

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

DESCRIPCIÓN DEL CURSO

Información del curso	
Nombre	Mercados Financieros Globales y su Regulación / Global Financial Markets and their Regulation
Master	Master in Finance
Código	0000012209
Curso	1 año
Cuatrimestre	1
Créditos ECTS	4
Tipo de Curso	Obligatoria
Departamento	Advantere School of Management
Area	Finanzas
Información del Profesorado	
Profesor	
Nombre	Dr. Jorge Martín (Responsable)
CV	https://web.comillas.edu/profesor/jcmartin
Departamento	Departamento de Gestión Financiera
Area	Mercados Financieros / Financial Markets
e-mail	jorge.martin@advantere.org
Teléfono	TBD
Horas de Tutorías	Disponibilidad continua vía email
Profesor	
Nombre	Itziar Gómez de la Vega
CV	https://web.comillas.edu/profesor/igvega
Departamento	Departamento de Gestión Financiera
Area	Mercados Financieros / Financial Markets
e-mail	i.gomezdelavega@advantere.org ; igvega@icade.comillas.edu
Teléfono	TBD
Horas de Tutorías	Disponibilidad continua vía email
Profesor	
Nombre	Antonio del Campo de los Santos
CV	https://web.comillas.edu/profesor/a.campo
Departamento	Departamento de Gestión Financiera
Area	Advantere School Management
e-mail	a.delcampo@advantere.org
Teléfono	TBD
Horas de Tutorías	Disponibilidad continua vía email

INFORMACION DETALLADA DEL CURSO

El curso y su contexto	
Contribución al Perfil Profesional de la Titulación	
<p>La asignatura se divide en tres bloques. En el primero se explica el papel de los mercados financieros en un contexto global, así como su funcionamiento básico a nivel monetario e institucional. En el segundo bloque se exploran los distintos mercados de instrumentos financieros y sus principales funcionalidades y características. El tercer bloque se centra en la parte de regulación y supervisión de los mercados financieros.</p> <p>La asignatura permite un acercamiento multidisciplinar al funcionamiento de la política financiera en general y monetaria en particular, observando su influencia en los principales mercados financieros y activos en ellos negociados, así como en los productos financieros</p>	

constituidos por dichos activos y mercados (monetario, renta fija, renta variable y activos alternativos), valorando el papel de los mercados de capitales, la globalización, los activos financieros internacionales y la integración de los mercados financieros. La signatura ahonda en los mecanismos de transmisión de la política monetaria y discute los elementos básicos que ésta ha de tener para que su funcionamiento sea lo más eficiente posible con el fin de que la correa de transmisión de crédito funcione adecuadamente y los distintos agentes en instituciones tengan acceso a financiación.

Adicionalmente, la regulación y supervisión del sistema financiero juegan un papel fundamental en las estrategias competitivas de los participantes y en la rentabilidad y la solvencia del todo el sector. La crisis financiera de 2007 evidenció que las entidades financieras y las autoridades no contaban con mecanismos regulatorios ni supervisores adecuados para gestionar ordenadamente una crisis como la sufrida por el sistema financiero mundial. Los nuevos estándares internacionales, sobre los que deben asentarse los marcos de gestión de crisis financieras para ser efectivos, fueron propuestos por el Consejo de Estabilidad Financiera (Financial Stability Board, FSB) en 2011, incorporándose paulatinamente al ordenamiento jurídico de las diferentes jurisdicciones. Además, esta regulación incluye agentes y mercados que, hasta ahora, habían estado escasamente regulados, como, por ejemplo, los mercados de derivados extrabursátiles o los cripto-activos.

Conocer las distintas entidades que forman parte del sistema financiero, y el papel que desempeña cada uno dentro del sistema. Las entidades que comercializan los activos financieros, las que realizan asesoramiento financiero, gestionan patrimonios, sus diferentes enfoques y la diversidad de perfiles profesionales que se pueden encontrar, permitirá tener un conocimiento más cercano y profesional del funcionamiento de la industria.

Objetivos

1. 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.
2. 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.
3. 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.
4. Conocimiento de las curvas de tipos: qué indican, cómo funcionan y cómo se puede obtener provecho de ellas.
5. 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.
6. Proporcionar a los alumnos un conocimiento y unas herramientas para el análisis del marco normativo y supervisor aplicable al sistema financiero internacional.

