

Course Information	
Subject	Regulatory Framework of the Financial System and Compliance
Degree	Master in Finance
Course	First course
Term	Second term
ECTS – Credits	3
Type of Course	Mandatory
Department	ICADE Business School
Area	Finance
Professor	
Name	Manuel Naveira Barrero
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/mnaveira
Department	ICADE Business School
Área	Finance
e-mail	mnaveira@bbva.com
Office hours	Continuously available by e-mail

Professor	
Name	Antonio del Campo
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/a.campo
Department	ICADE Business School
Área	Finance
e-mail	adelcampo@bbva.com
Office hours	Continuously available by e-mail

COURSE SPECIFICS

Context of the Course
<p>Contribution to the professional profile of the master degree.</p> <p>Financial Regulatory Framework: The regulation and supervision of the financial system play a crucial role in the competitive strategies of the market participants and in the profitability and solvency of the whole sector.</p> <p>The 2007 financial downturn triggered a dramatic change of the regulation over the banking and financial sector. Since then, a new milestone in financial regulation has been enforced and the process is not over yet. For the first time ever, this new set of laws and rules will be adopted on a worldwide basis. Besides, it will encompass lightly regulated markets and participants, such as over-the-counter derivatives.</p> <p>The main goal of this subject is to provide the students with the analytic tools and the insight of the new regulatory and supervisory framework with the financial system.</p> <p>The topics will cover the main guidelines of the new regulatory set of rules as well as the incoming supervisory risk-based approach.</p>

The subject will focus on the financial regulatory reform taking place in the EU and the US in the aftermath of the financial collapse.

Throughout the sessions, nowadays hot issues will be discussed in class in order to elaborate on their origins and their consequences over the financial system.

Class Aims / Objectives

Financial Regulatory Framework:

The main goal of this subject is to provide the students with the analytic tools and the insight of the new regulatory and supervisory framework with the financial system.

The topics will cover the main guidelines of the new regulatory set of rules as well as the incoming supervisory risk-based approach.

Throughout the sessions, nowadays hot issues will be discussed in class in order to elaborate on their origins and their consequences over the financial system.

CONTENTS

Contents

Module 1: Financial Regulatory Framework

Lesson 1:

1.1 The 2007 financial crisis: origins, transmitters and international regulatory responses.

1.2 Financial regulatory reform in Europe and the US.

Lesson 2:

2.1 Strategic and regulatory changes in the securities markets.

2.2 Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) & Regulation on Markets in Financial Instruments (MiFIR).

2.3 *Hedge Funds*.

Lesson 3:

3.1 Over the Counter Derivatives markets: a new regulatory framework.

3.4 Shadow Banking.

Lesson 4:

4.1. Saving Banks crisis in Spain

4.2 The UE Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD)

4.3 Single Supervisory Mechanism (SSM)

Lesson 5:

5.1 The implementation of the Basel III Accord in the UE

5.2 Stress Test and Asset Quality Review

Module 2: Compliance

Tema 1: La estructura actual de supervisión de los mercados financieros

Tema 2: La función y los riesgos de Cumplimiento

Tema 3: El Abuso de Mercado y la manipulación de precios

Tema 4: La protección del cliente: MiFID

Tema 5: La prevención del Lavado de Dinero

Final examination

Competences

General competences
CGB 1. Capacity for analysis and synthesis CGB 2. Problem solving and decision making CGB 3. Capacity for organization and planning CGB 4. Ability to manage information from different sources CGB 5. Advanced computer skills related to field of study CGB 6. Interpersonal skills: listen, argue and debate CGB 7. Leadership and teamwork CGB 8. Critical and self-criticism capacity CGB 9. Ethical commitment CGB 11. Ability to learn and work independently CGB 13. Action and quality orientation CGB 14. Ability to process and transmit ideas, projects, reports, problems and solutions
Specific competences
CE 10. Global outlook of the most common national and international financial regulation, the market participants and the supervisors. Knowledge of the impacts of the new rules and the consequences of their non-compliance.

