

TÍTULO DE ESPECIALISTA EN CUMPLIMIENTO NORMATIVO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS (90 HORAS)

1. INTRODUCCIÓN (10 horas)

Objetivos y planteamiento.

Los objetivos del módulo son: (1) adquirir una visión general sobre la estructura y funcionamiento de la actividad financiera, en particular el papel de los mercados y los intermediarios; (2) comprender las fuentes de inestabilidad y de problemas en el sistema; (3) identificar y distinguir las fuentes de inestabilidad de los supuestos de mala *praxis* que deben ser erradicados, y su justificación; (4) obtener una visión general del complejo panorama supervisor y normativo (diversidad de fuentes y complejidad de procesos legislativo/regulatorio); (5) situar la función de *compliance* financiero en este contexto más amplio.

1.1.- Estructura y funcionamiento general de los mercados financieros: objetivos, mecanismos y especies del ecosistema

1.1.1.- ¿Para qué existen los mercados financieros? Introducción: funciones de inversión, financiación y cobertura

1.1.2.- Instrumentos: capital, deuda, y derivados; el mercado hipotecario

1.1.3.- Mercados: mercados de capitales, mercados OTC, contratación y post-contratación

1.1.4.- Intermediarios (I): intermediación en servicios de inversión

1.1.5.- Intermediarios (II): actividad bancaria y *maturity transformation*, apalancamiento, liquidez y bancos centrales

1.2.- Patologías del sistema (I). Las fuentes de inestabilidad. La crisis financiera 2007-2008

1.2.1.- Factores macroeconómicos de la crisis

1.2.2.- Factores institucionales de la crisis (I). Reglas de solvencia y titulización

1.2.3.- Factores institucionales de la crisis (II). Interconexiones: derivados OTC, post-contratación y otras interconexiones del sistema

1.3.- Patologías del sistema (II). Los supuestos de malas prácticas

1.3.1.- Distinción entre fuentes de inestabilidad y malas prácticas

1.3.2.- Malas prácticas estrechamente relacionadas con las fuentes de inestabilidad: abuso de mercado, falta de transparencia, incorrecta comercialización de productos y prestación de servicios

1.3.3.- Otras fuentes de malas prácticas: blanqueo de capitales, evasión fiscal, tráfico de datos

1.4.- Corrección de fuentes de inestabilidad y malas prácticas: modelos normativos

1.4.1.- Modelo 'pro-mercado': definición de los derechos de propiedad, énfasis en transparencia y consentimiento del cliente o contraparte

1.4.2.- Modelo principal-agente: énfasis en gobierno corporativo, deberes fiduciarios (custodia, información no sesgada, gestión leal) y terceras partes de confianza

1.4.3.- Modelo de 'diseño de mercado': al nivel 'macro', 'centralización' y diseño *top-down*, y énfasis en normas prudenciales, a nivel 'micro', intervención (y consumerización) del mercado de productos

1.5.- El panorama supervisor y normativo europeo, con énfasis en las normas de conducta y persecución y prevención de las malas prácticas

1.5.1.- La Unión Europea (I): evolución de la distribución de competencias normativas, informes *Lamfalussy* y *De Larosiere*

1.5.2.- La Unión Europea (II): evolución de la distribución de competencias supervisoras, y esquema normativo actual

1.5.3.- La Unión Europea (III): arquitectura de supervisión actual, y peculiaridades del proceso de adopción de normas

1.5.4.- España: normas relevantes y peculiaridades normativas y de mercado

1.5.5.- España: particularidades en la supervisión, énfasis en las normas de conducta, la persecución y prevención de las malas prácticas (dispersión de la función supervisora)

1.6.- La función de *compliance*: en el cruce de caminos

1.6.1.- La definición de la función de *compliance*: ¿progresiva aserción, o crisis identitaria?

1.6.2.- La función de *compliance* en la estructura operativa de las entidades financieras

1.6.3.- Función de *compliance* y funciones prudencial y de riesgos financieros

1.6.4.- Función de *compliance* y función de diseño y comercialización de productos

1.6.5.- Función de *compliance* y asesoría jurídica

1.6.6.- Función de *compliance*, alta dirección y órgano de administración

1.6.7.- Función de *compliance*: buscando un lugar en el mundo

2. COMPLIANCE, INSTRUMENTOS Y MERCADOS (25 horas)

Objetivos y planteamiento.

