

Horario: Jueves 7:00 - 8:50 a.m.

Horario de atención a estudiantes: cita previa por e-mail

1. Objetivos del seminario

- Introducir al estudiante en las bases conceptuales sobre la regulación financiera
- Desarrollar un trabajo de investigación aplicada a temas específicos de regulación financiera en Colombia
- Discutir el estado actual de la regulación financiera en Colombia

2. Contenido del seminario

El programa del seminario se desarrollará de la siguiente manera.

Modulo I

El módulo inicial se desarrolla en 5 semanas con base en presentaciones del profesor sobre los siguientes temas:

- 2.1 Introducción General (Enero 21)
- 2.2 Regulación financiera: base teórica e instrumentos (Enero 28)
- 2.3 Regulación y crisis financieras (Febrero 4)
- 2.4 Crisis financieras en Colombia (Febrero 11)
- 2.5 Regulación reciente en Colombia (Febrero 18)
- 2.6 Presentación formal por parte de los estudiantes de un esquema de trabajo durante el resto del semestre con orientación del profesor en la que se identifica el problema a estudiar y las etapas a seguir en su evaluación (Febrero 25)

Los estudiantes se organizarán en cuatro grupos para desarrollar un trabajo de investigación durante el resto del semestre.

Modulo II

Cada grupo de trabajo hará dos presentaciones durante el seminario de profundización sobre un tema específico relacionado con regulación financiera en Colombia en las siguientes áreas:

2.7 **Primera presentación:** Literatura, modelos relevantes y experiencia internacional (Marzo 4, Marzo 11, Marzo 18 y Marzo 25)

2.8 **Segunda presentación:** Experiencia reciente en Colombia y evaluación de la regulación Abril 8, Abril 15, Abril 22 y Abril 29)

Cada presentación en el seminario debe ir acompañada de una sustentación escrita de un máximo de 15 páginas, con el siguiente contenido:

- **Primera presentación**

- Identificación del tema
- Bases conceptuales
- Desarrollo de un modelo teórico relacionado con el tema
- Explicación de experiencias internacionales exitosas o extremas en las que se aplique el tema
- Relevancia del Modelo escogido para evaluar la experiencia internacional
- Sección de conclusiones
- Bibliografía

- **Segunda presentación**

- Lecciones aprendidas en la primera presentación
- Explicación de la regulación colombiana sobre el tema escogido
- Relación de la experiencia colombiana con el modelo teórico seleccionado
- Relación de la experiencia colombiana con las experiencias internacionales evaluadas en la primera presentación
- Identificación de los problemas de la regulación colombiana
- Sección de conclusiones
- Bibliografía

Modulo III

2.9 En la última sesión se discutirán los contenidos del informe final del seminario: identificación de los problemas de la regulación, opciones de solución y recomendaciones (Mayo 6).

2.10 La evaluación final consistirá en la presentación por parte de cada grupo y en un trabajo escrito que incorpore el proceso seguido durante el curso sobre el tema específico estudiado (incluyendo las observaciones del profesor a las versiones iniciales de cada presentación), adicionado de una propuesta sobre opciones de regulación alternativa, teniendo en cuenta los problemas

identificados en la primera y segunda presentación. El contenido de la tercera presentación es el siguiente:

- **Tercera presentación**

- Explicación de los problemas regulatorios identificados en Colombia
- Identificación de las opciones de solución a los problemas identificados
- Fundamentar una recomendación regulatoria que presente soluciones a los problemas identificados
- Conclusiones

3. Evaluaciones

	Porcentaje
- Presentación esquema de trabajo	15 %
- Informe de lectura preseleccionada entregado en Septiembre 10	15%
- Primera presentación	20%
- Segunda presentación	20%
- Informe final	30%

Aunque las presentaciones se hacen en grupo, las notas son individuales según la participación de cada estudiante. La participación y asistencia a todas las sesiones del seminario constituyen elementos importantes que se consideran en la evaluación y en la nota final.

4. Reglas sobre aproximaciones de notas

Para la evaluación del curso sólo se aproximarán las notas a 0.5 a partir de 0.45 y las de 0.0 a partir de 0.95.

