

## Retos y Evolución para Organizaciones de la Infraestructura Post-Transaccional



**Deceval** *va más allá*



PAYMENTS WEEK 2009

Por: Jorge Hernán Jaramillo Ossa  
 Presidente Deceval  
 Vicepresidente de ACSDA

### Agenda

- Relación de las Depositarias Centrales de América y Sistemas de Liquidación de Valores con Bancos Centrales →
- Las Depositarias de Valores en los mercado de valores y su función en la cadena de valor. →
- Las tendencias de nuestra industria – Depositarias de Valores y Sistemas de liquidación de valores →
- Las tendencias de los mercados financieros →



## Relación de las Depositarias y Sistemas de liquidación de Valores de América con los Bancos Centrales



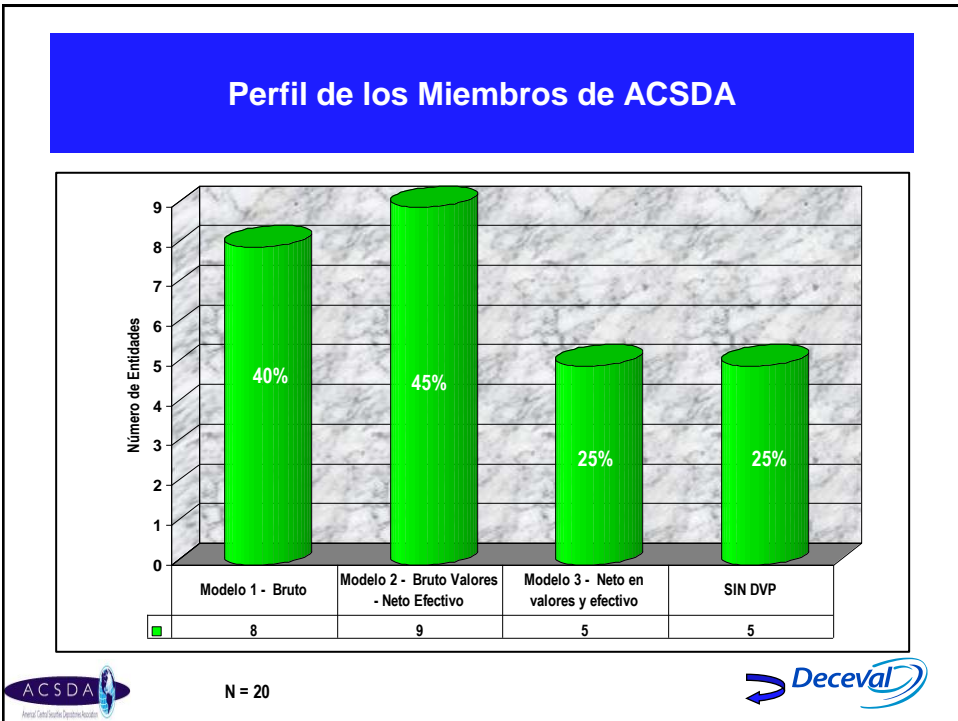
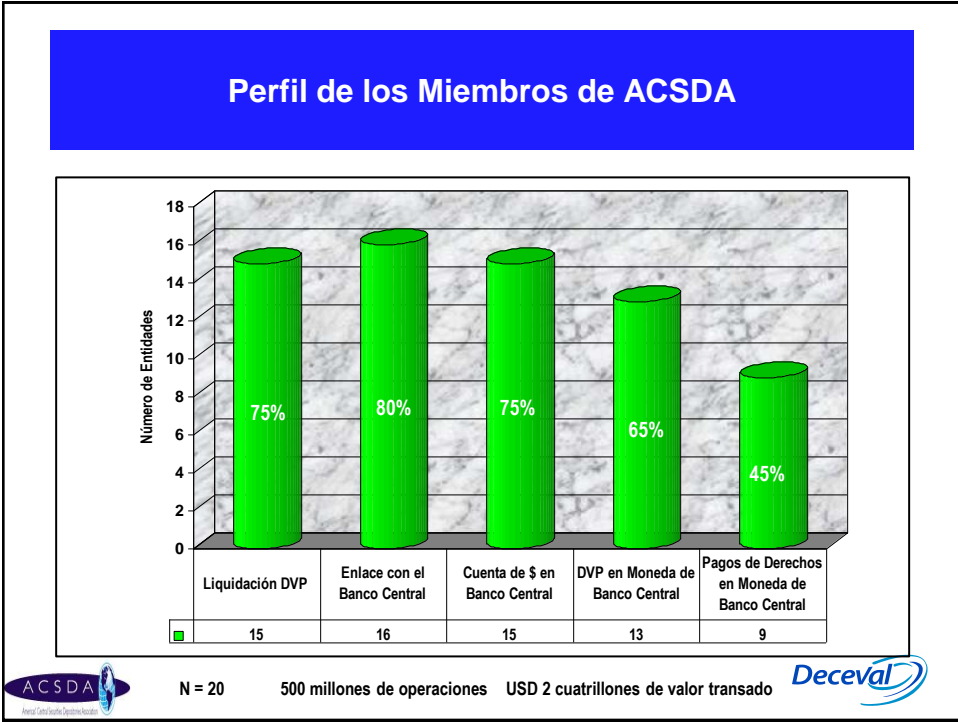
## Miembros de ACSDA reportantes

