

HIGHER SCHOOL OF ECONOMICS UNIVERSITY

School of Law. Department of Private Law

HSE-Skolkovo Institute For Law and Development

Capital Market Regulation

Course Syllabus. 2019/2020 Academic year. Fall Semester

Course Instructor :

Associate Professor Kirill Molodyko kmolodyko@hse.ru

Course Assistants :

Georgii Tiuliaev heorg.t@gmail.com (senior assistant)

Course overview

- a. **Title of the Course:**
“Capital Market Regulation”
- b. **Pre-requisites:**
 - Background in civil law (basic provisions & theoretical view, academic course “Civil Law”)
 - English (at least Upper Intermediate level)
- c. **Course Type (compulsory, elective, optional):**
Elective
- d. **Language of instructions**
English

Abstract. Learning objectives

Nowadays only a very few of lawyers in the market can really provide an advanced level assistance to companies launching projects based on innovative technologies. The high cost of consulting services creates barriers for small innovative projects to enter the market. Besides, there are not enough sufficient ways to make sure of the reliability of the solutions offered by practitioners, which is caused by the lack of experience in regulating innovative relations. For this reason, the formation of the deep and comprehensive culture of expertise in the field of law and innovation is impossible without an understanding of economic, legal and political processes, behavioral aspects of law, as well as basic training in data analysis.

The course is aimed at creating a new information environment for training professionals focused on creating the right for the future. In particular, such professionals should:

- be well aware of the established regulation on the capital market, in particular the activities of commercial banks, credit rating agencies, organizational and ideological aspects of the deposit insurance system, etc.
- be ready to face the new technologies like blockchain on a daily basis,
- have a clear understanding of the instruments of both Russian federal law, EU law, US federal law and international organizations legal acts relating to the regulation of capital market, such as the WTO, the World Bank, international payment systems standards etc.,
- understand the mechanism of the digital economy, including the costs of mastering new technologies by business, the order of interaction between business and the state when introducing innovations in the entrepreneurial activity,
- be ready to operate with both conventional (western) and Islamic financial instruments,
- be familiar with have a basic level of competence in data analysis, in particular, of mathematical statistics, regression analysis,
- discover ways in which theory and practice overlap for the benefit of business, the national economy, each individual and humanity as a whole,
- learn relevant professional terminology in Russian and English, as well as academic writing standards

While the course, we create and develop such students' knowledge and skills. At the same time, we take into account the need to develop both academic and practical skills on a balanced basis for students. So that in future they could choose between academic and practical careers in the field of law, and, perhaps, even combine them.

The course is aimed at the interdisciplinary approach to “Capital Markets Regulation”, digital economy and risk assessment of *b2b*- and *b2c*- relationships. Namely, the course addresses *b2c*-contracts between credit organizations, digital and smart contracts, enforcement of which is based on brand-new sophisticated technologies (blockchain, artificial intelligence etc.). During the course the comparative methodology will be applied, i.e. the students will analyze legal provisions of the Russian civil law, the EU law, the US federal law Cs well as the core principles of the Islamic fiqh.

Along with development of innovative technologies, consumers get access to the wide spectrum of digital products and services. However, security of digital financial services cannot be guaranteed. Therefore, financial regulations in force shall be taken into account in order to elaborate responsive legal framework, which could be efficiently applied to either *b2b*-, or *b2c*-relationships. Sophisticated and proficient approach to capital markets regulation shall instigate the diversity of secure and diversified business relationships. The course “Capital Markets Regulation” will result in establishment of up-to-date data environment for the future qualified lawyers. The participants will take a comparative perspective of contemporary capital markets regulation in different countries. Applied business technologies will be covered under the *FinTech*- section of the course. The participants will take a glance at both risks and perspectives of applied digital business solutions and obtain their own points of view in the regard of ongoing legal reform. In conditions of decentralization and shared economy qualified lawyers face up the request for risk assessment. Therefore, elaboration of non-biased expertise in the sphere of financial regulations is vital for deliberate evolvement of economic, political and legal processes.

Reading list

There is no a single coursebook. Students will be required to master some core readings in advance of classes. The list of readings is distributed below expect literature for guest classes, which will be provided by guest lecturers before their class if necessary.

All participants will be provided with references and reading list including both mandatory and optional reading items, which will help to form deep comprehension of economic, political and legal aspects of financial transactions and digital economy. Additional references may be provided by the instructor for the particular class.

Grading system

Final Grade = 0.2 * Class attendance and Classroom discussions + 0.1 * Group presentations + 0.2 * Individual take-home essays + 0.1 * Mid-term in-class exam + 0.4 * Final take-home exam

Grading scale for the individual take-home essays and the mid-term in-class exam:

A A- B B- C C- D

There are no any blocking parts inside cumulative pre-exam points. However, elements of pre-exam points can't be re-examined or re-graded.

Methods of Instruction:

use of interactive educational technologies (problematic lectures, Socrates method, work in small groups); the class includes discussions with guest lecturers.

Special equipment and software support (if required):

Power-point presentations, LMS, Internet.

Course schedule

Issue 1 – WTO Regulation of Financial Services

Four “modes” concept. “Positive list” vs “negative list” approach. Classification of services. Financial services in the general system of services. Ways in which a commitment may be scheduled: “None” vs “Unbound”. Horizontal commitments. Vertical (sector-specific) commitments. Russian commitments in WTO in different financial services. Economic sanctions in international trade.

Required:

General Agreement on Trade in Services

Articles I, II, V, VI, VIII, XI, XII, XIV, XVI, and XVII. Annex on Financial Services. Second Annex on Financial Services

https://www.wto.org/english/docs_e/legal_e/26-gats.pdf

Report of the Working Party of the Accession of the Russian Federation to the World Trade Organization WT/ACC/RUS/70 WT/MIN(11)/2 17 November 2011

https://www.wto.org/english/thewto_e/acc_e/completeacc_e.htm

Working party report column . Russian Federation para.18-34, 1370-1376, 1391-1398

Report of the Working Party of the Accession of the Russian Federation to the World Trade Organization Part II – Schedule of Specific Commitments on Services List of Article II MFN Exemptions Addendum WT/ACC/RUS/70/Add.2 WT/MIN(11)/2/Add.2 17 November 2011

https://www.wto.org/english/thewto_e/acc_e/completeacc_e.htm

Services Schedule Column. Russian Federation. Pages 1-8, 38-53

Required for excellent students only:

Statistical Papers Series M No. 77, Provisional Central Product Classification, Department of International Economics and Social Affairs, Statistical Office of the United Nations, New York, 1991

<http://www.tralac.org/files/2013/12/UN-CPC-Provisional-central-product-classification.pdf>

WTO Services Sectoral Classification List T MTN.GNS/W/120 10 July 1991

<http://i-tip.wto.org/services/default.aspx>

The Trade of Cross-Border Gambling and Betting: the WTO Dispute Between Antigua and the United States by James D. Thayer

<http://scholarship.law.duke.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1117&context=dltr>

Optional:

World Customs Organization. HS Nomenclature 2017 edition

<http://www.wcoomd.org/en/topics/nomenclature/instrument-and-tools/hs-nomenclature-2017-edition/hs-nomenclature-2017-edition.aspx>

The WTO and World Customs Organization. Schedules of Concessions on Goods

https://www.wto.org/english/thewto_e/coher_e/wto_wco_e.htm

China-Certain Measures Affecting Electronic Payment Services (DS413) Panel Report
WTO WT/DS413/R 16 July 2012 (12-3729) Original: English CHINA – CERTAIN MEASURES AFFECTING ELECTRONIC PAYMENT SERVICES

