

CUNEF

COLEGIO UNIVERSITARIO DE
ESTUDIOS FINANCIEROS

PERSPECTIVAS DE FUTURO PARA EL NEGOCIO BANCARIO

DIRECCIÓN DE RIESGOS Y BANCA

FINANZAS CORPORATIVAS

FUNDAMENTOS DE TRADING Y
DE GESTIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN

NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD APLICADAS
A GRUPOS DE SOCIEDADES COTIZADOS EN LA UNIÓN EUROPEA

INTERNATIONAL BUSINESS DEVELOPMENT AND FINANCE
IN EMERGING MARKETS

CUTTING EDGE DEVELOPMENTS IN INTERNATIONAL FINANCE

**CUNEF FINANCE
SUMMER SCHOOL**
CURSOS DE VERANO 2015

ÍNDICE:

SOBRE CUNEF / ABOUT CUNEF

3

CUNEF FINANCE SUMMER SCHOOL

4

CURSOS / COURSES:

5

PERSPECTIVAS DE FUTURO PARA
EL NEGOCIO BANCARIO

6

DIRECCIÓN DE RIESGOS Y BANCA

9

FINANZAS CORPORATIVAS

14

FUNDAMENTOS DE TRADING Y
DE GESTIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN

17

NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD
APLICADAS A GRUPOS DE SOCIEDADES
COTIZADOS EN LA UNIÓN EUROPEA

20

INTERNATIONAL BUSINESS DEVELOPMENT
AND FINANCE IN EMERGING MARKETS

23

CUTTING EDGE DEVELOPMENTS IN
INTERNATIONAL FINANCE

26

PROCESO DE INSCRIPCIÓN

REGISTRATION AND ENROLMENT PROCESS

28

CAMPUS CUNEF / CUNEF CAMPUS

29

VIDA EN MADRID / LIFE IN MADRID

31



SOBRE CUNEF / ABOUT CUNEF

CUNEF es un centro universitario de formación e investigación, creado y adscrito a la Universidad Complutense de Madrid (UCM) desde 1973. Imparte titulaciones oficiales de Grado y Postgrado especializadas en el ámbito de la Administración y la Dirección de Empresas, la Economía, el Derecho y las Finanzas. En CUNEF encontrarás una institución que te planteará importantes desafíos intelectuales, profesionales y conceptuales y te dotará de la visión necesaria para anticipar soluciones, liderar los cambios del futuro y aportar valor sostenible a empresas e instituciones (públicas o privadas).

La titularidad de CUNEF corresponde a la Fundación Española de Banca para Estudios Financieros (FEBEF), constituida por la Asociación Española de Banca (AEB).

CUNEF is a university training and research centre part of the Complutense University of Madrid (UCM) since 1973. It provides official undergraduate and postgraduate qualifications specialized in the field of Business Management and Administration, Economics, Law and Finance. At CUNEF, you will find an institution that offers intellectual, professional and conceptual challenges to provide you with the vision to anticipate solutions, lead the changes of the future and provide sustainable value to businesses and institutions.

CUNEF is appointed by the Spanish Banking Foundation for Financial Studies (FEBEF), constituted by the Spanish Banking Association (AEB).

SOBRE LA ESCUELA DE FINANZAS Y DIRECCIÓN DE CUNEF

ABOUT THE CUNEF SCHOOL OF FINANCE AND MANAGEMENT

La Escuela de Finanzas y Dirección de CUNEF tiene como objetivo contribuir, a través de la formación de postgrado, a formar y capacitar a los profesionales –actuales o futuros– que lideran los desafíos directivos en el entorno empresarial, institucional, bancario, financiero o jurídico.

CUNEF cuenta con un prestigio consolidado como centro especializado en la formación de postgrado (programas full-time, part-time, executive e in company) en las áreas de finanzas, derecho y dirección de empresas. Los contenidos y la metodología de trabajo están adaptados a las necesidades de los participantes y han sido diseñados y revisados con la colaboración de significativos profesionales en activo con el fin de asegurar el necesario enfoque empresarial sin perder de vista el rigor académico y conceptual.

The CUNEF School of Finance and Management aims to contribute, through postgraduate training, to educating and training professionals -current or future- leading executive challenges in business, institutional, banking, financial or legal environments.

CUNEF has established prestige as a centre specialized in postgraduate training (full-time, part-time, executive and in company programs) in the areas of finance, law and business management. The content and working methodology are adapted to the participants' requirements and have been designed and revised with the partnership of noteworthy professionals in order to ensure the business approach needed, without losing sight of academic and conceptual rigor.

CUNEF FINANCE SUMMER SCHOOL

La escuela de verano de CUNEF oferta siete programas de formación intensivos y especializados que permiten a los participantes completar o actualizar su formación en áreas específicas relacionadas con la industria y la actividad financiera. Programas que cuentan con las siguientes señas de identidad:

Son programas intensivos de una o dos semanas de duración (20-40 horas de formación).

+ Impartidos en el mes de julio en Madrid.

+ El idioma de docencia será el español o el inglés.

+ Cuentan con un enfoque práctico y cercano al ejercicio profesional relacionado con los temas desarrollados en los diferentes programas.

+ Están dirigidos a titulados universitarios, profesionales en activo, o estudiantes universitarios de último curso.

+ Incorporan una serie de actividades comunes a todos los cursos (mesas redondas, sesiones con conferenciantes invitados, visitas institucionales o empresariales, actividades culturales y lúdicas...) que permiten maximizar la experiencia formativa tanto desde una visión profesional como desde el aspecto personal.

+ Titulación: Finalizado el programa los participantes recibirán un certificado (título propio de CUNEF).

The CUNEF summer school offers seven intensive and specialized training programs that enable participants to complete or update their training in specific areas related to the industry and financial activity. Programmes with the following features:

Intensive one or two week duration (20-40 hours of training).