País	Central Depositaria	
Argentina	CAJA DE VALORES	MERVAL
Bermuda	Bermuda CSD	
Bolivia	EDV	
Brasil	BMF & BOVESPA	CETIP
Canada	CDS	
Chile	DCV	
Colombia	DECEVAL	
Estados Unidos	DTCC	
Eastern Caribbean	Eastern Caribbean CSD	
Guatemala	Bolsa Nacional	
Jamaica	JAMAICA CSD	
México	INDEVAL	
Nicaragua	CENIVAL	
Panamá	LATINCLEAR	
Perú	CAVALI	
Rep. Dominicana	CEVALDOM	
Uruguay	Bolsa de Valores de Montevideo	
Venezuela	CAJA DE VALORES	



N =20





## Los Depósitos de Valores en los Mercados de valores y sus funciones en la cadena de valor



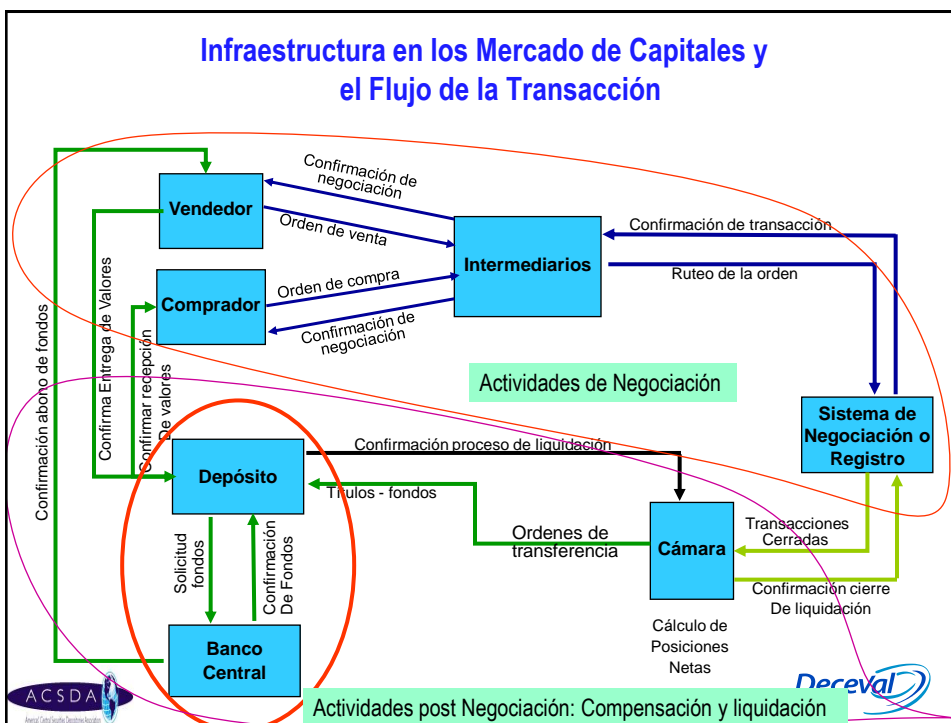
### Funciones y Retos de los Depósitos de Valores Infraestructura de los Mercados de Capitales.