TEACHING AND LEARNING METHODOLOGY

General methodology issues of the course	
Classroom Activities / On site activities	Competences
<p><u>Theoretical classes:</u> In which the fundamental concepts and methods of the course will be explained. Expository methodology will vary in each different lesson. Sometimes will be ask to read before class some academic paper before and then to discuss. / Master class covering theoretical explanations and providing guidance over the study of each specific lesson.</p> <p><u>Interactive discussion sessions</u> covering the analysis and resolution of cases and exercises, individual and/or group assignments.</p> <p><u>Practical work:</u> These hours will be dedicated to realize exercises and practices or comment on the work previously done by the students.</p>	CGB1, CGB2, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB13, CGB14 & CE10
Out of Class Activities	Competences
<p><u>Individual work:</u> Outside the classroom the student should do following activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> • To ensure that new concepts are clear, and to consult the professor any questions • Every week it will be indicated the homework to do for next class. • Preparation of case-studies to be undertaken in class • Weekly it will be indicated an academic article related to the theoretical content to be explain in class. • Periodically it will be indicated what practices has to be delivered. The practices will be done in groups of three, and the student must always carry two copies: one for the teacher and one for discussion in the classroom, etc. • Recommended reading. 	CGB1, CGB2, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB13, CGB14 & CE10

EVALUATION AND GRADING CRITERIA

ASSESSMENT SCHEME	CRITERIA	WEIGHT
-------------------	----------	--------

Final exam (SE1- Multiple choice) Module 1	Right answers From 0 to 10. <u>Minimun 5 mark required to obtain a Pass grade in the subject</u>	50%
(SE2- Test Exercise) Module 2	Right answers From 0 to 10.	25%
Class participation and preparation of classes Class participation when correcting the practical cases as well as debating about any recommended reading (SE6- Active Participation)	Attendance and punctuality. Active participation. Teamwork Reading before class of the article assessment Assimilation of the class contents. Proactive attitude From 0 to 10.	25%.

Attendance is mandatory, minimum of 75% attendance rate to obtain a Pass grade in the subject.

In order to ponderate all percentages it will be a requirement to have all assignments done on time

For those students that will not obtain a weighted final mark of at least 5,00 during the continuous assessment system course, they will have the opportunity of an extra exam. In this case, the final grade will be based only on the mark obtained in that exam (from 0 to 6,5).

SUMMARY OF EXPECTED WORKING HOURS							
ATTENDANCE HOURS							
Lectures (AF1)	Presentations (AF2)	Group presentations (AF3)	Exercises, and assessment (AF4)	Class discussion (AF5)	Seminars, workshops, case studies (AF6)	Interdisciplinary activities (AF7)	Simulations (AF8)
5	15	0	13	2	5	0	0
NON-ATTENDANCE HOURS							
Reading, researching, studying and analyzing the material provided (AF9)				Performing assignment and case studies (AF10)	Tutorials (AF11)	Research and coworking (AF12)	
45				10	4	10	
ECTS CREDITS: 3 ECTS							

BIBLIOGRAPHY

Recommended Bibliography / Basic Bibliography
Textbook
Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. 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
Web Sources
The high-level Group in financial supervision in the EU chaired by Jacques Larosiere. The report. http://ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf Financial regulation reform http://www.treasury.gov/initiatives/Documents/FinalReport_web.pdf Objectives and Principles of Securities Regulation. International Organization of Securities Commissions (IOSCO). http://www.sc.com.my/eng/html/iaffairs/ioscoreport/ObjectivesPrinciples.pdf
Other readings
They will be provided during the course based on financial news
Other useful Websites
http://www.iasplus.com http://www.fasb.org http://www.sec.edgar.gov http://www.iasb.org
Complementary Bibliography
Articles
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/reestructuracion02-09-2013_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/ Luis Garicano (2012) Five lessons from the Spanish cajas debacle for a new euro-wide supervisor. VoxEU http://voxeu.org/article/five-lessons-spanish-cajas-debacle-new-euro-wide-supervisor Jeffrey N. Gordon y Georg Ringe (2014) How to save bank resolution in the European banking union http://www.voxeu.org/article/saving-bank-resolution-eurozone Daniel Gross (2012) Banking union: Ireland vs Nevada, an illustration of the importance of an integrated banking system http://www.voxeu.org/article/banking-union-if-ireland-were-nevada