5. Algunos temas sugeridos sobre regulación en Colombia, que pueden ser objeto de investigación de los estudiantes en el seminario

- Multibanca
- Fondos de Pensiones y Cesantías
- Estrategias de profundización financiera
- Mercado de capitales
- Regulación vs supervisión
- Gobierno corporativo en entidades financieras
- Reforma financiera

- Crisis financieras
- Derivados financieros
- Mercado de seguros
- Entidades fiduciarias
- Productos financieros
- Banca de las oportunidades
- Mercado de bonos
- Basilea II
- Crisis hipotecaria internacional
- Banca Pública
- Fondos de capital de riesgo

6. Competencias fundamentales que se busca desarrollar con este seminario

Se busca desarrollar las siguientes competencias a lo largo del semestre:

1. Capacidad de análisis y síntesis	X
2. Desarrollar capacidad crítica	X
3. Capacidad de retórica	X
4. Capacidad de participar en debates	X
5. Capacidad de preguntar y de responder	X
6. Capacidad de consultar fuentes de datos	X
7. Habilidad para aplicar análisis formal	X
8. Apropiarse de los métodos de investigación	X
9. Mostrar habilidades para el manejo de herramientas cuantitativas	X

BIBLIOGRAFIA

1. G. Akerlof and R. Séller: "Animal Spirits. How Human Psychology Drives the Economy, and why it Matters for Global Capitalism". Princeton University Press (2009).
2. A. Alecci: "La Calificación de Riesgo de Colombia" Moody's Investors Service. Seminario Anif - Fedesarrollo (28 de Junio, 2007).
3. D. Acemoglu: "The Crisis of 2008: Structural Lessons for and from Economics" (January 11, 2009). <http://econ-www.mit.edu/faculty/acemoglu/other>
4. P.R. Agénor: "Financial Crises and Policy Responses. Causes of Banking Crises: An Overview". The World Bank(Cartagena, mayo 2001).
5. L. Ahumada: "Desarrollo Financiero desde la Perspectiva del Banco Mundial". XX Simposio de Mercado de Capitales. Banco Central de Chile – Asociación Bancaria de Colombia. (mayo 2008).
6. Anif: "La Regulación Financiera en Colombia: El Paso de Basilea I a II". Carta Financiera Anif No.137, (marzo - abril 2007).
7. Anif: "Crisis Internacional y Mercados Financieros Colombianos". Carta Financiera ANIF No.144. Octubre - Diciembre 2008.
8. M. Arbeláez, S. Zuluaga: "Impuestos Implícitos y Explícitos al Sector Financiero Colombiano" 1995-2001. En: El Sector Financiero de Cara al Siglo XXI Tomo I. Anif (2002).
9. Banco de la República: "Reporte de Estabilidad Financiera". (Marzo 2009). http://www.banrep.gov.co/publicaciones/pub_es_fin.htm
10. M.K. Brunnermeier: "Deciphering the Liquidity and Credit Crunch 2007-2008". The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).
11. C. W. Calomiris: "Financial Innovation, Regulation, and Reform". Cato Journal, Vol 29 No.1 (Winter 2009).
12. D. Córdoba: "Obstáculos que Enfrentan los Emisores en Materia Regulatoria" Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
13. M. Cárdenas: "La Consolidación del Sector Financiero Después de la Crisis". Asobancaria (Abril 2006).
14. M. Cárdenas: "Lecciones de la Crisis Financiera para Colombia. Incógnitas y vulnerabilidades de la economía colombiana" XX Simposio Mercado de Capitales. Fedesarrollo – Asobancaria (mayo 2008)
15. S. G. Cecchetti: "Crisis and Responses: The Federal Reserve in the Early Stages of the Financial Crisis". The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).