- La principal función que debe cumplir un depósito centralizado es la de inmovilizar o desmaterializar los valores, realizando la transferencia de la propiedad de éstos, mediante asientos contables en sus registros electrónicos, denominados en el ámbito bursátil, sistema de anotaciones electrónicas en cuenta (Book entry).
- Permitir que se cumpla la función principal de los mercados financieros, al asegurar la correcta colocación de los recursos entre los diferentes sectores de la economía.
- Reducir los costos y riesgos asociados a la operación con títulos valores y aumentar la eficiencia.
- Mitigación de los riesgos de custodia, liquidez, contraparte, legal, operacional y sistémico en los mercados de valores



## Objetivo central Sistemas de Compensación y liquidación de Valores

- ❑ Completar el proceso de compensación y liquidación de valores con la velocidad y certeza necesaria para minimizar los riesgos de crédito a los que se ven expuestos las contrapartes y proveedores del servicio , en la medida en que la transacciones no se liquiden.
- ❑ Incrementar la eficiencia y reducir los costos de tal manera que se tenga el costo unitario más bajo de transacción y de procesamiento de operaciones, obteniendo mayor liquidez y menores riesgos en todas las instituciones y en sistema como tal.
- ❑ El efecto final de menores costos por transacción, el incremento de la liquidez se ha demostrado tiene efectos sobre el crecimiento económico.



## Estándares Internacionales

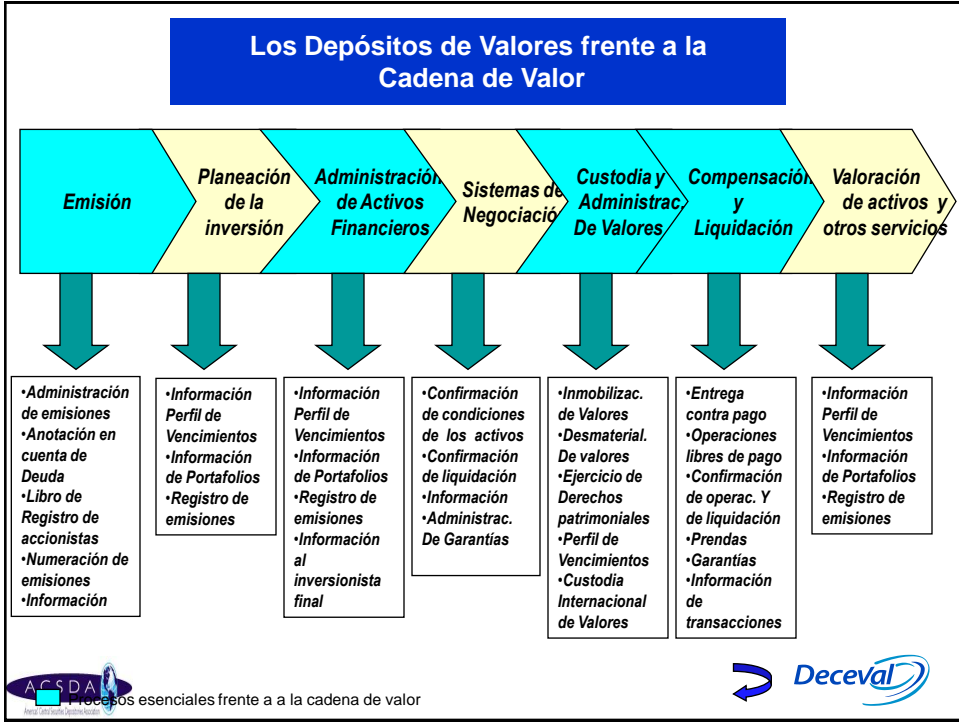
- Desmaterialización de Valores
- Automatización de Procesos - Homologación y estandarización de prácticas
- Aseguramiento de transacciones
- Entrega contra pago
- Préstamo de Valores para completar el ciclo de liquidación
- Administración de riesgos
- Continuidad de Negocios
- Gobierno corporativo





