



## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
NombreCompleto	Marco Regulatorio Sistema Financiero y Cumplimiento
Código	E000004281
Título	<a href="#">Máster Universitario en Finanzas</a>
Impartido en	Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	3,0
Carácter	Obligatoria
Departamento / Área	Máster Universitario en Finanzas
Responsable	Antonio del Campo

Datos del profesorado	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Antonio del Campo de los Santos
Departamento / Área	ICADE Business School
Despacho	Disponibilidad continua por correo electrónico
Correo electrónico	a.campo@comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Josefina Bengoechea Fernández
Departamento / Área	ICADE Business School
Despacho	Disponibilidad continua por correo electrónico
Correo electrónico	jbengoechea@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Manuel Naveira Barrero
Departamento / Área	ICADE Business School
Despacho	Disponibilidad continua por correo electrónico
Correo electrónico	mnaveira@icade.comillas.edu

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación



## MARCO REGULATORIO DEL SISTEMA FINANCIERO

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.

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.

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.

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.

## Competencias - Objetivos

### Competencias

#### GENERALES

**CG01**

Capacidad de análisis y síntesis



	<b>RA1</b>	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos
	<b>RA2</b>	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes e identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada
	<b>RA3</b>	Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto.
<b>CG02</b>	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	<b>RA1</b>	Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales
	<b>RA2</b>	Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.
<b>CG03</b>	Capacidad de organización y planificación	
	<b>RA1</b>	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad
<b>CG04</b>	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	<b>RA1</b>	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información registrada de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras) mostrando profundidad en la base de sus análisis y precisión en los datos utilizados
	<b>RA2</b>	Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las opiniones y conclusiones tomadas
<b>CG05</b>	Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio	
	<b>RA1</b>	Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos
	<b>RA2</b>	Emplea medios audiovisuales como apoyo en las presentaciones orales
	<b>RA3</b>	Utiliza Internet y bases de datos financieras online (incluidas reuters, bloomberg, etc.) en la búsqueda de información y documentación relacionada con el área de estudio
<b>CG06</b>	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	



	<b>RA1</b>	Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo
	<b>RA2</b>	Es capaz de argumentar, discutir y defender las conclusiones y planteamientos con rigor
<b>CG07</b>	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	<b>RA1</b>	Participa de forma activa en el aula y en los trabajos de grupo asumiendo la responsabilidad de su módulo asignado y demostrando su capacidad de liderazgo para la gestión y desarrollo del mismo
	<b>RA2</b>	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
<b>CG08</b>	Capacidad crítica y autocrítica	
	<b>RA1</b>	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	<b>RA2</b>	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
<b>CG09</b>	Compromiso ético	
	<b>RA1</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
<b>CG11</b>	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	<b>RA1</b>	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
	<b>RA2</b>	Gestiona su tiempo distinguiendo lo urgente de lo importante y planificando un plan de trabajo
<b>CG13</b>	Orientación a la acción y a la calidad	
	<b>RA1</b>	Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo
<b>CG14</b>	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	<b>RA1</b>	Determina el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas, elaborando documentos que trasladan diagnóstico de situaciones reales complejas, identificando y justificando los modelos que pueden proponer una solución



	<b>RA2</b>	Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación
<b>ESPECÍFICAS</b>		
<b>CE01</b>	Conocer y comprender los principales productos y mercados nacionales e internacionales así como de las principales instituciones financieras que operan en cada uno de ellos	
	<b>RA1</b>	Conoce el sistema financiero, los flujos financieros del sistema económico, los agentes, instituciones, organismos supervisores, productos y mercados financieros y los modernos paradigmas que se establecen sobre ellos
	<b>RA2</b>	Domina la organización y funcionamiento de las instituciones monetarias y financieras nacionales e internacionales, así como las entidades de crédito
	<b>RA3</b>	Conoce y distingue los tipos de mercados y productos que contienen, monetarios y de capitales; organizados, oficiales y OTC; de renta fija y renta variable; de bonos y de préstamos sindicados
	<b>RA4</b>	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
	<b>RA5</b>	Conoce y aplica las herramientas de seguimiento, valoración, negociación, medición de sensibilidad y riesgo para renta fija y renta variable
<b>CE02</b>	Saber buscar y analizar la información pública de los mercados y las empresas para la toma de decisiones de inversión o financiación	
	<b>RA1</b>	Conoce y sabe buscar la información relativa a los productos y mercados y tomar decisiones de inversión o financiación en base a ellos
	<b>RA2</b>	Es capaz de decidir e invertir a través de trabajos prácticos en equipo entre los activos financieros y determinar las estrategias a seguir y las consecuencias financieras derivadas para el inversor
	<b>RA3</b>	Sabe argumentar con precisión las variables y razones que explican la decisión de inversión y la hipótesis mantenida, y sabe hacer recomendaciones sobre las alternativas que ofrecen los mercados identificando rentabilidad, riesgo y liquidez
<b>CE03</b>	Comprender y aplicar correctamente los principios y modelos de valoración de empresas, activos, gestión de carteras, los fundamentos del análisis de los proyectos de inversión y los que sustentan las teorías de la construcción de carteras eficientes	
	<b>RA1</b>	Conoce los modelos financieros clásicos y modernos, y es capaz explicar la evolución que ha experimentado la Teoría Moderna de Carteras hasta los modelos más actuales.