[https://docs.wto.org/dol2fe/Pages/FE_Search/FE_S_S006.aspx?Query=\(@Symbol=%20wt/ds413/*\)&Language=ENGLISH&Context=FomerScriptedSearch&languageUIChanged=true#](https://docs.wto.org/dol2fe/Pages/FE_Search/FE_S_S006.aspx?Query=(@Symbol=%20wt/ds413/*)&Language=ENGLISH&Context=FomerScriptedSearch&languageUIChanged=true#)

US – Gambling (DS285), Appellate Body Report ¶

United-States – Measures Affecting the Cross-Border Supply of Gambling and Betting Services. World Trade Organization WT/DS285/AB/R 7 April 2005

Para 1-8, 158-374

[http://www.antiguawto.com/wto/Antigua%20 WTO Appellate Body Report 7Apr05.pdf](http://www.antiguawto.com/wto/Antigua%20WTO%20Appellate%20Body%20Report%207Apr05.pdf)

Issue 2 – Credit Ratings

Credit ratings: definition and comparative analysis. Types of ratings. Evaluation of particular obligations and rating categories. Applications of credit ratings. Ratings scales. Independence and avoidance of conflicts of interest. Methodologies, models and key rating assumptions.

Disclosure and presentation of credit ratings. General and periodic disclosures. Competition in the credit rating industry. Prohibited acts and practices (optional).

Required:

Regulation (EU) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=OJ:L:2009:302:TOC>

Regulation (EU) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011 amending Regulation (EC) No 1060/2009 on credit rating agencies:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/ALL/?uri=OJ:L:2011:145:TOC>

Regulation (EU) No 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 amending Regulation (EC) No 1060/2009 on credit rating agencies». URL: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:146:0001:0033:EN:PDF>

Федеральный закон от 13 июля 2015 г. N 222-ФЗ "О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации"

Michael Lewis Boomerang: Travels in the New Third World. 2011. ISBN 0-393-08181-8

Required for excellent students only:

Michael Lewis The Big Short: Inside the Doomsday Machine. 2010. ISBN 0-393-07223-1 (non-excellent students should at least watch the movie and prepare the movie-based essays)

US Code of Federal Regulations [CFR](#) › [Title 17](#) › [Chapter II](#) › Part 240 § § 240.17g-2 - 240.17g-3 240.17g-4 240.17g-5 240.17g-6 240.17g-7: <https://www.law.cornell.edu/cfr/text/17/part-240>

Sasso L. A Critical Analysis of the Recent Russian Regulation on Credit Rating Agencies// Russian Law Journal. Vol 4, No 2 (2016): <http://www.russianlawjournal.org/jour/article/view/163/130>

Молодыко К. Ю. Перспективные направления развития законодательства, регулирующего деятельность кредитных рейтинговых агентств // Закон. 2017. № 2. С. 121-138.

Optional:

Code of Conduct Fundamentals for Credit Rating Agencies. The Technical Committee of the International Organization of Securities Commission (IOSCO) 2008. URL: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD180.pdf>

Commission Delegated Regulation (EU) No 272/2012 of 7 February 2012 supplementing Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council with regard to fees charged by the European Securities and Markets Authority to credit rating agencies Text with EEA relevance:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32012R0272>

Commission Delegated Regulation (EU) No 946/2012 of 12 July 2012 supplementing Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council with regard to rules of procedure on fines imposed to credit rating agencies by the European Securities and Markets Authority, including rules on the right of defence and temporal provisions:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:282:0023:0026:en:PDF>

Commission Delegated Regulation (EU) 2015/1 of 30 September 2014 supplementing Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for the periodic reporting on fees charged by credit rating agencies for the purpose of ongoing supervision by the European Securities and Markets Authority Text with EEA relevance:

http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=OJ:JOL_2015_002_R_0001

European Securities and Market Authority (ESMA) Guidelines on periodic information to be submitted to ESMA by Credit Rating Agencies (23 June 2015 ESMA/2015/609):

<http://www.esma.europa.eu/system/files/2015-609.pdf>

European Securities and Market Authority (ESMA) Credit Rating Agencies Sovereign ratings investigation ESMA's assessment of governance, conflicts of interest, resourcing adequacy and confidentiality controls (Date:02 December 2013 ESMA/2013/1775):

http://www.esma.europa.eu/system/files/2013-1780_esma_identifies_deficiencies_in_cras_sovereign_ratings_processes.pdf

Competition and choice in the credit rating industry. Market share calculation required by Article 8d of Regulation 1060/2009 on Credit Rating Agencies as amended 18 December 2015 ESMA/2015/1879: <https://www.esma.europa.eu/file/13757>

US Securities and Exchange Commission 17 CFR Parts 232, 240, 249, and 249b Release No. 34-72936; File No. S7-18-11 RIN 3235-AL15 Nationally Recognized Statistical Rating Organizations. Updated to include Federal Register corrections dated 10/14/14:

<https://www.sec.gov/rules/final/2014/34-72936.pdf>

U.S. Securities and Exchange Commission. Office of Credit Ratings. Annual Report on Nationally Recognized Statistical Rating Organizations As Required by Section 6 of the Credit Rating Agency Reform Act of 2006. December 2017

<https://www.sec.gov/ocr/reportspubs/annual-reports/2017-annual-report-on-nrsros.pdf>

or this report summary

<https://www.sec.gov/ocr/reports-and-publications/special-studies/nrsro-summary-report-2017.pdf>

Указание Банка России № 3971-У от 09.03.2016 г. «О требованиях к знаниям и профессиональному опыту рейтинговых аналитиков»

Указание Банка России № 3896-У от 14.12.2015 г. «О требованиях к положению о рейтинговом комитете, в том числе порядку работы рейтингового комитета кредитного рейтингового агентства»

Селивановский А. С. Договор о присвоении кредитного рейтинга // Хозяйство и право. 2016. № 3. С. 54-63.

Селивановский А. С. Кредитные рейтинговые агентства: допуск на рынок // Хозяйство и право. 2016. № 2. С. 3-22.

Селивановский А. С. Ответственность кредитных рейтинговых агентств // Хозяйство и право. 2016. № 4. С. 38-52.

Issue 3 – Consumer credits

Different concepts of consumer. Standard information to be included in advertising of consumer credit. Pre-contractual information. Obligation to assess the creditworthiness of the consumer. Information to be included in credit agreements. Right of withdrawal. Open-end and closed-end credit agreements. Linked credit agreements. Early repayment. Assignment of rights. Overdraft and overrunning. Calculation of the annual percentage rate of charge. Special Rules for Private Education Loans and Credit Card Accounts and Open-End Credit Offered to College Students

Required:

Directive 2008/48/EC Of the European Parliament and of the Council of 23 April 2008 on credit agreements for consumers and repealing Council Directive 87/102/EEC:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2008:133:0066:0092:EN:PDF>

(This document is often called in the literature as the Consumer Credit Directive)

Commission Directive 2011/90/EU of 14 November 2011 amending Part II of Annex I to Directive 2008/48/EC of the European Parliament and of the Council providing additional assumptions for the calculation of the annual percentage rate of charge:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:296:0035:0037:EN:PDF>

Гражданский кодекс РФ Глава 42 Заем и кредит, Статья 429.1 Рамочный договор

Федеральный закон от 21.12.2013 N 353-ФЗ "О потребительском кредите (займе)"

Федеральный закон от 02.07.2010 "О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях" N 151-ФЗ Статьи 2, 10-12

Закон РФ от 07.02.1992 N 2300-1 «О защите прав потребителей». Статья 24

Папа Франциск \ Проповеди и речи. Папа: бороться с ростовщичеством с помощью «нового экономического гуманизма»

http://ru.radiovaticana.va/news/2018/02/03/2018/02/03/папа_бороться_с_ростовщицеством/1361699

Required for excellent students only:

Иванов А.А. Цикл он-лайн лекций по финансовым сделкам
<https://zakon.ru/ivanov.pravo/blogs#contentPage=2> Лекции №№ 108-109

Обзор судебной практики по делам, связанным с защитой прав потребителей финансовых услуг. Утвержден Президиумом Верховного Суда Российской Федерации 27 сентября 2017 г.