MODULOS Y CONTENIDO

Contenido – Temática de los Módulos

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
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.
Tema 4: Renta Variable
4.1 El mercado bursátil y los activos negociables
4.2 Análisis fundamental
4.3 Análisis Técnico
4.4 Inversión Colectiva (ETFs y Fondos de inversión)
Tema 5: Activos Alternativos
5.1 Definición de activos alternativos
5.2 Hedge Funds
5.3 Real Estate
5.4 Private Markets
5.5.Commodities
5.6 Otros
Tema 6: Derivados
6.1 Definición y características del Mercado de Futuros
6.2 Definición y características del Mercado de Opciones
MODULO 3: La Regulación de los Mercados Financieros
Tema 7: Marco Regulatorio del Sistema Financiero y Cumplimiento Normativo
7.1 Importancia de la regulación de los mercados.
7.2 Normativa MiFiD y PSDI
7.3 Normativa sobre Inversiones Alternativas. Normativa MiCA.
7.4 Cumplimiento Normativo: AML
7.5 Cumplimiento en torno a acciones y otros activos. Abuso de mercado.
7.6 Cumplimiento normativo enfocado al cliente
7.7 Cumplimiento normativo enfocado a la dirección de la compañía

Competencias
Competencias Generales de la Materia - Curso
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 de la Materia - Curso
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.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES					
Exposición del profesor	Exposición de los alumnos. Debates y dinámicas de grupo	Ejercicios y resolución de problemas. Elaboración de trabajos aplicados	Estudio y documentación	Sesiones tutoriales	Desarrollo de Proyectos Reales para organizaciones
5,5	12,5	10	0	1	1
HORAS NO PRESENCIALES					
Exposición del profesor	Exposición de los alumnos. Debates y dinámicas de grupo	Ejercicios y resolución de problemas. Elaboración de trabajos aplicados	Estudio y documentación	Sesiones tutoriales	Desarrollo de Proyectos Reales para organizaciones
0	0	29	29	1	1

CRÉDITOS ECTS: 3,0 (90,00 horas)

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Valoración de los trabajos individuales o colectivos realizados por los alumnos, algunos de ellos presentados en clase.	<p>Adecuación del trabajo a los objetivos planteados</p> <p>Entrega en plazo</p> <p>Adecuación y orientación a los objetivos.</p> <p>Resultados alcanzados.</p> <p>Cumplimiento de plazos.</p> <p>Es necesaria la participación de TODOS los miembros de cada equipo en las presentaciones y elaboraciones.</p>	50
Realización de exámenes orales, escritos, defensas públicas y pruebas tipo test, pruebas de conceptos y resolución de casos prácticos a modo de examen	<p>A lo largo del programa se realizarán exámenes o pruebas escritas en los que se pondrá a prueba la solidez de los conceptos adquiridos.</p> <p>Para aprobar la asignatura se deberán superar los exámenes y pruebas finales de cada apartado de la asignatura, en el caso de existir varios exámenes en un mismo apartado o bloque de una asignatura, la media ponderada de los ellos debe ser superior a 5,0 como condición necesaria para aprobar la asignatura.</p>	30
Participación y aprovechamiento de las clases	<p>Cuando hablamos de participación es claro que se cuentan las positivas y las negativas y que la calidad de la participación es tan importante como la cantidad. La participación en clase de los alumnos, la calidad y oportunidad de sus intervenciones, la calidad en la preparación y presentación de los trabajos, predisposición y compromiso, iniciativa, asistencia.</p>	20

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.
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.
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.

Bibliografía básica
<p>Libros de Texto</p> <p>Geert Bekaert and Robert Hodrick, International Financial Management, Pearson Prentice Hall, 2nd Edition, 2012.</p> <p>Frederic S. Mishkin, The Economics of Money, Banking and Financial Markets, 8th edition, 2006, Addison Wesley.</p> <p>Fabozzi, F. J., Modigliani, F., & Ferri, M. G. (2012). Foundations of financial markets and institutions. Prentice Hall.</p> <p>Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V. (2012). Fundamentals of investments. Prentice Hall.</p>

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/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/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

Otras lecturas

Se proporcionarán durante el curso en base a noticias y artículos financieros.

Web pages

[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](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](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](http://www.sc.com.my/eng/html/iaffairs/ioscoreport/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/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/>

Chapters of books

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.

Criterios en alerta sanitaria:

El estudiante deberá estar permanentemente identificado, con una identificación en el salón de clases y con su nombre completo en forma remota. Los estudiantes no deben cambiar los espacios que ocupan en el salón de clases, a menos que lo indique un maestro o la dirección del programa.

El incumplimiento de alguna de las recomendaciones sanitarias durante las sesiones de clase puede suponer un suspenso en la materia.