+ *To be held in July in Madrid.*

+ *Taught in Spanish or English.*

+ *A practical approach close to the professional practice associated with the areas covered by the different programs.*

+ *Aimed at university graduates, active professionals or university students in their final year.*

+ *Incorporating a number of activities common to all the courses (roundtables, meetings with guest speakers, institutional or business visits, cultural and recreational activities...) that maximize the learning experience both from a professional as well as a personal perspective.*

+ *Qualification: After the program, participants will receive a certificate (a CUNEF qualification).*



CURSOS DE VERANO JULIO 2015 / SUMMER COURSES JULY 2015

CURSO	DIRECCIÓN del PROGRAMA	IDIOMA
PERSPECTIVAS DE FUTURO PARA EL NEGOCIO BANCARIO	Prof. Dr. D. Joaquín Maudos Prof. D. Alfredo Jiménez	Español
DIRECCIÓN DE RIESGOS y BANCA	Prof. D. Miguel Ángel Iglesias Prof. D. Jorge Morán	Español
FINANZAS CORPORATIVAS: Tópicos, nuevos planteamientos, y cuestiones pendientes.	Prof. Dra. D ^a Ana Isabel Fernández	Español
FUNDAMENTOS DE TRADING Y DE GESTIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN	Prof. Dr. D. Rafael Hurtado Prof. Dra. D ^a María Teresa González	Español
NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD APLICADAS A GRUPOS DE SOCIEDADES COTIZADOS EN LA UNIÓN EUROPEA	Prof. Dr. D. Javier Sosa Prof. Dra. D ^a María del Carmen Tejada Ximénez de Olaso Prof. D ^a Marta Martínez Moure	Español
INTERNATIONAL BUSINESS DEVELOPMENT AND FINANCE IN EMERGING MARKETS	Prof. Dra. D ^a YingYing Zhang Prof. D. Víctor Abad	English
CUTTING EDGE DEVELOPMENTS IN INTERNATIONAL FINANCE	Prof. D. Steven Sitzler	English



PERSPECTIVAS DE FUTURO PARA EL NEGOCIO BANCARIO

DIRECTOR DEL PROGRAMA

Prof. Dr. D. Joaquín Maudos
Prof. D. Alfredo Jiménez

DURACIÓN

2 Semanas (40 horas en total)

COSTE DEL PROGRAMA

1.500 €

FECHAS DE IMPARTICIÓN

29 de junio de 2015 al 10 de julio de 2015

HORARIO DE IMPARTICIÓN

9:30 horas a 14:00 horas



"El actual entorno ha generado multitud de cambios en el sector bancario: la composición del balance, los márgenes, la estructura de ingresos, la concentración del mercado, la capitalización, etc. Complementariamente, las medidas adoptadas para hacer frente a la crisis configuran un nuevo entorno que va a cambiar el marco de referencia del negocio bancario. Sobre todo ello debatiremos en nuestro curso de verano en el que estamos encantados de contar con tu participación."

Prof. Dr. D. Joaquín Maudos y Prof. D. Alfredo Jiménez



OBJETIVO

El objetivo del curso es analizar las perspectivas futuras del negocio bancario tras los efectos de la reciente crisis y las medidas adoptadas para hacerle frente. El curso analiza en particular el sector bancario español en el contexto europeo.

El curso tiene una orientación eminentemente práctica con objeto de conocer la realidad del sector bancario. Para ello, se utilizan las herramientas básicas de análisis y se aplican al sector bancario utilizando la última información estadística disponible. También se analizan las medidas más recientes adoptadas para hacer frente a la crisis (tanto a escala internacional como nacional) y su potencial impacto en el negocio bancario.

PROGRAMA

1 - LA IMPORTANCIA DEL SECTOR BANCARIO EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO:

- Los flujos financieros de la economía: el papel de los bancos
- Los intermediarios financieros: el sector bancario español en el contexto europeo
- Desarrollo financiero y crecimiento económico

2 - EL PROCESO DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA:

- ¿Qué hacen y por qué existen los bancos?
- La composición del sector bancario español
- Tipos de bancos: propiedad vs modelo de negocio

3 - LA REGULACIÓN BANCARIA:

- La regulación de la solvencia: Basilea III
- Nuevos requisitos de liquidez
- Coeficiente de apalancamiento
- La importancia de los bancos sistémicos
- La regulación de las provisiones
- La protección de los depósitos

4 - ANÁLISIS DE LOS BANCOS: MÁRGENES, COSTES Y RENTABILIDAD:

- Los márgenes bancarios: determinantes
- Estructura de ingresos
- Los costes en la banca
- Economías de escala, economías de gama y eficiencia
- Medidas de rentabilidad

5 - EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL:

- — Especialización
- — Márgenes
- — Costes y eficiencia
- — Rentabilidad
- — Solvencia
- — Calidad del activo

6 - EL IMPACTO DE LA CRISIS EN EL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL; REESTRUCTURACIÓN Y DESAFÍOS:

- — La necesidad de la reestructuración del SBE: antecedentes
- — Respuestas a la crisis
- — Los estrés test: un antes y un después hacia el rescate y el MoU
- — La Sareb
- — Resultados de la reestructuración
- — El coste de la reestructuración
- — El estrés test y AQR del BCE+EBA

7 - INTEGRACIÓN FINANCIERA Y UNIÓN BANCARIA:

- — La importancia de la integración financiera
- — Evolución de la integración: impacto de la crisis
- — Consecuencias de la desintegración
- + Los ingredientes de la unión bancaria
 - El single rule-book
 - El MUS
 - El MUR
 - Esquema europeo de FGD

8 - CONCENTRACIÓN Y COMPETENCIA EN EL SECTOR BANCARIO:

- — La medición de la competencia
- — La importancia de la concentración bancaria
- — Reestructuración, concentración y exclusión financiera: el caso español
- — Competencia no bancaria: la banca en la sombra

9 - EL FUTURO DEL NEGOCIO BANCARIO Y LA RECUPERACIÓN DE LA RENTABILIDAD: ELEMENTOS DE VULNERABILIDAD:

- — Contexto macroeconómico
- — Escenario de bajos tipos de interés
- — Endeudamiento de la economía
- — Tsunami regulatorio
- — La recuperación del crédito



DIRECCIÓN DE RIESGOS y BANCA

DIRECTOR DEL PROGRAMA	Prof. D. Miguel A. Iglesias Prof. D. Jorge Morán
DURACIÓN	2 Semanas (40 horas en total)
COSTE DEL PROGRAMA	1.500 €
FECHAS DE IMPARTICIÓN	29 de junio de 2015 al 10 de julio de 2015
HORARIO DE IMPARTICIÓN	9:30 horas a 14:00 horas



"Hemos diseñado un curso en el que, junto contigo, analizaremos con detalle cuáles son los riesgos y cuáles son las políticas y los medios que las entidades financieras, y las corporaciones, deben implementar para gestionar correctamente los riesgos de todo tipo a los que se enfrentan como consecuencia de su actividad."