Вишневский А. А. Правовое регулирование потребительского кредитования в зарубежном банковском праве: итоги развития // Закон. 2012. № 3. С. 152-165.

Ефименко Е. Банковские комиссии будут законны: как меняются нормы ГК о финансовых сделках. 31 мая 2018 г. <https://pravo.ru/story/202953/>

Информационное письмо президиума ВАС РФ от 13.09.2011 N 146 "Обзор судебной практики по некоторым вопросам, связанным с применением к банкам административной ответственности за нарушение законодательства о защите прав потребителей при заключении кредитных договоров"

http://www.arbitr.ru/as/pract/vas_info_letter/39104.html

Молодыко К. Ю. О справедливом балансе интересов сторон в потребительском кредитовании // Вестник гражданского права. 2015. № 1. С. 71-88.

Молодыко К. Ю. Концепция смежных кредитных договоров в праве ЕС и ее значение для российского законодательства // Закон. 2017. № 4. С. 43-58.

Optional:

Report from the Commission to the European Parliament and the Council on the implementation of Directive 2008/48/EC on credit agreements for consumers (14 May 2014)
http://ec.europa.eu/consumers/archive/rights/docs/ccd_implementation_report_en.pdf

Report from the Commission to the European Parliament and the Council on the application of Directive 2006/48/EC to microcredit (12 December 2012) <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52012DC0769>

Study of the functioning of the consumer credit market in Europe. Final report (July 2013) prepared by Ipsos & London Economics funded by EU
http://ec.europa.eu/consumers/archive/rights/docs/consumer_credit_market_study_en.pdf

Framework contract on evaluation, impact assessment and related services. Study on the Impact of the Legal Choices of the Member States and other Aspects of Implementing the Directive 2008/48/EC on the Functioning of the Consumer Credit Market in the European Union Final Report – October 2013 prepared for the Executive Agency for Health and Consumers by Risk & Policy Analysts Limited

http://ec.europa.eu/consumers/archive/rights/docs/study_on_impact_of_the_legal_choices_en.pdf

Consumer Credit Protection United States Code Title 15. Chapter 41:
<https://www.law.cornell.edu/uscode/text/15/chapter-41>

Equal Credit Opportunity Act. United States Code Title 15 Chapter 41 Subchapter IV § 1691:
<https://www.law.cornell.edu/uscode/text/15/1691>

US Consumer Credit Protection Act (1968) title I, the **Truth in Lending Act**. Code of Federal Regulations Title 12 Chapter II Subchapter A Part 226
<https://www.law.cornell.edu/cfr/text/12/part-226>

Also very briefly see <http://truthinlendingact.uslegal.com/>. The TILA, implemented by Regulation Z (12 CFR 226), became effective on July 1, 1969. "Regulation Z", the regulations implementing TILA is codified at 12 CFR Part 226. Most specific requirements imposed by TILA are found in Regulation Z, and therefore a reference to the requirements of TILA usually refers to the requirements contained in Regulation Z, as well as the statute itself.
subparts A-D, F, G without Appendixes

Truth in Lending (Regulation Z). A Rule by the US Consumer Financial Protection Bureau on 16 December 2013 (please find by Google)

Federal Trade Commission Enforcement Activities Related To Compliance With Regulation Z (Truth In Lending Act), Regulation M (Consumer Leasing Act), and Regulation E (Electronic Fund Transfer Act) During 2014 May 29, 2015

<https://www.ftc.gov/system/files/documents/reports/federal-trade-commission-enforcement-activities-related-compliance-regulation-z-truth-lending-act/150609staffrptcfpbtila.pdf>

US Federal Trade Commission Enforcement of the Fair Debt Collection Practices Act: Report To the Consumer Financial Protection Bureau February 5, 2015
<https://www.ftc.gov/system/files/documents/reports/federal-trade-commission-enforcement-fair-debt-collection-practices-act-report-consumer-financial/150209cfpbreport.pdf>

Соглашение об основных направлениях сотрудничества государств - участников Содружества Независимых Государств в области защиты прав потребителей от 25 января 2000 г.

Федеральный закон от 29.12.2012 N 273-ФЗ "Об образовании в Российской Федерации" статья 104

Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе» Статья 5 Общие требования к рекламе, Статья 6 Защита несовершеннолетних в рекламе, Статья 28 Реклама финансовых услуг

Закон РФ "О защите прав потребителей" от 07.02.1992 N 2300-1 Глава IV Государственная и общественная защита прав потребителей

Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" Глава X.1. Регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков

Правила предоставления государственной поддержки образовательного кредитования, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 26.02.2018 г. N 197

Обзор судебной практики разрешения споров, связанных с применением положений Гражданского кодекса Российской Федерации о кредитном договоре. Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 13.09.2011 №147
http://www.arbitr.ru/as/pract/vas_info_letter/39383.html

Обзор судебной практики по некоторым вопросам, связанным с применением к банкам административной ответственности за нарушение законодательства о защите прав потребителей при заключении кредитных договоров. Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 13.09.2011 №146
http://www.arbitr.ru/as/pract/vas_info_letter/39104.html

Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 28.06.2012 N 17 "О рассмотрении судами гражданских дел по спорам о защите прав потребителей" Пункт 51

<http://www.rg.ru/2012/07/11/postanovlenie-dok.html>

Обзор судебной практики по гражданским делам, связанным с разрешением споров об исполнении кредитных обязательств. Утвержден Президиумом Верховного Суда Российской Федерации 22 мая 2013 года
http://www.vsrp.ru/Show_pdf.php?Id=8650

Указание Банка России от 23.04.2014 г. № 3240-У «О табличной форме индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа)»

Министерство финансов Российской Федерации. Доклад о состоянии защиты прав потребителей в финансовой сфере в 2016 году Федеральной службы по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека РФ (Роспотребнадзор РФ). 20 октября 2017 года, текст на русском и английском языках
http://rospotrebnadzor.ru/deyatelnost/zpp/?SECTION_ID=125

Банк России. Информация о среднерыночных значениях полной стоимости потребительского кредита (займа) <http://www.cbr.ru/analytics/?PrId=inf>

Вишневский А. А. Современное банковское право: банковско-клиентские отношения: Сравнительно-правовые очерки. М.: Статут, 2013.

Крашенинников П.В., Михеева Л.Ю. Финансовые сделки в Гражданском кодексе. Переходя к 2018 г. Глава книги "Кодификация российского частного права 2017 г." под ред. П.В. Крашенинникова. – М.: Статут, 2017.