Thomas Huertas y María J Nieto (2012) Banking union and bank resolution: How should the two meet?

<http://www.voxeu.org/article/banking-union-and-bank-resolution-how-should-two-meet>

Silvia Merler (2014) Banking Union: Progresses and Problems

<http://www.bruegel.org/download/parent/808-banking-union-and-beyond-discussion-papers-for-brussels-think-tank-dialogue/file/1700-banking-union-and-beyond-discussion-papers-for-brussels-think-tank-dialogue/>

Silvia Merler y Guntram B. Wolff (2013) Ending uncertainty: recapitalisation under european central bank supervision

<http://www.bruegel.org/publications/publication-detail/publication/806-ending-uncertainty-recapitalisation-under-european-central-bank-supervision/>

Silvia Merler y Guntram Wolff (2014) 2014 Financial Odyssey: How should the first steps of the banking union be implemented

<http://www.voxeu.org/article/first-steps-banking-union-implementation>

Stefano Micossi (2014) Bail-in rules in EU banking union and financial stability

<http://www.voxeu.org/article/bail-rules-eu-banking-union-and-financial-stability>

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFM).

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32011L0061&from=EN>

Claessens, S. , Kose, M.A., Laeven, L. and Valencia, F (2013) . Understanding financial crisis: causes, consequences and policy responses. KOC University. Working Paper 1301. January 2013.

http://eaf.ku.edu.tr/sites/eaf.ku.edu.tr/files/erf_wp_1301.pdf

Crowdfunding in the EU - Exploring the added value of potential EU action (2013) European Commission.

http://ec.europa.eu/internal_market/consultations/2013/crowdfunding/docs/consultation-document_en.pdf

Duffie, D., Li, A. and Lubke, T. (2010). Policy Perspectives on OTC Derivatives Market Infrastructure. Federal Reserve Bank of New York Staff Reports. No 424.

http://www.newyorkfed.org/research/staff_reports/sr424.pdf

EMIR Regulation

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32012R0648&from=EN>

MiFID II Directive

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0600&from=EN>

OTC Derivatives Market Reforms. Fourth Progress Report on Implementation. Financial Stability Board (2012).

http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_121031a.pdf

Reinhart, C.M. and Rogoff, K.S.(2009).This time is different: eight centuries of financial folly. Princeton Press.

International Monetary Fund, European Central Bank and Financial Stability Board latest papers on policy.

Bibliography Financial Regulatory Framework

Basic

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.

<http://www.voxeu.org/article/banking-union-if-ireland-were-nevada>

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/five-lessons-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)

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	Marco Regulatorio del Sistema Financiero y Cumplimiento
Titulación	Máster Universitario en Finanzas (MUF)
Curso	Primero (Máster de un solo curso)
Semestre	Segundo
Créditos ECTS	3
Carácter	Obligatoria
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas
Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Manuel Naveira Barrero
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/mnaveira
Departamento	ICADE Business School
e-mail	mnaveira@bbva.com
Horario Tutoría	A concertar por correo electrónico

Profesor	
Nombre	Antonio del Campo
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/a.campo
Departamento	ICADE Business School
e-mail	adelcampo@bbva.com
Horario Tutoría	A concertar por correo electrónico