16. S. Clavijo: "Competitividad del Sector Financiero Colombiano": Propuesta del Banco Mundial Comentarios de ANIF (Mayo 2006).
17. G. Cooper: "The Origin of Financial Crises: Central Banks, Credit Bubbles and the Efficient Market Fallacy". First Vintage Books Edition. (December, 2008).
18. J. Coval et al: "The Economics of Structured Finance". The Journal of Economic Perspectives. (Volume 23, Number 1, winter 2009).
19. J. de La Cruz y C. Stephanou: "El Sistema Financiero en Colombia: Reformas Futuras". Banco Mundial. (Mayo 2006).
20. Deloitte: "The Subprime Mortgage Crisis: Where Are We Headed?" Deloitte& Touche Investment Advisors LLC (2007).
21. Departamento Nacional de Planeación: "La Banca de las Oportunidades una Política para Promover el Acceso al Crédito y a los Demás Servicios Financieros Buscando Equidad Social". Documento Conpes 3424. (Mayo 16 de 2006).
22. Demyanyk Y. and O. Van Hemert: "Understanding the Subprime Mortgage Crisis". http://en.wikipedia.org/wiki/2007_Subprime_mortgage_financial_crisis (Dec 2007).
23. DiMartino D. and J. V Duca: "The Rise and Fall of Subprime Mortgages". Economic Letter. Federal Reserve Bank of Dallas. (Nov 2007).
24. DiMartino D. et al: "From Complacency to Crisis: Financial Risk Taking in the Early 21st Century". Economic Letter. Federal Reserve Bank of Dallas. (Dec 2007).
25. J.J. Duran H. y P Lamothe Fernández: "Las Tendencias Evolutivas de los Sistemas Financieros". Universidad Autónoma de Madrid (Junio 20 de 1990).
26. J. Edwards and S. Ogilvie: "Universal Banks and German Industrialization: a Reappraisal". Economic History Review, XLIX, 3 (1993, pp. 427-446.)
27. Federal Reserve Bank of New York: "Corporate Governance: What Do We Know, and What Is Different About Banks? - Special Edition. Economic Policy Review (April 2003).
28. Fedesarrollo: "Estrategias para profundizar el mercado de deuda privada en Colombia" Debate de Coyuntura Económica (Octubre 25 de 2007) www.fedesarrollo.org
29. Fedesarrollo: "El Proyecto de Reforma Financiera, Liberalización, Competencia y Supervisión". Economía y Política (Diciembre 2007).
30. X. Freixas and J. Charles: "Microeconomics of Banking". (1998) Chapter 9, The Regulation of Banks. Versión en español: "Economía Bancaria". Editado por Banco Bilbao Vizcaya – Antoni Bosch Editor.
31. Fogafin – Universidad Externado de Colombia: "Crisis Financiera Colombiana en los Años Noventa. Origen, resolución y lecciones institucionales". (Agosto de 2009).
32. M.J. Fry: "Money, Interest, and Banking in Economic Development". The Johns Hopkins University Press. (1988).
33. A. Galindo: "Elementos de una Reforma Financiera". Debates de Coyuntura. Fedesarrollo (Octubre 4 de 2006)

34. A. Galindo, A. Micco and U. Panizza: "Two Decades of Financial Reforms": Edited by E. Lora: The State of State Reform in Latin America, chapter 9, Inter-American Development Bank, Stanford University Press and The World Bank (2007).
35. T. K. Giap: "Enhancing Singapore As A World Leading Financial Centre: Economic Fundamentals, Policy Sequencing and The Proactive Role Of The Government". Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
36. A. Greenspan. "The Age of Turbulence". The Penguin Press. New York (2007).
37. "Global Economic Prospects and the Developing Countries. Beyond Financial Crisis". The World Bank (1998-1999).
38. International Monetary Fund: "Financial Systems and Economic Cycles". World Economic Outlook. (Sept. 2006).
39. International Monetary Fund: "Housing and the Business Cycle" World Economic Outlook. (April. 2008).
40. D. R. Khatkhate and Klaus-Walter Riechel: "Multipurpose Banking: Its Nature, Scope, and Relevance for Less Development Countries". Staff Papers IMF (Sept. 1980).
41. Ch P. Kindleberger: "A Financial History of Western Europe". George Allen & Unwin. (1984).
42. R. King and R. Levine: "Financial Intermediation and Economic Development". (1992).
43. R. Levine: "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda". Journal of Economic Literature. (Junio 1997).
44. Ministerio de Hacienda, Banco Mundial, Fedesarrollo: "Misión de Estudio del Mercado de Capitales". (Mayo 1996).
45. C. Moreno. "Colombia a los Ojos de Wall Street" Seminario Anif - Fedesarrollo (Junio 2007).
46. J.P. Morgan: "Derivados Financieros en Colombia". Simposio de Mercado de Capitales. Asociación Bancaria (mayo 2007).
47. G. Montoya: "Eficiencia Bancaria, Conceptos y Técnicas de Medición: Una Breve Revisión de la Literatura". Carta Financiera 142. Anif (Abril - Junio 2008).
48. Perry G.: "Reforma Financiera" Fedesarrollo (Abril 2008).
49. C. Prado: "Reforma Financiera y Supervisión: "Seminario Anif Fedesarrollo. (Noviembre 2007).
50. C. Prado: "Volatilidad Financiera y Supervisión" Asamblea General ANIF (Octubre 2008)
51. Reinhart C., Rogoff K: "Is the 2007 US Sub-Prime Financial Crisis so Different? An International Historical Comparison". The American Economic Review. Papers and Proceedings (May 2008).
52. Reinhart C., Rogoff K: "International Aspect of Financial-Market Imperfections. The Aftermath of Financial Crises". The American Economic Review. Papers and Proceedings (May 2009).
53. J. C. Restrepo S, A. Nuñez.: "Dialogo sobre la Crisis Financiera". Biblioteca Jurídica Dike (2008).