Гражданский кодекс Российской Федерации. Финансовые сделки: постатейный комментарий к главам 42-46 и 47.1 / под редакцией П.В.Крашенинникова.- М.: Статут, 2018

Максимова С. А., Олейник О. М. Банковские комиссии: теория и практика исправления ошибок // Вестник Федерального арбитражного суда Московского округа. 2013. № 12. С. 80-91.

Issue 4 – Islamic finance

The Fundamental Principles of Islamic Economics: prohibition of interest (*riba*), prohibition of uncertainty (*gharar*), abuse of rights (*zulm*), moral hazard (*maysir*).

The Sources of Islamic Banking Law: (1) international treaties and enactments of international organizations; (2) national legislation; (3) legal doctrine; (4) business ethics & soft law.

Introduction to Islamic business ethics. The fiqh principles.

Types of financial transactions under Islamic commercial law: (1) mark-up principle (*mudarabah, ijarah, salam*); (2) the profit-and-loss sharing (*mudarabah, musharakah, istisna*).

Project finance under Islamic Business Law. Due diligence and deal structuring.

Standardisation under Islamic Financial Law. Closeout netting and master agreements (ISDA, IFSB, IFRM). Implementation of Islamic financial transactions in Russian Federation.

Required:

Cross C.G., Nethercott C.R., Rai H., Al-Sheikh M.A. Islamic Project Finance // Latham & Watkins; Practical Law Company. Mode of access: <http://practicallaw.com>

Аль-Мисри Рафик Юнус Фикх имущественных отношений. М., Исламская книга. 2015. С. 1-30.

Муфтий Мухаммад Таки Усмани Введение в исламские финансы. Предисловие.

<http://darulfikr.ru/articles/fikh/vvedenie-v-islamskie-finansy-predislovie/>

Муфтий Мухаммад Таки Усмани Экономический вызов Умме

http://islameconomy.ru/articles/analiticheskie-stati/ekonomicheskiy_vyzov_umme/

Исхаков Искандер Шариатский контроль и его роль в исламских финансах

http://islameconomy.ru/articles/analiticheskie-stati/shariatskiy_kontrol_i_ego_rol_v_islamskikh_finansakh/

Исхаков Искандер Лизинговый контракт в соответствии с исламом

http://islameconomy.ru/articles/stati-po-fikkhu/lizingovyy_kontrakt_v_sootvetstvii_s_islamom/

Required for excellent students only:

Муфтий Мухаммад Таки Усмани Введение в исламские финансы. Глава Мушарака.

<http://darulfikr.ru/articles/fikh/vvedenie-v-islamskie-finansy-musharaka/>

Исламское проектное финансирование – в будущее с оптимизмом Информационно-аналитический портал MuslimEco (Исламская экономика, финансы, бизнес), MuslimEco.Ru по материалам статьи Пола МакВайети (Paul McViety)

<http://muslimeco.ru/opubl/290/>

Исхаков Искандер Всегда ли исламские- «исламские финансы»?

http://islameconomy.ru/articles/analiticheskie-stati/vsegda_li_islamskie_islamskie_finansy/

Исхаков Искандер Для чего мусульманам исламская экономика?

http://islameconomy.ru/articles/analiticheskie-stati/dlya_chego_musulmanam_islamskaya_ekonomika/

Российская ассоциация экспертов по исламскому финансированию, Протокол экспертной дискуссии РАЭИФ от 24.02.2016 г., 11 апреля 2016 // РАЭИФ. <http://raeif.ru/onews/31/>

Тенберга И. Гражданско-правовая форма «салам» и ее применение в исламском банковском деле в целях предпоставочного финансирования // Закон. 2018. № 4

Optional:

Aggarwal R.K., Yousef T. Islamic Banks and Investment Financing // Journal of Money, Credit and Banking.- 2000.- Vol. 32.- №1.- pp. 93-120; JSTOR.- Mode of access: <http://www.jstor.org/stable/2601094>.

Azzam A., Rettab B. Market power versus efficiency under uncertainty: conventional versus Islamic banking in the GCC // Applied Economics. 2013. Vol. 45. №15. pp. 2011-2022; Taylor & Francis.

Beck T., Demirgüç-Kunt A., Merrouche O. Islamic vs. Conventional Banking: Business Model, Efficiency and Stability [Electronic resource] // World Bank Policy Research Working Paper Series. 2010; SSRN. Mode of access: <http://ssrn.com/abstract=1694335>.

Hardie A.R., Rabooy M. Risk, Piety and the Islamic Investor [Electronic resource] // British Journal of Middle Eastern Studies. 1991. Vol. 18. №1. pp. 52-66.

McMillen M.J.T. Islamic Shari'ah-Compliant Project Finance: Collateral Security and Financing Structure Case Studies [Electronic resource] // Fordham International Law Journal. 2000. Vol. 24. №4. pp. 1184-1264; King & Spalding LLP. Mode of access: <http://www.kslaw.com/library/pdf/mcmillenislamic2.pdf>.

Wilson R. Islam and Business // Thunderbird International Business Review. 2006. Vol. 48. №1. pp. 109-123; Wiley Online Library. Mode of access: <http://dx.doi.org/10.1002/tie.20088>.

Sundararajan V., Errico L. Islamic Financial Institutions and Products in the Global Financial System: Key Issues in Risk Management and Challenges Ahead [Electronic resource] // IMF Working Paper. 2002. pp. 1-28; SSRN: Mode of access: <http://ssrn.com/abstract=880303>.

Стандарты Организации бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых учреждений (Accounting and auditing organization for Islamic financial institutions, AAOIFI) в переводе на русский язык: «Мушарака», «Мудараба», «Иджара», «Мурабаха», «Сукук», «Преобразование традиционного банка в исламский банк», «Кард», «Исламское страхование», «Салам», «Истисна», «Третейский суд». Москва, издательство Совета Муфтиев России «Исламская книга»

Финансовый дом «Амаль» // Финансирование по нормам ислама, URL: <http://finamal.ru&>.

Центр партнёрского банкинга // Первый в России Центр партнёрского банкинга, URL: <https://cpbank.ru/about/>

Вахитов Р.Р., Казаков А.А. Ценные бумаги Информационно-аналитический портал MuslimEco (Исламская экономика, финансы, бизнес)
<http://www.muslimeco.ru/doc/section/ifinance/isecurities/>

Issue 5 – Regulation of Payments

Concept of fee. Statement of fees. Information for consumers. Comparison websites. Payment accounts packaged with another product or service. Switching. Access to payment accounts (non-discrimination, Right of access to a payment account with basic features, characteristics of a payment account with basic features, general information on payment accounts with basic features). Associated fees. Framework contracts and termination.

Required:

Directive (EU) 2015/2366 of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on payment services in the internal market, amending Directives 2002/65/EC, 2009/110/EC and 2013/36/EU and Regulation (EU) No 1093/2010, and repealing Directive 2007/64/EC
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32015L2366>

Directive 2014/92/EU of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on the comparability of fees related to payment accounts, payment account switching and access to payment accounts with basic features:

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex:32014L0092>.

Гражданский кодекс Российской Федерации Глава 45 Банковский счет, Глава 46 Расчеты.

Федеральный закон от 27.06.2011 N 161-ФЗ "О национальной платежной системе" Глава 1 Общие положения, Глава 2 Порядок оказания платежных услуг, в том числе осуществления перевода денежных средств, и использования электронных средств платежа.

Налоговый кодекс РФ Статья 45.

Федеральный закон "О банках и банковской деятельности" от 02.12.1990 N 395-1. Глава IV Межбанковские отношения и обслуживание клиентов.