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
MARCO REGULATORIO DEL SISTEMA FINANCIERO
<p>La regulación y supervisión del sistema financiero juegan un papel fundamental en las estrategias competitivas de los participantes y en la rentabilidad y solvencia del todo el sector.</p> <p>La crisis financiera iniciada en el año 2007 desencadenó un cambio drástico en la regulación del sector financiero y bancario. Desde entonces, se ha observado un punto de inflexión en el enfoque de la regulación financiera que ha sido aprobada, siendo éste un proceso todavía inconcluso. Por primera vez, un nuevo conjunto de normas y leyes serán transpuestas de manera global. Además, esta regulación incluirá intervinientes y mercados que, hasta ahora, habían estado escasamente regulados, como, por ejemplo, los mercados de derivados extrabursátiles.</p> <p>El objetivo principal es proporcionar a los alumnos un conocimiento y unas herramientas para el análisis del marco normativo y supervisor aplicable al sistema financiero internacional.</p> <p>Los temas cubrirán las principales directrices publicadas sobre el nuevo conjunto regulatorio de normas así como el enfoque basado en el riesgo de la próxima función supervisora.</p>

La asignatura se centrará en la reforma de la regulación financiera que está teniendo lugar en la Unión Europea y en los Estados Unidos de Norteamérica como secuela de la crisis financiera y económica.

A lo largo de las diferentes sesiones, asuntos polémicos y de actualidad serán discutidos en clase con el objeto de profundizar en los orígenes y en las consecuencias de los mismos sobre el sector financiero.

CUMPLIMIENTO

Cada día más las Entidades Financieras se enfrentan a regulaciones y exigencias que no se circunscriben sólo a los riesgos típicos y tradicionalmente relacionados con el desarrollo de su actividad, sino que van más allá y se adentran en terrenos que están más cerca de la conducta y de los comportamientos que en los de la propia solvencia; hoy esos riesgos se conocen como los *riesgos de cumplimiento*.

Hasta no hace demasiados años el desarrollo del cuerpo normativo que regulaba estos riesgos presentaba muchas diferencias entre las distintas jurisdicciones tanto en su ámbito de aplicación como en relación con el grado de exigencia con el que se trataba cada uno de ellos. Sin embargo, el funcionamiento de los organismos supranacionales, la presencia internacional de las grandes entidades financieras y el mayor reproche que la sociedad en general da a conductas que se separen de un determinado estándar ha hecho que el nivel de exigencia en estas cuestiones haya crecido exponencialmente en los últimos años, y que las entidades dediquen esfuerzos considerables por asegurarse que disponen de programas adecuados al perfil de actividad de cada una de ellas.

Objetivos

MARCO REGULATORIO DEL SISTEMA FINANCIERO

El objetivo principal es proporcionar a los alumnos un conocimiento y unas herramientas para el análisis del marco normativo y supervisor aplicable al sistema financiero internacional.

Los temas cubrirán las principales directrices publicadas sobre el nuevo conjunto regulatorio de normas así como el enfoque basado en el riesgo de la próxima función supervisora.

A lo largo de las diferentes sesiones, asuntos polémicos y de actualidad serán discutidos en clase con el objeto de profundizar en los orígenes y en las consecuencias de los mismos sobre el sector financiero.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

BLOQUE 1:: MARCO REGULATORIO FINANCIERO

Tema 1:

- 1.1 La crisis financiera del 2007: origen, transmisores y respuestas regulatorias internacionales.
- 1.2 Reforma de la regulación financiera en la Unión Europea y en Estados Unidos de Norteamérica.

Tema 2:

- 2.1 Cambios estratégicos y regulatorios en los mercados de valores.
- 2.2 La Directiva de Mercados de los Instrumentos Financieros (MiFID II) y su Reglamento (MiFIR).
- 2.3 Fondos de Inversión Libre.

Tema 3:

- 3.1 Derivados extrabursátiles: un nuevo marco regulatorio.
- 3.4 La banca en la sombra.

Tema 4:

- 1.1. La crisis de las Cajas de Ahorros en España.
- 1.2 La Directiva Europea de Reestructuración y Resolución Bancaria.