El módulo se articulará en torno a un 'macro-caso práctico' que ilustrará los diversos aspectos relacionados con la negociación (*trading*), contratación y post-contratación de instrumentos financieros, así como de los deberes y el significado de la función de *compliance* en relación con estos aspectos. El 'macro-caso práctico' se subdividirá en casos prácticos específicos, coherentes con la línea argumental principal, pero destinados a ilustrar los diversos aspectos relevantes.

El estudio se enmarcará en la prestación por la empresa de servicios financieros de diversos servicios en la oferta inicial (IPO) de una sociedad que inicia su cotización, y en el seguimiento de la actividad de negociación sobre los valores de la firma, así como de otros instrumentos financieros, sobre los que se observan una serie de conductas irregulares, y la consiguiente investigación interna, y su trascendencia externa. Los diversos 'hitos' del caso práctico se irán cerrando con la realización de actividades de *role play*.

El módulo 2 se impartirá simultáneamente con el Módulo 3, durante el periodo más amplio del curso de especialización.

2.1.- Mercados financieros: herramientas y conceptos básicos

2.1.1.- Elementos de matemática financiera básica

2.1.2.- Elementos de estadística financiera básica

2.1.3.- Mecanismos de fijación de precio: subastas

2.1.4.- Mecanismos de valoración de activos (I): acciones

2.1.5.- Mecanismos de valoración de activos (I): deuda

2.1.6.- Mecanismos de valoración de activos (III): opciones

2.2.- La prestación de servicios en relación con una oferta inicial

2.2.1.- Mercados primarios y su funcionamiento

2.2.2.- Consideraciones financieras y transaccionales en la oferta pública: los diversos equipos

2.2.3.- Consideraciones jurídicas y regulatorias para emisores, oferentes e intermediarios: información relevante y abuso de mercado

2.2.4.- La función de *compliance* en la oferta pública, y su relación con otras áreas

2.3.- El seguimiento de la actividad de negociación: capital y deuda

2.3.1.- La evolución de la negociación: mercados, internalización y transparencia.

2.3.2.- La arquitectura normativa de los mercados: MiFID I y II: mercados regulados, plataformas multilaterales, plataformas organizadas, e internalizadores. Requisitos de transparencia

2.3.3.- Generalidades del régimen en materia de abuso de mercado: concepto de información privilegiada y de manipulación de mercado, excepciones, medidas preventivas y represivas

2.3.4.- Negociación en mercados de renta variable: bolsas, órdenes, y operaciones

2.3.5.- Negociación en mercados de deuda (I): deuda pública y renta fija privada

2.3.6.- Negociación en mercados de deuda (II): negociación bilateral y OTC

2.3.7.- Negociación en mercados de divisas

2.3.8.- Riesgos en la negociación: negociación de alta frecuencia, abuso de mercado y otras fuentes de patologías

2.3.9.- La función de *compliance* en el seguimiento de la actividad de negociación: transparencia, contratación y abuso de mercado, relación con otras áreas

2.4.- El seguimiento de la actividad de negociación: derivados

2.4.1.- Descripción general de los instrumentos derivados.

2.4.2.- Opciones y futuros sobre acciones e índices

2.4.3.- La prima de las opciones sobre acciones, negociación de las opciones

2.4.4.- Cobertura (y especulación) del riesgo de interés y de cambio: derivados de tipos de interés y divisas, negociación

2.4.5.- Caps, floors, collars y swaptiones, negociación

2.4.6.- La función de *compliance* en el seguimiento de la actividad de negociación: transparencia, contratación y abuso de mercado

2.5.- Derivados de crédito, repos y 'colateral'

2.5.1.- Riesgo de contraparte, cobertura y 'colateral'

2.5.2.- Riesgo de contraparte y derivados de crédito

2.5.3.- Negociación de los derivados de crédito: EMIR y MiFID

2.5.4.- Riesgo de contraparte y repos: funcionamiento y variables principales

2.5.5.- Riesgo de contraparte y repos: negociación

2.5.6.- La función de *compliance* y las normas de conducta en el mercado: relación con otras áreas