Инструкция Банка России от 30.05.2014 N 153-И "Об открытии и закрытии банковских счетов, счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов"

"Положение об эмиссии платежных карт и об операциях, совершаемых с их использованием" утверждено Банком России 24.12.2004 N 266-П)

Патриарх Кирилл выступил против отказа от расчетов наличными

<https://iz.ru/692407/2018-01-07/patriarkh-kirill-vystupil-protiv-otkaza-ot-rascheta-nalichnymi>

Required for excellent students only:

Иванов А.А. Цикл онлайн лекций по финансовым сделкам

<https://zakon.ru/ivanov.pravo/blogs#contentPage=2> Лекции №№ 121-125

Карапетов А. Г. Обеспечительный платеж: обзор некоторых практических вопросов // В кн.: Об обеспечении обязательств. Сборник статей к 50-летию С.В. Сарбаша. М.: ИЦЧП им. С.С. Алексеева при Президенте РФ, 2017. С. 213-229.

Вишневский А. А. Принципиальные основания залога прав по договору банковского счета // Закон. 2016. № 12. С. 29-37.

Гражданский кодекс Российской Федерации. Финансовые сделки: постатейный комментарий к главам 42-46 и 47.1 / под редакцией П.В.Крашенинникова.- М.: Статут, 2018

Молодыко К. Ю. Критика концепции договора банковского счета как самостоятельного вида гражданских договоров // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 14: Право. 2014. № 4. С. 72-116.

Молодыко К. Ю. Ответственность банков за поставку товаров, приобретаемых с использованием карт международных платежных систем, через процедуру чарджбек // Банковское право. 2017. № 2. С. 67-73.

Optional:

Ерпылева Н. Ю. Международное банковское право. М.: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2012.

Курбатов А. Я. Банковское право России, 5-е издание, переработанное и дополненное. М. : Юрайт, 2016.

Крашенинников П.В., Михеева Л.Ю. Финансовые сделки в Гражданском кодексе. Переходя к 2018 г. Глава книги "Кодификация российского частного права 2017 г." под ред. П.В. Крашенинникова. – М.: Статут, 2017.

Витрянский В.В. Договоры банковского вклада, банковского счета и банковские расчеты. - М.: Статут, 2006.

Сарбаш С.В. Договор банковского счета: проблемы доктрины и судебной практики. М.: Статут, 1999.

China-Certain Measures Affecting Electronic Payment Services (DS413) Panel Report
WTO WT/DS413/R 16 July 2012 (12-3729) Original: English CHINA – CERTAIN
MEASURES AFFECTING ELECTRONIC PAYMENT SERVICES:
[https://docs.wto.org/dol2fe/Pages/FE_Search/FE_S_S006.aspx?Query=\(@Symbol=%20wt/ds413/*\)&Language=ENGLISH&Context=FomerScriptedSearch&languageUIChanged=true#](https://docs.wto.org/dol2fe/Pages/FE_Search/FE_S_S006.aspx?Query=(@Symbol=%20wt/ds413/*)&Language=ENGLISH&Context=FomerScriptedSearch&languageUIChanged=true#)

Правила и тарифы платежной системы «Мир» <http://www.nspk.ru/cards-mir/terms-and-tariffs/>

Visa Core Rules and Visa Product and Service Rules. 14 April 2018

<https://usa.visa.com/dam/VCOM/download/about-visa/visa-rules-public.pdf>

Mastercard Rules 21 December 2017

<https://www.mastercard.us/en-us/about-mastercard/what-we-do/rules.html>

Understanding Your Rights. US Department of Treasury. Office of the Comptroller of the Currency:

<http://www.occ.gov/topics/consumer-protection/depository-services/writing-check.html>

Protecting Yourself from Overdraft and Bounced-Check Fees. The US Federal Reserve Board:

<http://www.federalreserve.gov/pubs/bounce/>

Issue 6 – Credit reporting

Public Policy Objectives. Data. Data Processing: Security and Efficiency. Governance and Risk Management. Legal and Regulatory Environment. Cross-border Data Flows. The Roles of Credit Reporting System Participants. Personal ratings and social control (China).

Required:

General Principles for Credit Reporting. The World Bank. September 2011:

http://siteresources.worldbank.org/FINANCIALSECTOR/Resources/Credit_Reporting_text.pdf

Федеральный закон от 30.12.2004 N 218-ФЗ "О кредитных историях"

Botsman R. Big data meets Big Brother as China moves to rate its citizens // Wired. 2017. URL:

<http://www.wired.co.uk/article/chinese-government-social-credit-score-privacy-invasion>

Holland T. China's Credit Ratings Plan: From Social Media to Medium of Social Control // SCMP. 2018. URL:

<http://www.scmp.com/week-asia/opinion/article/2131737/chinas-credit-ratings-plan-social-media-medium-social-control>

Hvistendahl M. Inside China's Vast New Experiment in Social Ranking // Wired. 2017. URL:

<https://www.wired.com/story/age-of-social-credit/>

Frederic Lardinois CodeFights becomes CodeSignal and launches a new rating signal for developers

<https://techcrunch.com/2018/07/10/codefights-becomes-codesignal-and-launches-a-new-ratings-system-for-developers/>

Ковачич Леонид Большой брат 2.0. Как Китай строит цифровую диктатуру

<http://carnegie.ru/commentary/71546>

Хвистендаль Маара, Мингалиева Дина «Я - гражданин третьего сорта». Как смартфоны помогают строить новое классовое общество по признаку благонадежности

<http://www.chaskor.ru/article/ya - grazhdanin tretego sorta 42971>

Заемщикам поставят баллы. Гражданам начнут присваивать персональные кредитные рейтинги. Российская газета 26.08.2018

<https://rg.ru/2018/08/26/rossiianam-nachnut-prisvaivat-personalnye-kreditnye-rejtingi.html>

Required for excellent students only:

World Bank. 2013. Assessment methodology for the general principles for credit reporting: International Committee on Credit Reporting (ICCR)

<http://documents.worldbank.org/curated/en/913601468167046254/pdf/953900WP0Box380odology020130Upd2014.pdf>

Credit Reporting Knowledge Guide. International Finance Corporation. 2012:

<http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/0f572a804dde8d028f9daf7a9dd66321/Credit+Reporting+1owres+NEW.pdf?MOD=AJPERES>.

Савельев А. И. Направления регулирования Больших данных и неприкосновенность частной жизни в новых экономических реалиях // Закон. 2018. № 5. С. 122-143.

Указание ЦБ РФ от 6 февраля 2015 г. N 3561-У о порядке направления должнику уведомления о передаче информации о нем в бюро кредитных историй.

Указание ЦБ РФ от 1 декабря 2014 г. N 3465-У О составе и порядке формирования информационной части кредитной истории.

Optional:

Attention: In the United States, the legal term for a credit bureau under the federal Fair Credit Reporting Act (FCRA) is **consumer reporting agency** — often abbreviated in the industry as CRA. Key credit bureau consumer protections and general rules or governing guidelines for both the credit bureaus and data furnishers are the federal Fair Credit Reporting Act (FCRA), Fair and Accurate Credit Transactions Act (FACTA), Fair Credit Billing Act (FCBA), and Regulation B. Two government bodies share responsibility for the oversight of credit bureaus and those that furnish data to them. The Federal Trade Commission (FTC) has oversight for the consumer credit bureaus. The Office of the Comptroller of the Currency (OCC) charters, regulates, and supervises all national banks with regard to the data they furnish credit bureaus.