Prof. D. Miguel A. Iglesias y Prof. D. Jorge Morán



OBJETIVO

Durante este curso revisaremos cómo las entidades financieras identifican, miden, controlan y gestionan sus diferentes riesgos, cómo el regulador ha modificado su percepción sobre los mismos y qué nuevos retos regulatorios se anticipan en el corto y medio plazo.

El curso tendrá un enfoque eminentemente práctico y está impartido por profesionales con dilatada experiencia en posiciones senior en las áreas de Gestión de Riesgos.

PROGRAMA

1 - APERTURA:

- Presentación del Curso
- Conferencias. Nuevos Modelos de Banca y Riesgo. Corporate Governance
- Fundamentos de Regulación Bancaria

2 - INTRODUCCIÓN A LA GESTIÓN DEL RIESGO:

- Conceptos Básicos. El Valor: Modelos de Valoración y Modelos de Riesgo
- Tipos de Riesgo: Práctica sobre impacto del riesgo en Cuenta de Resultados y Balance
- La función de la Gestión de Riesgos
- + El Binomio Rentabilidad / Riesgo
 - Aprendizaje práctico en Excel de la Optimización por Markowitz
 - Aprendizaje práctico en Excel del Capital Market Line
 - Aprendizaje práctico en Excel de la estimación de Betas
 - Aprendizaje práctico en Excel de las principales Risk/Return Performance Measures
- + Creando valor con la Gestión del Riesgo
 - Revisión práctica de Risk Management Failures
- Lecciones aprendidas: "Back to the Basics"

3 - RIESGO DE CRÉDITO. EL PROCESO DE ADMISIÓN Y SEGUIMIENTO:

- + Procesos de Originación:
 - o Análisis de Riesgo de Productos
 - Procesos para el análisis de riesgos por tipo de banca - segmento: minorista (retail), corporativa, consumer finance...
 - Aprendizaje práctico basado en Excel del catálogo de productos de una entidad financiera - Segmento banca minorista, consumer finance y banca de inversiones
 - o Consideración de las estructuras especiales y Project Finance
 - Aprendizaje práctico basado en Excel de análisis del riesgo de crédito en un - Project Finance - sector eólico -
 - Conclusiones: Ejemplo de valoración de 1 operación crediticia - con herramientas

- + Seguimiento y Recuperación del Riesgo:
 - Procesos de seguimiento y control: Aprendizaje práctico basado en uso de bases de datos
 - Excel y Access: aprendiendo a diseñar herramientas
 - Herramientas de seguimiento y control: Metodologías y herramientas más usadas en la industria financiera
 - Construcción de herramientas e indicadores de seguimiento: alertas
 - Aprendizaje práctico de construcción de indicadores de seguimiento y alertas: caso Banco Nacional
 - Procesos de recuperación del riesgo crediticio: extrajudicial y judicial
 - Los modelos actuales de gestión basados en comportamiento de cliente
 - El “scoring de recuperaciones”
 - Análisis de la LGD - Severidad - desde la perspectiva de la gestión de recuperaciones, el tiempo de recuperación y el impacto final en el balance de las entidades
 - ¿Cómo diseñar, mejorar y/o ajustar nuestro modelo de recuperaciones?: Análisis y comparativa de modelos de entidades financieras, Telecom y Utilities
 - Herramientas y modelos recuperatorios. La agenda de gestión recuperatoria: ejemplos prácticos
 - El tratamiento de los fallidos. Ejemplos prácticos de cómo se dotan contablemente y su impacto en balance
 - La gestión de activos adjudicados - unidades de gestión de activos no financieros -
 - Análisis del modelo de gestión a través del “Banco Malo” SAREB
 - La venta de carteras fallidas. Ejemplos prácticos de operaciones en el mercado español
- + Lecciones aprendidas.
 - Análisis y discusión de algunos modelos de gestión por entidades: pre y post “financial crisis”

4 - RIESGO DE CRÉDITO. MEDICIÓN:

- - La estimación de la probabilidad de incumplimiento: clave en la medición del riesgo de crédito
- - El VaR de Crédito y su relación con los modelos de calificación crediticia
- + Herramientas de Rating:
 - Herramientas internas vs externas
 - Aplicabilidad a particulares y empresas
 - Validación de las herramientas. El papel de los supervisores en la validación de los modelos internos
- Casos prácticos ilustrativos: segmento particulares, PYMES y Corporativa
- Casos prácticos de uso de matrices de transición
- + Riesgo país. Análisis de los determinantes del riesgo país:
 - Aprendiendo a diseñar un modelo basado en riesgo país:
 - Valoración de aspectos macro
 - Valoración de políticas fiscal y monetaria
 - Valoración del perfil socio-cultural
 - Etc.
- + Riesgo de contrapartida y la exposición de riesgo en instrumentos derivados. Exposición crediticia de los principales instrumentos financieros, Spreads de crédito y primas de riesgo
 - Discusión y análisis de algunos ejemplos simples:
 - El impacto de la re-hipoteca en la valoración de los derivados
 - Combinaciones de riesgos con base crediticia: hipotecas en divisa -o multi-divisa-
- - Análisis de los componentes de la pérdida esperada por riesgo de crédito: PD, EAD y LGD en detalle y Stress-Testing
- - El Riesgo de Concentración: Análisis y valoración de sus implicaciones. Ejemplos prácticos
- - Tratamiento Regulatorio en Basilea II. Basilea 2.5 y Basilea III
- + Lecciones aprendidas
 - Análisis y discusión respecto del uso de derivados de crédito y cálculo y valoración de los “collaterals” con impacto en LGD: pre y post crisis “financial crisis”
 - Los mercados de CDS y el caso “Lehman Brothers”