2.6.- Titulización y productos estructurados

2.6.1.- Productos estructurados: construcción y valoración

2.6.2.- Productos estructurados: tipología y negociación

2.6.3.- Titulización: estructura y elementos jurídicos

2.6.4.- Titulización: riesgos, comercialización y negociación

2.6.5.- Mercados de titulización

2.6.6.- Papel de la función de *compliance*

2.7.- La post-contratación

2.7.1.- La post-contratación y su importancia después de la crisis, panorama regulatorio europeo y español

2.7.2.- La función de compensación (I): la Entidad de Contrapartida Central (ECC), su función y operativa

2.7.3.- La función de compensación (II): la compensación de derivados

2.7.4.- La representación, tenencia y liquidación de valores: el Depositario Central, su función y la operativa de liquidación

2.7.5.- Complejidades del proceso: tenencia transfronteriza y uso de agentes, liquidación por intermediario financiero, operaciones OTC

2.7.6.- Papel de la función de *compliance*

3. COMPLIANCE, SERVICIOS Y PRODUCTOS DE INVERSIÓN (35 horas)

Objetivos y planteamiento.

El módulo se articulará en torno a un 'macro-caso práctico', que ilustrará los diversos aspectos relacionados con el inicio de la actividad financiera, la relación con los clientes, y la prestación de los diversos servicios de inversión. El 'macro-caso práctico' se subdividirá en casos prácticos específicos,

coherentes con la línea argumental principal, pero destinados a ilustrar los diversos aspectos relevantes.

El estudio se enmarcará en la apertura de una nueva división de negocio dentro de un grupo financiero, así como la expansión de la actividad de las ya existentes, con el objetivo de ir ilustrando los problemas, y decisiones, asociados al inicio y desarrollo de la actividad, la relación con los clientes, custodia y tratamiento de datos, el diseño de productos y servicios, su distribución y comercialización, así como los aspectos asociados a la prevención del blanqueo de capitales, y evasión fiscal. Los diversos ‘hitos’ del caso práctico se irán cerrando con la realización de actividades de *role play*.

El módulo 3 se impartirá simultáneamente con el Módulo 2, durante el periodo más amplio del curso de especialización.

3.1.- El inicio y expansión de la actividad de servicios financieros

3.1.1.- La justificación de la sumisión de la actividad financiera a permisos y licencias (I). Los debates sobre el *free banking* al inicio del siglo XX y sobre el *shadow banking* al inicio del XXI.

3.1.2.- La justificación de la sumisión de la actividad financiera a permisos y licencias (II). El régimen del FinTech, enfoques y casos

3.1.3.- Empresas de Servicios de Inversión (ESIs): tipología de empresas y de servicios

3.1.4.- La gestión de la autorización: requisitos estructurales, organizativos y de gobierno corporativo

3.1.5.- La función de *compliance* en el inicio y expansión de la actividad

3.2.- Las bases de la relación con el cliente

3.2.1.- Tipología de clientes

3.2.2.- Obligaciones de custodia

3.2.3.- Obligaciones de evaluación

3.2.4.- Obligaciones ‘no financieras’ (I): tratamiento de datos personales

3.3.- Obligaciones no financieras (II). Normativa de inversiones exteriores, tributaria y de blanqueo de capitales y su aplicación preventiva

3.3.1.- Normativa de inversiones exteriores

3.3.2.- Normativa tributaria

3.3.3.- Blanqueo de capitales (I): antecedentes, impulso internacional, marco normativo europeo y sistema español

3.3.4.- Blanqueo de capitales (II): tipologías y técnicas, aplicación de normativa a bancos y ESIs

3.3.5.- Blanqueo de capitales (III): sistemas de prevención y diligencia debida, medidas de organización y control interno y medidas operativas, de ejecución e información

3.4.- Diseño y comercialización de productos financieros: de los productos básicos a los más complejos

3.4.1.- Aspectos esenciales de la prestación de servicios financieros: procedimientos, cualificación, mejor ejecución

3.4.2.- Aspectos esenciales de la comercialización de productos financieros: valoración de los conflictos de interés, independencia de los asesores, cobro de comisiones y desglose

3.4.3.- Aspectos esenciales de la comercialización de productos financieros: el *Key Investor Information Document (KIID)*, la intervención en la comercialización de productos

3.4.4.- Comercialización de productos básicos de capital y deuda, y de productos híbridos, riesgo asociado a la conversión recapitalización