15 U.S. Code Chapter 41 - CONSUMER CREDIT PROTECTION SUBCHAPTER III—CREDIT REPORTING AGENCIES (§§ 1681–1681x) (Fair Credit Reporting Act (FCRA) and Fair Credit Billing Act (FCBA):

<https://www.law.cornell.edu/uscode/text/15/chapter-41/subchapter-III>

Section 319 of the Fair and Accurate Credit Transactions Act of 2003: Sixth Interim and Final Federal Trade Commission Report to Congress Concerning the Accuracy of Information in Credit Reports January 2015:

<https://www.ftc.gov/system/files/documents/reports/section-319-fair-accurate-credit-transactions-act-2003-sixth-interim-final-report-federal-trade/150121factareport.pdf>

Consumer's Guide Credit Reports and Credit Scores by the Board of Governors of the Federal Reserve System:

<http://www.federalreserve.gov/creditreports/>

Understanding your credit report and credit score by the Financial Consumer Agency of Canada
<http://www.fcac-acfc.gc.ca/Eng/resources/publications/creditLoans/Pages/Understa-Comprend.aspx>

Указание ЦБ РФ от 28 декабря 2014 г. N 452-П «Положение о порядке ведения Банком России государственного реестра бюро кредитных историй и требованиях к финансовому положению и деловой репутации участников бюро кредитных историй».

Указание ЦБ РФ от 19 февраля 2015 г. N 3572-У О порядке направления запросов в центральный каталог кредитных историй и получения из него информации о бюро кредитных историй, в котором хранится кредитная история субъекта кредитной истории, через бюро кредитных историй.

Issue 7 – Regulation of Insurance Contracts

Insurance contract under the Civil Code of Russia. Parties to contract. Mandatory and voluntary insurance. OSAGO contract. Property insurance. Insurance and liability. Insurance and business risks. Confidentiality. Enforcement of the contract.

Required:

Гражданский кодекс Российской Федерации от 26.01.1996 N 14-ФЗ, Глава 48

Закон РФ от 27.11.1992 N 4015-1 "Об организации страхового дела в Российской Федерации"

Федеральный закон от 25.04.2002 N 40-ФЗ "Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств"

Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 26.12.2017 N 58 "О применении судами законодательства об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств"

<https://rg.ru/2017/12/29/post-vs-58-dok.html>

Required for excellent students only:

Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (recast)
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:02009L0138-20140523>

European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) Solvency II
<https://eiopa.europa.eu/regulation-supervision/insurance/solvency-ii>

Weber, Thomas A., Intermediation in a Sharing Economy: Insurance, Moral Hazard, and Rent Extraction (December 15, 2014). Journal of Management Information Systems, Vol. 31, No. 3, pp. 35--71, 2014. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2439110>

"Обзор практики рассмотрения судами дел, связанных с обязательным страхованием

гражданской ответственности владельцев транспортных средств", утвержден Президиумом Верховного Суда РФ 22.06.2016

http://www.vsrf.ru/Show_pdf.php?Id=10895

Архипова А.Г. Является ли страхование способом обеспечения обязательств? // Вестник экономического правосудия. 2018 № 8. С.65-87

Архипова А.Г. Судебное вмешательство в договор страхования // Вестник экономического правосудия Российской Федерации. 2017. N 9. С. 138 - 162.

Архипова А.Г. Новый этап унификации европейского страхового договорного права // Вестник гражданского права. 2016. N 5. С. 248 - 273.

Optional:

Михайлова А.С. К вопросу о совершении договоров страхования при помощи электронных средств связи и о перспективах их нотариального удостоверения // Нотариус. 2017. N 5. С. 35 - 38.

Архипова А.Г. Принципы европейского договорного страхового права // Вестник гражданского права. 2014. N 4. С. 221 - 256.

Овчинникова Ю.С. Страховая сумма в договорах имущественного страхования: основные аспекты // Право и экономика. 2015. N 9. С. 37 - 42.

Шикова С.А. Новые тенденции в разрешении споров по искам к страховым компаниям по договору ОСАГО или КАСКО // Арбитражный и гражданский процесс. 2014. N 1. С. 13 - 16.

Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 28.11.2003 N 75
«Обзор практики рассмотрения споров, связанных с исполнением договоров страхования»

Issue 8 – Financial monitoring and compliance

Public objectives and concepts. Regulations and state authorities. Agents of the financial monitoring. Subjects and operations to financial monitoring. Requirements for compliance programs and internal control. Anti-laundering Measures: KYC, risk-assessment, freezing of assets, etc. International cooperation and FATF. Cryptocurrency and money laundering.

Required:

The FATF Recommendations International Standards on Combating Money Laundering and the Financing of Terrorism & Proliferation. February 2012. pp.1-30

http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/recommendations/pdfs/FATF_Recommendations.pdf

Directive (EU) 2015/849 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2015 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, amending Regulation (EU) No 648/2012 of the European Parliament and of the

Council, and repealing Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directive 2006/70/EC

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/En/TXT/?uri=CELEX:32015L0849>

Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма"

Уголовный кодекс Российской Федерации, статьи 174, 174.1

Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях, ст. ст.15.27, 15.27.1, 15.27.2

Required for excellent students only:

Grind K., Glazer E. Nuns With Guns: The Strange Day to-Day Struggles Between Bankers and Regulators // The Wall Street Journal. 2016. 30 May.

<https://www.wsj.com/articles/nuns-with-guns-the-strange-day-to-day-struggles-between-bankers-and-regulators-1464627601>

Delphine Defossez, (2017) "The current challenges of money laundering law in Russia", Journal of Money Laundering Control, Vol. 20 Issue: 4, pp.367-385, <https://doi.org/10.1108/JMLC-09-2016-0041>

Приказ Росфинмониторинга от 08.05.2009 N 103 "Об утверждении Рекомендаций по разработке критериев выявления и определению признаков необычных сделок"

Optional:

USA Bill S.1241: "Modernizing AML Laws to Combat Money Laundering and Terrorist Financing", Sec. 13 (digital currency)

Bryans, Danton (2014) "Bitcoin and Money Laundering: Mining for an Effective Solution," Indiana Law Journal: Vol. 89: Iss. 1, Article 13 – review of USA regulation

The United Nations Convention against Transnational Organized Crime, 2000

The Convention on Laundering, Search, Seizure and Confiscation of the Proceeds from Crime, 1990

Постановление Правительства РФ от 19.03.2014 N 209 "Об утверждении Положения о представлении информации в Федеральную службу по финансовому мониторингу организациями, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом, и индивидуальными предпринимателями и направлении Федеральной службой по финансовому мониторингу запросов в организации, осуществляющие операции с денежными средствами или иным имуществом, и индивидуальным предпринимателям"

Постановление Правительства РФ от 30.06.2012 N 667 "Об утверждении требований к правилам внутреннего контроля, разрабатываемым организациями, осуществляющими

операции с денежными средствами или иным имуществом, и индивидуальными предпринимателями "

Issue 9 – FinTech & Smart contracts

Investment evaluation and financial markets. Blockchain technology, economic and judicial Automation of law. Innovative approach to the reform of Russian civil law and financial transactions.

Legal evaluation of legal risks of blockchain use & regulatory gaps. Scenarios and provisions for blockchain regulation. Legal evaluation of blockchain use and economic relationships: entities, objects, legal rights and responsibilities. Legal responsibility. The choice of applicable law & jurisdiction.