5 - RIESGO DE MERCADO:

- Tipos de Riesgos Financieros
- + Identificación y Control. Implantación de una Estructura de Control
 - Control del Riesgo de Mercado del Trading Book
 - Control del Riesgo de Mercado Estructural: Interés, Cambio y Equities
- + Medición de Riesgo de Mercado del Trading Book
 - Paramétrico
 - Histórico
 - Montecarlo
 - Aprendizaje práctico: generación de series y creación de índices
 - Aprendizaje práctico en Excel de la medición de VaR y Expected Shortfall Paramétrico, por Simulación Histórica y por Simulación de Montecarlo
 - Tratamiento de la Volatilidad
- Medición de Riesgo de Mercado Estructural
- Riesgo de Modelo y Back-Testing
- Teoría de valores extremos. Stress Test
- Tratamiento Regulatorio. Basilea II. Basilea 2.5 y Basilea III y Lecciones de la Crisis.

6 - RIESGO DE LIQUIDEZ:

- + Principios de Gestión y medición del riesgo de liquidez
 - El riesgo de financiación de la liquidez
 - Identificación de los recursos que proporcionen liquidez:
 - Recursos en el Activo. El uso de los “securities” como gestión de la liquidez – el caso de las MBS -
 - Recursos en el Pasivo. Debate/Discusión: ¿cómo obtener recursos si no hay apetito de riesgo en el mercado?
- La gestión de la incertidumbre y la liquidez: análisis del caso “Northern Rock”
- Metodologías para Riesgo de Liquidez Estructural
- Metodologías para Riesgo de Liquidez de Activos
- Stress Test
- Planes de Contingencia
- Riesgo de Liquidez y FSA
- + Lecciones aprendidas:
 - El crash de 1987 – caída del Dow Jones en más de un 20%
 - Caso Metallgesellschaft (MG) – 1990 –
 - Crisis de Lehman Brothers – 2008 –
- Respuesta de los gobiernos y Basilea III

7 - RIESGO OPERACIONAL Y RIESGO REPUTACIONAL:

- Marco de Gestión del Riesgo Operacional. El coste de la gestión reactiva: Varios ejemplos
- + Marco Regulatorio en la medición y gestión del Riesgo Operacional
 - El riesgo operacional y Basilea II: la gran aportación del Acuerdo y la importancia de la industria financiera española en su desarrollo. Antes y después de Basilea
- Definiciones y criterios en la gestión del Riesgo Operacional. Preparando las bases para crear un modelo
- Mapa de Riesgos Operacionales. Diseño del mapa:
 - Uso de diferentes metodologías: procesos, eventos, ERM, ISO, etc.

- Metodologías de evaluación del Riesgo Operacional. Aspectos cuantitativos y cualitativos: Aprendizaje práctico en Excel
- + Gestión del Riesgo Operacional en la Entidad. El día a día: cómo usar los modelos en los procesos y actividades cotidianas. Ejemplos prácticos
 - El “gestor de riesgo Operacional”
 - La figura del “corporate assurance”
- + Modelización y cuantificación del Riesgo Operacional
 - Ejemplos prácticos de modelos: Básico (MIB), Estándar, Estándar alternativo (ASA), Avanzado (AMA)
- + Validación y supervisión del Riesgo Operacional
 - La visión del Supervisor: aprendiendo con las entidades
- + Riesgo Reputacional
 - Diseño de un modelo a partir de: El riesgo Operacional, Herramientas de cuantificación e impacto
 - Ejemplo: el caso BBVA
- Tratamiento Regulatorio. Basilea 2.5 y Basilea III y Lecciones de la Crisis
- + Lecciones aprendidas:
 - Los productos complejos y el riesgo operacional: convertibles, preferentes, híbridos de capital/deuda
 - El caso Barings Bank
 - El caso Lehman Brothers
 - El caso Societe General

8 - GESTIÓN GLOBAL DEL RIESGO:

- Otros Riesgos. Negocio, Concentración...
- Enterprise Risk Management
- + La Gestión Estratégica del Riesgo
 - Ejemplos prácticos de cálculo de Consumo de Capital Económico, Regulatorio y RAC de Standard & Poors
 - RORAC y Creación de Valor. Aplicación Práctica
- El Control Interno del Riesgo

9 - CLAUSURA:

- Mesa Redonda: Los cambios regulatorios. Lecciones aprendidas de la Crisis. Hacia dónde vamos





FINANZAS CORPORATIVAS: Tópicos, nuevos planteamientos y cuestiones pendientes

DIRECTORA DEL PROGRAMA	Prof. Dra. D ^a Ana Isabel Fernández
DURACIÓN	2 Semanas (30 horas en total)
COSTE DEL PROGRAMA	1.125 €
FECHAS DE IMPARTICIÓN	29 de junio de 2015 al 10 de julio de 2015
HORARIO DE IMPARTICIÓN	9:30 horas a 14:00 horas



"Te invito a analizar en profundidad los principales temas de las Finanzas Corporativas revisados a partir de la abundante evidencia empírica, aparecida de la última década, que nos ha permitido incorporar nuevas explicaciones y argumentos en la toma de decisiones financieras por las empresas".

Prof. Dra. D^a Ana Isabel Fernández

OBJETIVO

El curso propone un análisis en profundidad de los tópicos básicos de las Finanzas Corporativas revisados a partir de la abundante evidencia empírica de la última década que ha permitido incorporar nuevas explicaciones y argumentos en la toma de decisiones financieras por las empresas. El curso aborda los tópicos básicos en las Finanzas Corporativas y se beneficia de las incorporaciones metodológicas y de enfoque más actuales. Con una duración de 30 horas, va dirigido a estudiantes de postgrado, o participantes que cuenten con una formación básica sobre finanzas corporativas.