3.4.5.- Diseño y comercialización de productos de crédito

3.4.6.- Productos basados en seguros

3.4.7.- Diseño y comercialización de productos complejos, y paquetes de productos

3.4.8.- Oferta transfronteriza de productos

3.5.- Diseño y comercialización de productos financieros: productos complejos e inversión colectiva

3.5.1.- Los fondos de inversión (I): justificación, evolución, funcionamiento de la industria y el mercado

3.5.2.- Los fondos de inversión (II): arquitectura y funcionamiento de un fondo (tipos de vehículos), tipos de gestión (activa y pasiva) gestión de la liquidez (fondos abiertos y cerrados)

3.5.3.- Constitución de un fondo y aspectos estructurales: documentos y autorizaciones, régimen fiscal, custodia, gobierno y conflictos de interés, y la función de *compliance*

3.5.4.- Las funciones de la gestora y del depositario

3.5.5.- Diseño y gestión de un fondo de estructura tradicional, y la relación con el cliente: tipologías, estructura de comisiones, requisitos de información y transparencia, obligaciones de gestión, y la función de *compliance*

3.5.6.- Especialidades en el diseño y gestión de fondos de renta variable: tipología y particularidades estructurales y de gestión con el cliente

3.5.7.- Oferta transfronteriza de fondos

3.6.- Inversión alternativa e inversión inmobiliaria

3.6.1.- Tipologías de fondos de inversión alternativa (*private equity* y *hedge funds*) estructuras jurídicas de inversión, y normativa aplicable

3.6.2.- La relación del intermediario con el fondo: servicios de *brokerage*, depósito y custodia, relación

3.6.3.- La relación del fondo con el cliente: transparencia, deberes, comisiones

3.6.4.- Inversión inmobiliaria: justificación, estructura, régimen jurídico y fiscal

4. CALIFICACIÓN DE CONDUCTAS, INVESTIGACIÓN, PROCEDIMIENTO Y RESPONSABILIDAD ADMINISTRATIVA Y PENAL (20 horas)

Objetivos y planteamiento.

El módulo partirá de los hechos identificados en los módulos 2 y 3, en relación con las conductas asociadas a la negociación en mercados financieros, y de oferta de productos. El 'macro-caso práctico' de este módulo exigirá que los participantes califiquen las diversas conductas, promuevan procedimientos internos de investigación, y, en su caso, colaboren con procedimientos externos de sanción

4.1.- La calificación de las conductas

4.1.1.- Conductas infractoras en materia de negociación y transparencia

4.1.2.- Conductas infractoras en materia de abuso de mercado (I): información privilegiada

4.1.3.- Conductas infractoras en materia de abuso de mercado (II): manipulación de mercado, *trading* de alta frecuencia

4.1.4.- Conductas infractoras de normativa en materia de deberes de custodia, gestión de conflictos de interés y diseño y comercialización de productos

4.1.5.- Conductas infractoras en materia de fondos de inversión

4.1.6.- Infracciones en materia de normativa de blanqueo de capitales

4.1.7.- Infracciones en materia de normativa de protección de datos

4.2.- La instrucción del procedimiento interno

4.2.1.- *Compliance*, conducta infractora y procedimientos internos

4.2.2.- La investigación interna en el esquema organizativo corporativo

4.2.3.- La instrucción del procedimiento

4.2.4.- La adopción de decisiones a nivel interno

4.3.- El procedimiento administrativo y sus sanciones

4.3.1.- Procedimiento interno y procedimiento administrativo: puesta en conocimiento y *whistleblowers*

4.3.2.- La instrucción del procedimiento por la autoridad supervisora: la función de *compliance* ante el procedimiento sancionador

4.3.3.- Resultados del procedimiento, sanciones y recursos

4.4.- Responsabilidad penal

4.4.1.- Sistemas de responsabilidad penal, y responsabilidad penal de las personas jurídicas

4.4.2.- Tipos penales relacionados con el incumplimiento de los deberes de transparencia y abuso de mercado

4.4.3.- Tipos penales relacionados con el incumplimiento de deberes tributarios

4.4.4.- Tipos penales relacionados con el blanqueo de capitales

4.4.5.- Procedimiento penal y procedimiento sancionador administrativo: dualidad, relación y *ne bis in idem*