Definition & concept of the smart contracts in civil and common law. Offer and acceptance. Moment of obligations commencement. Synallagmatic contracts & consideration. Invalidity of smart contracts and legal risks. Legal responsibility and smart contracts: possible scenarios and risks. Restitution / unjustifiable enrichment. Enforcement of obligations: due performance and correlation between “virtual” and “real”. International experience: the US, Germany, the UK, Switzerland. Howey test

Required:

Statement on Cryptocurrencies and Initial Coin Offerings by SEC Chairman Jay Clayton Dec. 11, 2017 <https://www.sec.gov/news/public-statement/statement-clayton-2017-12-11>

US Supreme Court Securities and Exchange Commission v. W. J. Howey Co., 328 U.S. 293 (1946)

<https://supreme.justia.com/cases/federal/us/328/293/case.html>

brief explanation of the Court ruling

<https://consumer.findlaw.com/securities-law/what-is-the-howey-test.html>

Проект Федерального закона "О цифровых финансовых активах"

http://www.telecomlaw.ru/news/dig_coin.pdf

Проект Федерального закона «Об альтернативных способах привлечения инвестиций (краудфандинге)»

https://www.cbr.ru/analytcs/standart_acts/others/20180125_02.pdf

Проект No 424632-7 Федерального закона «О внесении изменений в части первую, вторую и четвёртую Гражданского Кодекса Российской Федерации»

<http://sozd.parliament.gov.ru/bill/424632-7>

Декрет No 8 Президента Республики Беларусь «О развитии цифровой экономики» N 8 от 21 декабря 2017 г.

http://president.gov.by/ru/official_documents_ru/view/dekret-8-ot-21-dekabrya-2017-g-17716/

Required for excellent students only:

Савельев А.И. Некоторые риски токенизации и блокчейнизации гражданско-правовых отношений // Закон. 2018. № 2. С. 36-51.

Савельев А. И. Криптовалюты в системе объектов гражданских прав // Закон. 2017. № 8. С.136-153.

Савельев А. И. Комментарий на положения о регулировании операций с криптовалютами и иных отношений, основанных на технологии «Блокчейн» Декрета Президента Республики Беларусь «О Развитии Цифровой Экономики» № 8 От 21 Декабря 2017 г. (Commentaries on Blockchain and Cryptocurrency-Related Provisions of the Decree of Belarus President No. 8 on Development of Digital Economy) // SSRN Working Papers. 2018
<https://publications.hse.ru/mirror/pubs/share//direct/213716008>

Булгаков И. Т. Правовые вопросы использования технологии блокчейн // Закон. 2016. — № 12. С.80-88.

Трунцевский Ю.В. Цифровая (виртуальная) валюта и противодействие отмыванию денег: правовое регулирование // Банковское право. 2018. N 2. С. 18 - 28.

Молодыко К. Ю. Национальная криптовалюта: шаг за шагом. Как сделать ее привлекательной? // Россия в глобальной политике. 2018. № 1. С. 103-114.

Optional:

Cambridge Center for Alternative finance. Global Cryptocurrency Benchmarking Study by Dr Garrick Hileman & Michel Rauch. 2017
https://www.jbs.cam.ac.uk/fileadmin/user_upload/research/centres/alternative-finance/downloads/2017-global-cryptocurrency-benchmarking-study.pdf

Abramowicz M. Cryptoinsurance // Wake Forest Law Review. 2015. Vol. 50. Issue 3.

Akins B. W., Chapman J. L., Gordon J. M. A Whole New World: Income Tax Considerations of the Bitcoin Economy // Pittsburgh Tax Review. 2014. Vol. 12. Issue 1. P. 25–56.

Alexander R. A Lawyer's Perspective: Can Smart Contracts Exist Outside the Legal Structure? // Bitcoin Magazine. 2016. URL: <https://bitcoinmagazine.liberty.me/a-lawyers-perspective-can-smart-contracts-exist-outside-the-legal-structure/>.

Allison I. Jon Matonis: Banking cartels could use private blockchains as blockades. International Business Times. 21 September 2015.

Allison I. Skuchain: Here's how blockchain will save global trade a trillion dollars // International Business Times. 2016. URL: <http://www.ibtimes.co.uk/skuchain-heres-how-blockchain-will-save-global-trade-trillion-dollars-1540618>.

Anand A., McKibbin M., Pichel F. Colored Coins: Bitcoin, Blockchain, and Land Administration // Annual World Bank Conference on Land and Poverty. 2016. URL: https://www.conftool.com/landandpoverty2016/index.php?page=browseSessions&print=head&form_session=406.

Antonopoulos A. Mastering Bitcoin // Mastering Bitcoin — Unlocking digital currencies. GitHub. 2017. URL: <https://github.com/bitcoinbook/bitcoinbook>

Betancourt J. C., Zlatanska E. Online Dispute Resolution (ODR): What is it, and is it the Way Forward? // International Journal of Arbitration, Mediation and Dispute Management. 2013. Vol. 79. Issue 3. URL: <https://ssrn.com/abstract=2325422>

Breitman A., Breitman K. 3 Things Smart Contracts Need Before They Can Finally Take Off // CoinDesk. 2017. URL: <http://www.coindesk.com/three-things-smart-contracts-take-off-2017/>

Braine L., Novak B. Barclay's Smart Contract Templates // R3 Network Simulator. 2016. URL: <http://r3cev.com/projects/>

Brito J., Shadab H., Castillo A. Bitcoin Financial Regulation: Securities, Derivatives, Prediction Markets, and Gambling // Columbia Science and Technology Law Review. 2014–2015. Vol. 16. P. 180. URL: https://papers.ssrn.com/abstract_id=2423461; Brito, Houman Shadab, Andrea Castillo. Bitcoin Financial Regulation: Securities, Derivatives, Prediction Markets, and Gambling. //16 Colum. Sci.&Tech. L.Rev. 144 2014–2015.

Buterin V. On Public and Private Blockchains // Ethereum Blog. 2015. URL: <https://blog.ethereum.org/2015/08/07/on-public-and-private-blockchains/>.

Buterin V. Thinking About Smart Contract Security // Ethereum Blog. 2016. URL: <https://blog.ethereum.org/2016/06/19/thinking-smart-contract-security/>.

Garner H. 4 ways blockchain will change supply chain forever and 4 things preventing it from doing-so // Eye For Transport (EFT). 2016. URL: <http://www.eft.com/supply-chain/4-ways-blockchain-will-change-supply-chain-forever-and-4-things-preventing-it-doing-so>

Gilot B. J. Code! = Law // CryptoIQ. 2016. URL: <http://blog.cryptoiq.ca/?p=534>

Hertig A. Code as Law: How Bitcoin Could Decentralize the Courtroom // Motherboard.com. 2014. URL: https://motherboard.vice.com/en_us/article/code-as-law-how-bitcoin-could-decentralize-the-courtroom.

Holmes B. 10 Awesome Uses of Cryptocurrencies // Brave New Coin. 2014. URL: <http://bravenewcoin.com/news/10-awesome-uses-of-cryptocurrency/>.

Iansiti M., Lakhani K. R. The Truth About Blockchain // Harvard Business Review. 2017. URL: <https://hbr.org/2017/01/the-truth-about-blockchain>.

Jones P. Coding for Better Regulatory Outcomes in The Internet Age of Bitcoin and Blockchains // CryptoIQ. 2016. URL: <http://blog.cryptoiq.ca/?p=487>.

Karch G. M. Bitcoin, the Law and Emerging Public Policy: Towards a 21st Century Regulatory Scheme // Florida A & M University Law Review. 2014. Vol. 10. Issue 1.