Los temas aquí propuestos se desarrollarán desde una visión práctica a través del análisis de diversas situaciones y casos prácticos que permiten aproximar cada tema a la realidad del ejercicio profesional.

PROGRAMA

1 - OBJETIVOS DE LA EMPRESA Y TEORÍA FINANCIERA

- Entorno institucional y la regulación financiera
- Crecimiento y desarrollo institucional
- La asignación de recursos. El valor de la empresa
- Interacción de las decisiones de inversión y financiación

2 - ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN Y BEHAVIORAL FINANCE

- ¿Son los mercados financieros eficientes?
- El riesgo en los mercados financieros
- Arbitraje profesional
- El Sentimiento del inversor

3 - VALORACIÓN DE EMPRESAS

- Variables relevantes
- Metodologías para la valoración
- Descuento de flujos y múltiplos comparables
- Utilización de modelos de valoración de opciones reales

4 - LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

- Asimetría informativa: selección adversa y riesgo moral
- Contratos, incentivos y señales
- El Puzzle de los Dividendos
- La Reestructuración financiera

5 - CORPORATE GOVERNANCE

- El papel del Gobierno corporativo en la financiación y asignación de recursos
- Códigos Conducta versus Autoregulación
- Transparencia, Confianza, Retribuciones, Gestión de riesgos
- Compromiso y activismo de los inversores. El papel de los proxy Advisors

6 - FINANZAS CORPORATIVAS Y ESTRATEGIAS CORPORATIVAS

- Fusiones y adquisiciones. Salidas a Bolsa
- Finanzas corporativas y competencia en el mercado de productos
- Finanzas corporativas internacionales





FUNDAMENTOS DE TRADING Y DE GESTIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN

DIRECTOR DEL PROGRAMA	Prof. Dr. D. Rafael Hurtado Prof. Dra. D ^a María Teresa González
DURACIÓN	2 Semanas (40 horas en total)
COSTE DEL PROGRAMA	1.500 €
FECHAS DE IMPARTICIÓN	29 de junio de 2015 al 10 de julio de 2015
HORARIO DE IMPARTICIÓN	9:30 horas a 14:00 horas



"¿Te interesa el trading y la gestión de carteras? Te proponemos adquirir, en poco tiempo, los conocimientos básicos y fundamentales para iniciarte, desde una perspectiva práctica, en esta apasionante área profesional."

Prof. Dra. D^a María Teresa González y Prof. Dr. D. Rafael Hurtado



OBJETIVO

Los mercados financieros y la gestión de inversiones en particular, han adquirido un alto nivel de complejidad y desarrollo durante los últimos lustros. En este sentido, se hace imprescindible para operar en dichos mercados un amplio conocimiento de productos, estrategias y técnicas de inversión.

El programa tiene como objetivo principal el dotar a los alumnos de sólidos conocimientos sobre los fundamentos del trading y la gestión de carteras. El enfoque del mismo es eminentemente práctico, y se estructura en dos semanas de formación, la primera dedicada al trading y la segunda a la gestión de carteras.

PROGRAMA

Semana 1 - Fundamentos del Trading. Ponente principal: María Teresa González

1 - INTRODUCCIÓN AL ANÁLISIS TÉCNICO:

- Definición de análisis técnico
- Conceptos estadísticos
- Construcción de un gráfico
- Teoría de Dow
- Los principios de las tendencias
- Volumen y Open Interest

2 - FIGURAS GRÁFICAS MÁS IMPORTANTES:

- Huecos, canales, cuñas y hombros cabeza hombros
- Dobles techos, dobles suelos, V, suelos redondeados y triángulos
- Figuras de ensanchamiento, diamantes, cuñas y banderas

3 - INDICADORES TÉCNICOS:

- Introducción al análisis cuantitativo técnico
- Las medias móviles
- Macd, momentum, RSI y estocástico
- Principios básicos de la Teoría de Elliot

4 - SISTEMAS DE TRADING:

- Sistemas automáticos de Trading
- Operativa intradiaria
- Spreads y arbitrajes

5 - TRADING Y CONTROL DE RIESGOS:

- Stop Loss
- VaR
- Conferencia sobre análisis técnico y su combinación con análisis fundamental

6 - INTRODUCCIÓN A LOS MERCADOS DE CAPITAL:

- Breve historia de los mercados de capitales
- Introducción a la macroeconomía
- Diferentes tipos de activos: renta fija, renta variable, divisas, etc
- Derivados
- Conferencia sobre perspectivas de la economía mundial y española

7 - ASPECTOS GENERALES DE LA GESTIÓN DE CARTERAS:

- Teoría de carteras
- Asset Allocation
- Selección de títulos y estilos de gestión
- Gestión discrecional de carteras

8 - MONITORIZACIÓN Y MEDIDAS DE RIESGO:

- Medidas habituales de riesgo
- Atribución de resultados
- Ratios de rentabilidad-riesgo

9 - GESTIÓN DE DIFERENTES ACTIVOS:

- Renta Fija
- Renta variable
- Divisas
- Activos alternativos

10 - TRADING Y CONTROL DE RIESGOS:

- Planificación financiera
- Behavioural Finance
- Particularidades de la gestión de clientes

11 - TRADING Y CONTROL DE RIESGOS:

- La Problemática de la gestión de carteras en un entorno de represión financiera
- Los nuevos vehículos de inversión
- Las nuevas técnicas de gestión de activos
- Mesa redonda 1 sobre “perspectivas de los diferentes mercados y activos financieros”



NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD APLICADAS A GRUPOS DE SOCIEDADES COTIZADOS EN LA UNIÓN EUROPEA

DIRECTOR DEL PROGRAMA

Prof. Dr. D. Javier Sosa Álvarez
Prof. Dra. D^a María del Carmen Tejada
Ximenez de Olaso
Prof. D^a Marta Martínez Moure

DURACIÓN

2 Semanas (30 horas en total)

COSTE DEL PROGRAMA

1.125 €

FECHAS DE IMPARTICIÓN

29 de junio de 2015 al 10 de julio de 2015

HORARIO DE IMPARTICIÓN

10:00 horas a 13:00 horas



"La Contabilidad como lenguaje de los negocios adquiere una nueva dimensión con la entrada en vigor del Reglamento Comunitario que obliga a los grupos europeos de sociedades cotizadas a formular su información financiera conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad. Los protocolos recientemente suscritos por las autoridades norteamericanas permiten aventurar un futuro próximo en el que el conocimiento de las Normas Internacionales de Contabilidad será imprescindible en un entorno global caracterizado por unas normas únicas; un lenguaje contable casi universal que hoy es una realidad en cerca de 138 países (incluidos todos los del G20). Por todo ello, te invitamos a participar en este curso en el que abordaremos los fundamentos de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC/NIIF) apoyados en numerosos casos y experiencias, y que, sin duda, será un complemento formativo de extraordinaria utilidad para un profesional de la Contabilidad".