1.3 El Sistema Único de Supervisión.
Tema 5:
5.1 La transposición a la UE de Basilea III.
5.2 El examen de la calidad de los activos y pruebas de resistencia del sector bancario.
BLOQUE 2: CUMPLIMIENTO
Tema 1: La estructura actual de supervisión de los mercados financieros
Tema 2: La función y los riesgos de Cumplimiento
Tema 3: El Abuso de Mercado y la manipulación de precios
Tema 4: La protección del cliente: MiFID
Tema 5: La prevención del Lavado de Dinero

Competencias
Competencias Genéricas del área-asignatura
<p>CGB 1. Capacidad de análisis y síntesis</p> <p>CGB 2. Resolución de problemas y toma de decisiones</p> <p>CGB 3. Capacidad de organización y planificación</p> <p>CGB 4. Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas</p> <p>CGB 5. Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio</p> <p>CGB 6. Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir</p> <p>CGB 7. Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo</p> <p>CGB 8. Capacidad crítica y autocrítica</p> <p>CGB 9. Compromiso ético</p> <p>CGB 11. Capacidad para aprender y trabajar autónomamente</p> <p>CGB 13. Orientación a la acción y a la calidad</p> <p>CGB 14. Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas</p>
Competencias Específicas del área-asignatura
CE 10. Obtener una visión global de la regulación nacional e internacional más utilizada en el ámbito financiero, los agentes implicados en ello, los supervisores y conocer las consecuencias de su aplicación e incumplimiento.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
Metodología Presencial: Actividades	Competencias
Consiste en clases magistrales, explicación de contenidos y realización de casos prácticos y ejercicios sobre las materias que componen el programa	CGB1, CGB2, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB13, CGB14 y CE10
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
La metodología recoge actividades no presenciales entre las que se incluyen casos a resolver de forma individual o en grupo, fuera de clase y el estudio y búsqueda de información sobre determinadas áreas de trabajo del programa.	CGB1, CGB2, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB13, CGB14 y CE10

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Examen final (SE1- Tipo Test) Bloque 1	Respuestas acertadas De 0 a 10. Nota mínima de 5 para aprobarla asignatura	50%

Examen final (SE2- Tipo Test) Bloque 2	Respuestas acertadas De 0 a 10.	25%
Participación y preparación de las clases. (SE6- Participación Activa)	Atención y puntualidad. Participación activa. Trabajo en equipo Leer antes de clase la documentación aportada Asimilación Proactividad De 0 a 10.	25%

La asistencia es obligatoria, mínimo de 75% de asistencia para aprobar la asignatura.

Para aplicar las ponderaciones anteriores el alumno tiene que haber cumplido con todas las actividades en plazo

Aquellos alumnos que aplicados los criterios anteriores no alcanzan un 5,00 en la evaluación, tendrán la oportunidad de realizar un examen extraordinario. En ese caso la nota final de la asignatura será la misma que la del examen (De 0 to 6,5).

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO							
HORAS PRESENCIALES							
Lecciones magistrales (AF1)	Presentación de contenidos (AF2)	Exposición temas y trabajos (AF3)	Ejercicios y prácticas evaluadas (AF4)	Debates Organizados (AF5)	Seminarios, talleres, casos prácticos (AF6)	Actividades Interdisciplinares (AF7)	Simulaciones (AF8)
4	6	4	6	4	0	3	3
HORAS NO PRESENCIALES							
Estudio y análisis de documentación (AF9)		Realización trabajos prácticos y monografías (AF10)		Sesiones tutoriales (AF11)		Realización de trabajos colaborativos (AF12)	
42		5		3		8	
CRÉDITOS ECTS: 3 ECTS							

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Libros de texto

Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores.

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>

Páginas web

The high-level Group in financial supervision in the EU chaired by Jacques Larosiere. The report.

http://ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf

Financial regulation reform http://www.treasury.gov/initiatives/Documents/FinalReport_web.pdf

Objectives and Principles of Securities Regulation. International Organization of Securities Commissions (IOSCO).