	<b>RA2</b>	Conoce y comprende el concepto de cartera eficiente y es capaz de obtener la frontera eficiente en la práctica con datos reales del mercado. También sabe cómo obtener la Línea del Mercado de Capitales
	<b>RA3</b>	Interpreta correctamente la información sobre tipos de interés de mercado y hace uso de ella para estimar precios de títulos de renta fija
	<b>RA4</b>	Sabe enfrentarse en la práctica con situaciones especiales de valoración, como la valoración de inversiones con distintos tipos de activos, empresas de nueva creación, la valoración de empresas diversificada y la valoración de entidades financieras.
<b>CE10</b>	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	
	<b>RA1</b>	Sabe reconocer los diferentes agentes que regulan, intermedian y supervisan el sistema financiero, el papel que desempeñan, las herramientas utilizadas para ello, así como los problemática más actual a la que se enfrentan
	<b>RA2</b>	Conoce las utilidades de los folletos de las ofertas públicas de suscripción (OPS) así como el resto de información pública referida a los productos financieros e información que debe disponerse para clientes y agentes interesados
	<b>RA3</b>	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 estructurados, así como la labor de cumplimiento que realizan todos los agentes del sector y los recursos de cada organización implicados en ello
	<b>RA4</b>	Conoce el funcionamiento de las iniciativas reguladoras más actuales como la prohibición de las ventas a corto
	<b>RA5</b>	Conoce el funcionamiento e implicaciones de las agencias de calificación crediticia

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

### Contenidos – Bloques Temáticos

#### Marco Regulatorio del Sistema Financiero

The 2007 financial crisis and the need of Financial Regulation

Explanation of some of the key concepts in the financial regulatory arena

Basel III: the 3 pillars of the banking supervision



Single Supervisory Mechanism (SSM)
Regulation on Bank Recovery and Resolution
Regulatory Capital instruments
EMIR: OTC derivatives markets regulation.
PSD2: Payment Services Directive 2.
Regulation on Alternative Investment Funds: AIFMD
Shadow Banking" Regulation
Dodd-Frank Wall Street Reform (Volcker Rule)
IFRS9: International Financial Reporting Standard
<b>Cumplimiento Normativo</b>
Compliance System in Financial
Compliance Function
Prevention and Detection of Market Abuse.
Investor Protection: MiFID and MiFID2.
AML

## METODOLOGÍA DOCENTE

### Aspectos metodológicos generales de la asignatura

#### Metodología Presencial: Actividades

Consiste en clases magistrales, explicación de contenidos y realización de casos prácticos y ejercicios sobre las materias que componen el programa

#### Metodología No presencial: Actividades

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.

## RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

### HORAS PRESENCIALES

--	--	--	--	--	--	--	--



Lecciones magistrales	Sesiones generales de presentación de contenidos	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de problemas	Debates organizados	Seminarios y talleres (casos prácticos)	Actividades interdisciplinares	Simulaciones, juegos dinámicos, grupos
3.00	7.00	3.00	7.00	3.00	2.00	2.00	3.00
<b>HORAS NO PRESENCIALES</b>							
Estudio y documentación	Monografías de carácter teórico o práctico	Sesiones tutoriales	Aprendizaje cooperativo				
40.00	7.00	3.00	10.00				
<b>CRÉDITOS ECTS: 3,0 (90,00 h)</b>							

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Realización de exámenes escritos (SE1)	Adecuación de las respuestas a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis.	25 %
Realización de exámenes y ejercicios tipo test (SE2)	Acierto en las respuestas.	10 %
Presentaciones en público, individuales o grupales (SE3)	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Medios de apoyo empleados. Síntesis.	15 %





Evaluación de monografías, ejercicios o casos prácticos individuales (SE4)	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Presentación en plazo.	15 %
Evaluación de monografía de autoría colectiva (SE5)	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Presentación en plazo. Reparto y organización del trabajo. Todos deben intervenir.	15 %
Participación, actitud y aprovechamiento de las clases (SE6)	La participación en clase de los alumnos, la actitud, la calidad y oportunidad de sus intervenciones, la calidad en la preparación y presentación de los trabajos, predisposición y compromiso, iniciativa y asistencia.	20 %

## Calificaciones

El detalle de la evaluación de cada uno de las actividades de evaluación se encontrará en la planificación que entrega cada profesor.



Notas a los criterios de evaluación:

1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en el conjunto de la asignatura y en cada uno de sus bloques conducidos por diferentes profesores, para aprobar la asignatura.
2. Para que los ejercicios sean tenidos en cuenta han de ser entregados en el plazo y formato previsto. Para poder realizar la ponderación de las diferentes actividades será necesario realizar todas las entregas dentro del plazo solicitado.
3. Si al combinar los criterios la calificación final fuera igual o superior 5, pero no hubiera superado la puntuación de 4,9 en los exámenes o pruebas finales, se reducirá la calificación final a un máximo de 4,0 puntos.
4. En el caso de que el alumno no obtenga una calificación de 5,0 o superior en el conjunto de la asignatura o en alguno de sus bloques o apartados tras la aplicación de los criterios del sistema de evaluación, el alumno podrá realizar un examen extraordinario, en cuyo caso la calificación final de la asignatura, o del apartado del que se examine, no podrá superar el 6,0. En estos casos para el cálculo de la nota final solo se tomará en consideración la prueba del examen sin tomar en consideración el resto de actividades de evaluación.
5. Si el alumno no cumple con todas las actividades de evaluación y deja de cumplir con alguna de las actividades recogidas en el cuadro anterior, no podrá aprobar cada uno de los bloques.

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

### Bibliografía Básica

#### Libros o publicaciones:

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>

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](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](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](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)

#### **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](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>

#### **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](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/ReestructuracionSectorFinanciero09-2013\\_e.pdf](http://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/InformacionInteres/ReestructuracionSectorFinanciero09-2013_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.



# COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE  
2018 - 2019**

[http://eaf.ku.edu.tr/sites/eaf.ku.edu.tr/files/erf\\_wp\\_1301.pdf](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](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](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](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