Prof. Dr. D. Javier Sosa Álvarez

OBJETIVO

Se trata de abordar el estudio de las normas contables que son de aplicación a los grupos de sociedades admitidos a negociación en cualquier mercado bursátil de la Unión Europea (UE). También se analizarán las diferencias y analogías con respecto a la norma contable local (Plan General de Contabilidad) y de esta tendrá una mejor referencia para conocer el alcance de la reforma contable que ya está en curso de elaboración en España.

PROGRAMA

1 - NORMALIZACIÓN CONTABLE A NIVEL INTERNACIONAL: EL PAPEL DEL IASB:

- — Contenido: estudio de la divergencia normativa a nivel internacional así como sus causas
- — Análisis del proceso de integración IASB-FASB norteamericano
- — Actividad propuesta: análisis del proceso normalizador en la UE

2 - MARCO CONCEPTUAL E INFORMACIÓN FINANCIERA I:

- — Contenido: análisis de las características de la información contable, de los elementos de las cuentas anuales y los criterios para su reconocimiento y valoración
- — Material: NIC M, NIC 1, NIIF 1 y NIIF 13
- — Actividad propuesta: ejercicio para identificar los conceptos contables fundamentales. Discusión de resultados
- — Análisis crítico de la valoración del valor razonable

3 - MARCO CONCEPTUAL E INFORMACIÓN FINANCIERA II:

- — Contenido: estructura de los estados financieros y comprensión de su capacidad informativa
- — Material: NIC M, NIC 1, NIC 7 y NIIF 1
- — Actividad propuesta: lectura de estados financieros elaborados conforme NIC/NIIF

4 - ACTIVO NO CORRIENTE: INMOVILIZADO MATERIAL:

- — Contenido: análisis contable de la valoración inicial, altas y bajas del patrimonio, deterioro de su valor y problemas especiales (activación de costes financieros, incorporación por operaciones de permuta y por operaciones de arrendamiento). Inversiones inmobiliarias
- — Material: NIC 16, NIC 17, NIC 23, NIC 36 y NIC 40
- — Actividad propuesta: interpretar notas a los estados financieros correspondientes a este área

5 - ACTIVO NO CORRIENTE: ACTIVOS INTANGIBLES:

- — Contenido: análisis contable de la valoración inicial, altas y bajas del patrimonio, deterioro de su valor y problemas especiales (activación de costes financieros, incorporación por operaciones de permuta y por operaciones de arrendamiento)
- — Material: NIC 36, NIC 38 y NIC 40
- — Actividad propuesta: interpretar notas a los estados financieros correspondientes a este área

6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS: ACTIVOS FINANCIEROS:

- — Contenido: análisis contable de la valoración inicial, altas y bajas del patrimonio, deterioro de su valor y problemas especiales (operaciones con derivados y operaciones de cobertura)
- — Material: NIC 32, NIC 39 y NIIF 7
- — Actividad propuesta: ejercicios prácticos con problemas relativos a este área

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS: PASIVOS FINANCIEROS:

- — Contenido: análisis contable de la valoración inicial, altas y bajas del patrimonio, deterioro de su valor y problemas especiales (instrumentos financieros compuestos)
- — Material: NIC 32, NIC 39 y NIIF 7
- — Actividad propuesta: ejercicios prácticos con problemas relativos a este área
Trabajo en aula de informática con Excel

8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO:

- — Contenido: análisis contable de la valoración inicial, altas y bajas del patrimonio, deterioro de su valor y problemas especiales (información relativa sobre las ganancias por acción y separación entre pasivo e instrumento de patrimonio)
- — Material: NIC 32, NIC 33, NIC 39 y NIIF 7
- — Actividad propuesta: ejercicios prácticos con problemas relativos a este área

9 - OPERACIONES CON MONEDA EXTRANJERA:

- — Contenido: contabilización de las variaciones en moneda extranjera
- — Material: NIC 21
- — Actividad propuesta: información de operaciones en moneda extranjera en cuentas elaboradas conforme NIC/NIIF

10 - HECHOS POSTERIORES E INFORMACIÓN SOBRE CONTINGENCIAS:

- — Contenido: análisis de la información sobre hechos posteriores al cierre del ejercicio así como el estudio de los activos y pasivos contingentes y su representación contable
- — Material: NIC 10 y NIC 37
- — Actividad propuesta: discusión de casos sobre este área





INTERNATIONAL BUSINESS DEVELOPMENT AND FINANCE IN EMERGING MARKETS

PROGRAM DIRECTOR	Prof. Dra. D ^a Yingying Zhang Prof. D. Victor Abad
DURATION	2 Weeks (40 hours in total)
PROGRAM COST	1.500 €
DATES	29th June 2015 to 10th July 2015
TIMETABLE	9:30 am to 14:00 pm



"In this course we introduce a set of tools and models that help future and actual managers make better business and investment decisions in emerging markets. We will analyze what makes an emerging market an attractive investment opportunity and what instruments do we have to limit our exposure to the risks inherent to these markets."

Prof. Dra. D^a Yingying Zhang and Prof. D. Victor Abad



OBJECTIVE

The globalizing world makes it impetus for business managers to be aware of the particularity of doing business internationally, and in particular in the Emerging Markets. The complexity of international management involves distinctive institutional features. How the resources and capabilities of existing firms fits and develops the required capabilities in order to gain and sustain the competitive advantages in the dynamic international environment is the necessity for the success of today and future enterprises. Companies are asked to implement complex financial structures in emerging markets, to understanding the main sources of risk or the development of the capital markets.