Kiviat T. I. Beyond Bitcoin: Issues in Regulating Blockchain Transactions // Duke Law Journal. 2015. Vol. 65. Issue 3.

Lewis A. A gentle introduction to digital tokens // Bits on blocks. 2015. URL: <https://bitsonblocks.net/2015/09/28/a-gentle-introduction-to-digital-tokens/>.

Lewis A. The Emergence of Blockchains as Activity Registers // CoinDesk. 2016. URL: <http://www.coindesk.com/emergence-blockchains-activity-registers/>.

- Lopp J. Bitcoin: The Trust Anchor in a Sea of Blockchains // CoinDesk. 2016. URL: <http://www.coindesk.com/bitcoin-the-trust-anchor-in-a-sea-of-blockchains/>.
- Lopp J. The Multifaceted Nature of Bitcoin // Medium. 2014. URL: <https://medium.com/@lopp/the-multifaceted-nature-of-bitcoin-94d79c95b9ef#.t2i0miple>.
- McGinnis J. O., Roche K. W. Bitcoin: Order without Law in the Digital Age // Northwestern Public Law Research Paper No. 17-06. 2017. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2929133>.
- McLeod P. Taxing and Regulating Bitcoin: The Government's Game of Catch up // CommLaw Conspectus: Journal of Communications Law and Policy. 2014. Vol. 22. Issue 2. P. 379–406.
- Mougayar W. How to Evaluate an Initial Cryptocurrency Offering (ICO) // Startup Management. 2016. URL: <http://startupmanagement.org/2016/11/24/how-to-evaluate-an-initial-cryptocurrency-offering-ico/>.
- Poelstra A. On Stake and Consensus // WP Software. 2015; Proof of Stake versus Proof of Work (White Paper) // BitFury Group. 2015.
- Swanson T. Smart Property, Colored Coins and Mastercoin // CoinDesk. 2014. URL: <http://www.coindesk.com/smart-property-colored-coins-mastercoin/>.
- Vice Chancellor J. Travis Laster. The Block Chain Plunger: Using Technology to Clean Up Proxy Plumbing and Take Back the Vote // Keynote Speech. Council of Institutional Investors. Chicago. 2016; URL: http://www.cii.org/files/09_29_16_laster_remarks.pdf.
- Walch A. The Bitcoin Blockchain as Financial Market Infrastructure: A Consideration of Operational Risk // New York University Journal of Legislation and Public Policy. 2015. Vol. 18. Issue 4.
- World Economic Forum. The future of financial infrastructure. An ambitious look at how blockchain can reshape financial services (August 2016).
- Блокчейн на пике хайпа: правовые риски и возможности (А.Ю.Иванов и др.) –М., Высшая школа экономики, 2017
- Войниканис Е. А., Иванов А. Ю. Стандарты и патенты: актуальные мировые тенденции и их значение для правовой политики Российской Федерации // Закон. — 2016. — № 2.
- Булгаков И. Умные контракты и современное договорное право // Zakon.ru. 2016. URL: https://zakon.ru/blog/2016/08/12/umnye_kontrakty_i_sovremennoe_dogovornoe_pravo
- Гаджен Ф. Blockchain на рынках капитала // Банковское обозрение. — 2016. — № 3.
- Уильям Могайар Блокчейн для бизнеса. – М, 2018.
- Пол Винья, Майкл Кейси Эпоха криптовалют. Как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок – М,2017
- Финтех. Путеводитель по новейшим финансовым технологиям. – М., 2017.

Джеффри Паркер, Маршалл ван Альстин, Санджит Чаудари Революция платформ: как сетевые рынки меняют экономику и как заставить их работать на вас. – М., 2017

Дон Тапскотт, Алекс Тапскотт Технология блокчейн: то, что движет финансовой революцией сегодня. – М., 2017.

Артем Генкин, Алексей Михеев Блокчейн = Blockchain : как это работает и что ждет нас завтра. – М., 2018

Крис Скиннер ValueWeb. Как финтех-компании используют блокчейн и мобильные технологии для создания интернета ценностей – М., 2018

Issue 10 – Regulation of financial ombudsmen

Chief and sectoral financial ombudsmen. Alternative dispute resolution. Mandatory pretrial settlement. Interaction between financial organizations and financial ombudsmen. Registries of financial organizations. Challenging of the financial ombudsmen decisions before the courts.

Required:

UK Financial Ombudsman Service. Frequently-asked questions. Complaining to the ombudsman <http://www.financial-ombudsman.org.uk/faq/index.htm>

Федеральный закон от 04.06.2018 N 123-ФЗ "Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг"

Федеральный закон от 04.06.2018 г. № 133-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившей силу части 15 статьи 5 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон „Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств“ и отдельные законодательные акты Российской Федерации» в связи с принятием Федерального закона «Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг»

Ермакова Е.П. Реформа гражданского судопроизводства Англии 2014-2017 гг. // Арбитражный и гражданский процесс. 2018. N 3. С.48-53.

Ali, Shahla F., Lessons for the US System of Financial Arbitration: A Responsive Empirical Exploration of Arbitration and Ombudsman Services (December 1, 2013). *Frontiers of Law in China*, December 2013, Vol. 8, No.4; University of Hong Kong Faculty of Law Research Paper No. 2014/017. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2373025>

Required for excellent students only:

Вишневский А.А. Современное банковское право: банковско-клиентские отношения: Сравнительно-правовые очерки М, 2013

Сергеев В.В. О заседании Комиссии по законодательству в сфере деятельности кредитных организаций и финансовых рынков Ассоциации юристов России // Банковское право. 2010. N 4.

Лохманов Д.В. Введение института финансового уполномоченного в Российской Федерации: вопросы теории и практики // Банковское право. 2015. N 2. С. 45 - 50.

Optional:

Donnelly, Mary, The Financial Services Ombudsman: Asking the 'Existential Question' (September 13, 2012). Dublin University Law Journal, Vol 35, pp 229-260, 2012. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2188845>

Bradlow, Daniel, Private Complainants and International Organizations: A Comparative Study of the Independent Inspection Mechanisms in International Financial Institutions. Georgetown Journal of International Law, Vol. 36, Winter 2005. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=713502>

Schwarcz, Daniel, Redesigning Consumer Dispute Resolution: A Case Study of the British and American Approaches to Insurance Claims Conflict (July 28, 2008). Tulane Law Review, Vol. 83, No. 735, 2009; Minnesota Legal Studies Research Paper No. 08-52. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1183482> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1183482>

Беспалов Ю.Ф. Досудебные процедуры урегулирования споров. Путеводитель по судебной практике: научно-практическое пособие. Москва: Проспект, 2018. 144 с.

Способы разрешения споров в разносистемных правовых порядках / Ю.А. Артемьева, Е.А. Борисова, Е.П. Ермакова и др. М.: Инфотропик Медиа, 2017. 424 с.

Issue – Econometrics:

Data (cross-sectional, time series, and panel data). Probability distribution (discrete and continuous). Expected values, mean, standard deviations, variance. Population and sample. Hypothesis tests (null and alternative hypotheses, p-Value, t-Statistics). Confidence intervals. Regression analysis (linear regression, OLS Estimator, R^2). Regression with a single regressor (one-sided and two-sided hypotheses, heteroskedasticity and homoscedasticity). Regression with multiple regressors (omitted variable bias, multiple regression model, adjusted R^2 , multicollinearity).

Cousebook: Stock J.H., Watson M.W., Introduction to Econometrics (2015).