<http://www.sc.com.my/eng/html/iaffairs/ioscureport/ObjectivesPrinciples.pdf>

Bibliografía Complementaria

Artículos

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/reestructuracion02-09-2013_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/>

Luis Garicano (2012) Five lessons from the Spanish cajas debacle for a new euro-wide supervisor. VoxEU
<http://voxeu.org/article/five-lessons-spanish-cajas-debacle-new-euro-wide-supervisor>

Jeffrey N. Gordon y Georg Ringe (2014) How to save bank resolution in the European banking union
<http://www.voxeu.org/article/saving-bank-resolution-eurozone>

Daniel Gross (2012) Banking union: Ireland vs Nevada, an illustration of the importance of an integrated banking system
<http://www.voxeu.org/article/banking-union-if-ireland-were-nevada>

Thomas Huertas y María J Nieto (2012) Banking union and bank resolution: How should the two meet?
<http://www.voxeu.org/article/banking-union-and-bank-resolution-how-should-two-meet>

Silvia Merler (2014) Banking Union: Progresses and Problems
<http://www.bruegel.org/download/parent/808-banking-union-and-beyond-discussion-papers-for-brussels-think-tank-dialogue/file/1700-banking-union-and-beyond-discussion-papers-for-brussels-think-tank-dialogue/>

Silvia Merler y Guntram B. Wolff (2013) Ending uncertainty: recapitalisation under european central bank supervision
<http://www.bruegel.org/publications/publication-detail/publication/806-ending-uncertainty-recapitalisation-under-european-central-bank-supervision/>

Silvia Merler y Guntram Wolff (2014) 2014 Financial Odyssey: How should the first steps of the banking union be implemented
<http://www.voxeu.org/article/first-steps-banking-union-implementation>

Stefano Micossi (2014) Bail-in rules in EU banking union and financial stability
<http://www.voxeu.org/article/bail-rules-eu-banking-union-and-financial-stability>

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFM).
<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32011L0061&from=EN>

Claessens, S. , Kose, M.A., Laeven, L. and Valencia, F (2013) . Understanding financial crisis: causes, consequences and policy responses. KOC University. Working Paper 1301. January 2013.
http://eaf.ku.edu.tr/sites/eaf.ku.edu.tr/files/erf_wp_1301.pdf

Crowdfunding in the EU - Exploring the added value of potential EU action (2013) European Commission.
http://ec.europa.eu/internal_market/consultations/2013/crowdfunding/docs/consultation-document_en.pdf

Duffie, D., Li, A. and Lubke, T. (2010). Policy Perspectives on OTC Derivatives Market Infrastructure. Federal Reserve Bank of New York Staff Reports. No 424.
http://www.newyorkfed.org/research/staff_reports/sr424.pdf

EMIR Regulation
<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32012R0648&from=EN>

MiFID II Directive
<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0600&from=EN>

OTC Derivatives Market Reforms. Fourth Progress Report on Implementation. Financial Stability Board (2012).
http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_121031a.pdf

Reinhart, C.M. and Rogoff, K.S.(2009).This time is different: eight centuries of financial folly. Princeton Press.
International Monetary Fund, European Central Bank and Financial Stability Board latest papers on policy

Bibliografía Marco Regulatorio del Sistema Financiero

Básica

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. <http://www.voxeu.org/article/banking-union-if-ireland-were-nevada>

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/craigne/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/five-lessons-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

Páginas web

The high-level Group in financial supervision in the EU chaired by Jacques Larosiere. The report. http://ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/de_larosiere_report_en.pdf

Financial regulation reform http://www.treasury.gov/initiatives/Documents/FinalReport_web.pdf

Objectives and Principles of Securities Regulation. International Organization of Securities Commissions (IOSCO).

<http://www.sc.com.my/eng/html/iaffairs/ioscoreport/ObjectivesPrinciples.pdf>