This program aims to provide students practical knowledge in managing business internationally -understanding the main sources of growth and success-, and financing the business development in emerging markets, besides foundation on international business, multinationals from emerging markets, and financing in emerging markets. For that purpose, we offer innovative pedagogical methodology, combining both traditional rhetorical sessions, professional guest speakers and practical case studies to inspire the learning experience of the students.

PROGRAM

Week 1 - International Business. Development: D^a Yingying Zhang

1 - FOUNDATION OF INTERNATIONAL BUSINESS

- — International phenomenon (statistics data)
- — Motives of internationalization (study on banking industry in Latin America)
- — Consequences of globalized world (increased competitiveness)
- — Opportunities and challenges
- — Case: Global Supply Chain of Dell in Computing Industry

2 - THE ROLE OF CULTURE IN INTERNATIONAL MANAGEMENT:

- — Country Distance Framework (Political, Economic, Social and Cultural)
- — Dynamic cultural perspective (study on Spanish banks in China)
- — Acculturation process in managing international business
- — Case: Fozy in China: Cultural factors

3 - THE EMERGING MARKETS:

- — The rise of emerging economy (statistics data)
- — Common and distinctive features of emerging markets
- — Multinationals from Emerging Markets (are they really different?)
- — Case: Huayi's international acquisition

4 - DOING BUSINESS IN/WITH CHINA:

- — China's upswing (statistics data)
- — Investment of Spanish companies in China
- — Myths about doing business in China
- — Labor intensive vs. innovation in China
- — Case: Huawei Technology



PROGRAM

Week 2 - Finance in Emerging Markets. Development: D. Victor Abad

1 - RISK MANAGEMENT IN EMERGING MARKETS INVESTMENTS:

- Types of Risk to be considered in Emerging Markets
- Quantitative Analysis of Risk
- Calculating Cost of Capital in an emerging Market
- Cases: Cinco de Mayo, Risk Exposure and Risk Management At Korea First Bank, Paginas Amarelas

2 - THE DEVELOPMENT OF THE ASIAN FINANCIAL MARKETS. REGULATIONS:

- International Direct Investments
- Research on Emerging Markets
- Financial and capital markets
- Regulations
- Cases: Dow Chemical's Bid for the Privatization of PBB in Argentina, Private Capital and Public Policy: Standard & Poor's Sovereign Credit Ratings, China's Emerging Financial Markets

3 - FINANCING IN EMERGING MARKETS:

- Project Finance
- Other structured financing alternative
- Trade and commodity finance
- Cases: The Chad-Cameroon Petroleum Development and Pipeline Project (A), Financing the Mozal Project, InterGen and the Quezon Power Project: Building Infrastructure in Emerging Markets

4 - CONCLUSIONS AND CLOSING REMARKS



CUTTING EDGE DEVELOPMENTS IN INTERNATIONAL FINANCE

PROGRAM DIRECTOR	Prof. D. Steven Sitzer
DURATION	1 Week (20 hours in total)
PROGRAM COST	750 €
DATES	29th June 2015 to 3rd July 2015
TIMETABLE	9:30 am to 14:00 pm



"Technological change is disrupting industries such as transport (Uber) and lodging (Airbnb). Today, finance is also being subject to these innovative game changers. The goal of this course is to give students an understanding of how this innovation is rapidly transforming the finance and investment landscape. Using competitive analysis and practical case studies, we endeavor to provide participants with the tools to understand what is happening and how to respond."

Prof. D. Steven Sitzer

OBJECTIVE

The globalizing world makes it impetus for business managers to be aware of the particularity of doing business internationally, and in particular in the Emerging Markets. The complexity of international management involves distinctive institutional features. How the resources and capabilities of existing firms fits and develops the required capabilities in order to gain and sustain the competitive advantages in the dynamic international environment is the necessity for the success of today and future enterprises. Companies are asked to implement complex financial structures in emerging markets, to understanding the main sources of risk or the development of the capital markets.

This program aims to provide students practical knowledge in managing business internationally -understanding the main sources of growth and success-, and financing the business development in emerging markets, besides foundation on international business, multinationals from emerging markets, and financing in emerging markets. For that purpose, we offer innovative pedagogical methodology, combining both traditional rhetorical sessions, professional guest speakers and practical case studies to inspire the learning experience of the students.

PROGRAM

1 - DISRUPTIVE CHANGE IN FINANCIAL MARKETS

- Innovation and its impact upon other industries
- Vulnerability of traditional financial entities
- Erosion of entry barriers

2 - MARKETPLACE LENDING:

- New peer-to-peer business models for consumer and SME lending
- Why it may threaten traditional banking
- Competitive analysis and environment
- New regulatory drivers
- Case study: Lending Club

3 - CROWDINVESTING

- “Democratization” of venture capital
- New business models for startups and small businesses
- Transformative role of new technologies
- Case study: Crowdcube

4 - DIGITALIZATION:

- How digital technology is transforming the value chain in finance
- The future of connectivity, payments and risk management
- A future for virtual currencies?
- Case study: Bitcoin

5 - CONCLUSIONS AND CLOSING REMARKS

PROCESO DE INSCRIPCIÓN Y MATRÍCULA

REGISTRATION AND ENROLMENT PROCESS

Los interesados en participar en uno de los programas deberán cumplimentar la solicitud de admisión a través de la página web de CUNEF (www.cunef.edu) y adjuntar en la misma la documentación requerida: Curriculum Vitae y carta de presentación.

El proceso de inscripción se inicia en el mes de enero de 2015 y finaliza el 15 de junio de 2015.

Una vez recibida la solicitud de inscripción, CUNEF evaluará la documentación y emitirá a los participantes seleccionados la correspondiente carta de admisión en la que se les informará de los trámites que deberán seguir para formalizar su matrícula económica en el programa. Adicionalmente, se les informará sobre las opciones de alojamiento cercanos al Campus de CUNEF, así como sobre las actividades complementarias especialmente dirigidas a los participantes en la CUNEF Finance Summer School.