54. Seminario Internacional: "Mas allá de la Crisis Financiera". Banco de la República, Fogafin (28 de mayo 2009).
55. R.J. Shiller: "The Subprime Solution: How Today`s Global Financial Crisis Happened, and What to Do About It?" Princeton University Press (2008).
56. H-W. Sinn: "What Can be Learned from the Banking Crisis?". Institute for Economic Research at the University of Munich. (Nov 2008).
57. G. Soros: "The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and what it means". Public Affairs. New York (2008)
58. J. Swank: "Theories of the Banking Firm: A Review of the Literature". Bulletin of Economic Research. (July 1996).
59. J. Tobin: "On the Efficiency of the Financial System" Lloyds Bank Review July 1984 No.153.
60. Tribeca Peartners: "El Desarrollo del Mercado de Capitales y la Industria de Private Equity". Seminario Anif – Fedesarrollo (junio 2008).
61. J. Uribe: "Algunas consideraciones sobre la política monetaria y el mercado de capitales" Intervención del Gerente General del Banco de la República, en el Simposio de Mercados de Capitales de la Asobancaria (Mayo 2007).
62. L. Villar: "El Sector Financiero Colombiano en Perspectiva". Seminario la Estructura del Sistema Financiero en Colombia. (Mayo 2005).
63. T. G. Watkins and R. Craig West: "Bank Holding Companies: Development and Regulation". Economic Review (Junio 1982).
64. The Department of the Treasury: "Blueprint for a Modernized Financial Regulatory Structure". (March 2008).
65. The Department of the Treasury: "Financial Regulatory Reform. A New Foundations: Rebuilding Financial Supervision and Regulation". (June 2009).
66. The Economist: "Risk and Reward. A Special Report on International Banking" (May 19th 2007).
67. The Economist: "Paradise Lost: A special report on international banking" (May 17th 2008).
68. L.A. Zuleta J.: "Regulación y Supervisión de Conglomerados Financieros en Colombia". En: Serie de Financiamiento. Naciones Unidas - Cepal No.66 (Sept. 1997).
69. L.A. Zuleta: "Evaluación del Sistema Financiero Colombiano 1998-1999". CAF (Agosto 1999).
70. L.A. Zuleta: "La Reactivación Productiva del Sector Privado Colombiano". BID (Sept. 1999). Publicado por el Departamento Nacional de Planeación – Unidad de Análisis Macroeconómico. Archivos de Macroeconomía, Documento 134 (23 de Marzo de 2000).

PREPARACION DE LOS TALLERES DE PRESENTACION DE LOS TRABAJOS DE LOS ESTUDIANTES

Los quince minutos finales de cada sesión se destinarán a preparar las presentaciones de los estudiantes durante el semestre en el siguiente orden.

- **Enero 28:** conformación de grupos y definición de temas de investigación
- **Febrero 4:** identificación de la bibliografía de la primera parte del trabajo
- **Febrero 11:** definición de los aspectos teóricos a profundizar
- **Febrero 18:** identificación de la experiencia internacional a evaluar
- **Febrero 25:** entrega del protocolo de la primera presentación. Debe incluir preguntas para discusión con todo el grupo
- **Marzo 4:** identificación de la bibliografía de la segunda parte del trabajo
- **Marzo 11:** definición del período de la economía colombiana cuya regulación va a evaluarse
- **Marzo 18:** identificación de los temas de evaluación de la regulación
- **Marzo 25:** entrega del protocolo de la segunda presentación. Debe incluir preguntas para discusión con todo el grupo
- **Abril 8:** identificación de las opciones de regulación alternativa que serán presentadas en el informe final.