Precio de los programas: El coste de los programas oscila entre 1.125 € y 1.500 € en función de que se trate de programas de 30 horas o 40 horas de docencia.

Becas y ayudas: CUNEF convoca 25 becas del 50% de los costes de inscripción en el curso de verano en el que hubiese sido admitido el solicitante dirigidas a participantes que acrediten un expediente universitario con nota media de 7 o superior. Para solicitar una de estas becas se deberá adjuntar el expediente académico universitario en el que conste la calificación media obtenida por el solicitante en sus estudios. Complementariamente se convocan ayudas de alojamiento que cubren la estancia en Madrid durante las dos semanas de celebración del curso.

Those interested in participating in one of the programs should fill out the application for admission on the CUNEF website (www.cunef.edu) and attach the required documentation: Curriculum Vitae and covering letter.

The enrolment process begins in January 2015 and ends on 15th June 2015.

Upon receipt of the application for admission, CUNEF will assess the documentation and issue the corresponding letter of admission to the selected participants which will inform them of the procedures to be followed to formalize their tuition fees for the program. Additionally, they will be informed about the accommodation options near the CUNEF Campus as well as complementary activities especially aimed at CUNEF Finance Summer School participants.

Price of the programs: The program cost is between €1,125 and €1,500, depending on whether it includes 30 hours or 40 teaching hours.

Scholarships and grants: CUNEF arranges 25 scholarships for 50% of the costs of enrolment in the summer course in which the applicant has been admitted, aimed at participants demonstrating a university record averaging 7 or above. To apply for one of these scholarships, the university record stating the average mark obtained by the applicant in their studies should be attached. Grants for accommodation covering the stay in Madrid during the two weeks of the course are also arranged.



CAMPUS CUNEF

CUNEF CAMPUS

Situado en la Ciudad Universitaria de Madrid (C/ Leonardo Prieto Castro, 2) consta de 5 edificios: tres de ellos destinados a aulas y despachos de profesores y personal de administración y servicios; otro dedicado a la Biblioteca, Salón de Actos y Sala de Grado; y otro dedicado al work-Café. Todas las edificaciones se encuentran en un campus cerrado con zonas verdes propias y un parking con 260 plazas. Para desarrollar la labor docente, CUNEF cuenta con:

23 aulas con una capacidad para 1048 estudiantes –por turno–, todas equipadas con sistemas multimedia de última generación (sistemas de proyección, pizarras digitales, conexión a Internet y a los recursos de la Intranet, etc...)



6 salas de seminario igualmente dotadas con sistemas multimedia de última generación.



2 aulas de informática dotadas con acceso a herramientas específicas (Bloomberg,...).



CUNEF se encuentra en la Ciudad Universitaria de Madrid a poca distancia del centro de la ciudad, rodeado de colegios mayores y residencias universitarias.

Located in the university city of Madrid (C/ Leonardo Prieto Castro, 2), it is made up of 5 buildings: three for lecture rooms and faculty and administrative staff offices and services; another for the Library, Auditorium and Events Hall; and another for the Work-Café. All the buildings are in a closed campus with gardens and a car park with 260 parking spaces. CUNEF has the following for the teaching activities:

23 lecture rooms with a capacity for 1048 students in turn, all equipped with cutting edge multimedia systems (projection systems, digital whiteboards, Internet and Intranet resources etc.)



6 seminar rooms also equipped with cutting edge multimedia systems.



2 computer rooms equipped with access to specific tools (Bloomberg...).



CUNEF is located in the university city of Madrid near the city center, surrounded by halls of residence and university residences.

MÁS INFORMACIÓN EN: FURTHER INFORMATION AT:

CUNEF Campus: C/ Leonardo Prieto Castro, 2.
28040 Madrid - España / Spain
Tel. +34 91 4480892
@: summerschool@cunef.edu
[http:// www.cunef.edu/summerschool](http://www.cunef.edu/summerschool)



NUEVO CAMPUS CUNEF

C/ Leonardo Prieto Castro, 2 28040 Madrid



VIDA EN MADRID

LIFE IN MADRID

Madrid es la capital de España y una de las mayores ciudades de la Unión Europea. Es una ciudad cosmopolita, dinámica y con una amplia oferta de actividades culturales y sociales. Desde el punto de vista empresarial Madrid acoge las sedes corporativas de la gran mayoría de las empresas e instituciones financieras que desarrollan su actividad en España.

Es un influyente centro cultural y cuenta con museos de referencia internacional, entre los que destacan el Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía, el Museo del Prado, el Thyssen-Bornemisza y CaixaForum Madrid, que ocupan, respectivamente, el 12º, 18º, 67º y 80º puesto entre los museos más visitados del mundo.

Madrid cuenta con una atractiva vida social, un clima agradable, y se encuentra bien comunicada con muchas otras ciudades españolas y europeas y lugares turísticos de máximo interés.

Puedes consultar más información sobre Madrid en:

<http://www.esmadrid.com/>
(información en español)

<http://www.esmadrid.com/en/>
(information in English)

Madrid is the capital of Spain and one of the largest cities in the European Union. It is a dynamic, cosmopolitan city with a wide range of cultural and social activities. From a business perspective, Madrid hosts the corporate headquarters of the vast majority of financial institutions and businesses operating in Spain.

It is an influential cultural center and has internationally prestigious museums, most notably the Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía, the Museo Nacional del Prado, the Thyssen-Bornemisza and CaixaForum Madrid, which respectively occupy the 12th, 18th, 67th and 80th place among the most visited museums in the world.

Madrid has an excellent social life, a pleasant climate and is well connected to many other Spanish and European cities and tourist sites of great interest.

You can see more information on Madrid at:

*<http://www.esmadrid.com/>
(information in Spanish)*

*<http://www.esmadrid.com/en/>
(information in English)*



CUNEF

COLEGIO UNIVERSITARIO DE
ESTUDIOS FINANCIEROS

FINANCIAL [THINKING] FUTURE

CUNEF.edu