## Rol principal en los mercados de Valores

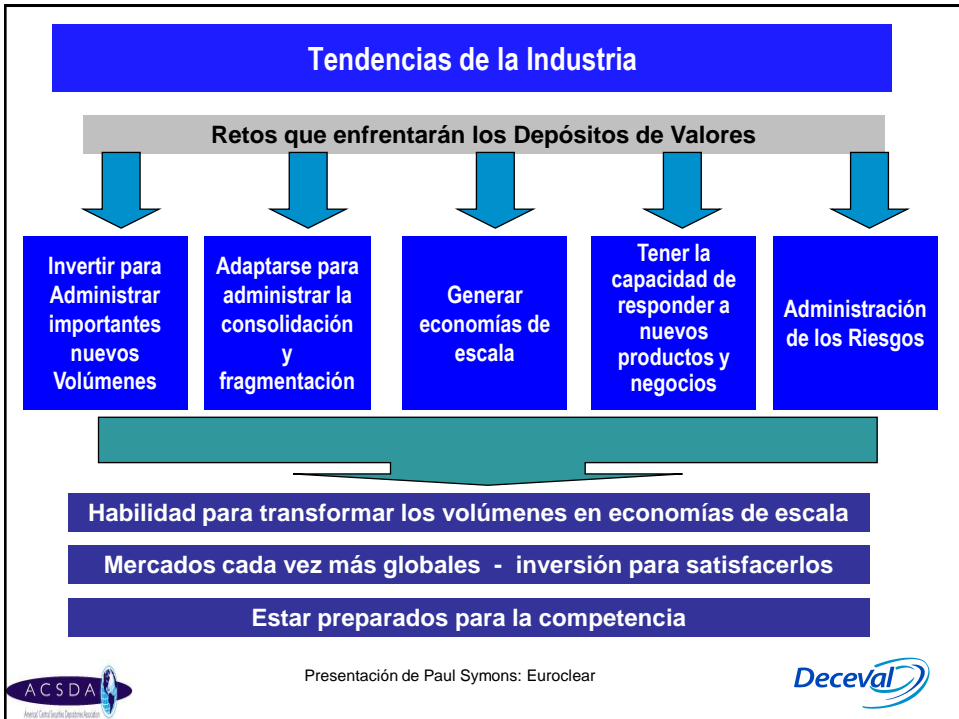
- *Mitigar el riesgo sistémico*
- *Asegurar que los procesos de compensación y liquidación del mercado se cumplirán dentro del ciclo operación intradía previsto*
- *Mejorar la eficiencia*
- *Soportar la reducción de costos*
- *garantizar la estabilidad del sistema*
- *garantizar cuando se actúe como cámara de riesgo de contraparte que la liquidación y la continuidad del sistema, aun cuando el participante con la mas alta obligación entre en incumplimiento.*



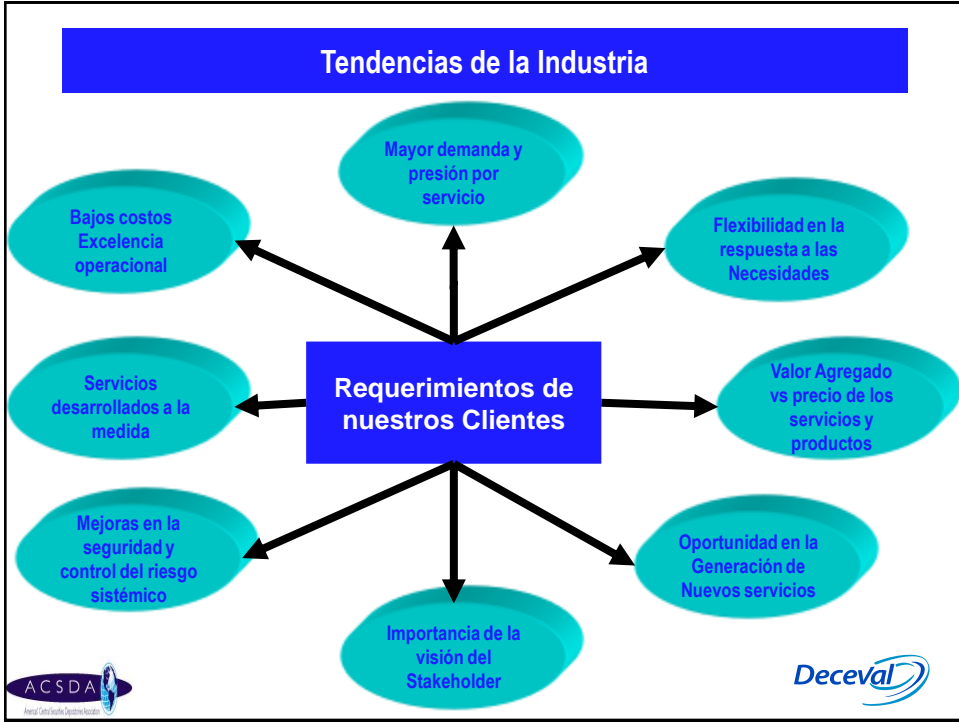


## Tendencias de la Industria de los Depósitos de Valores











## Globalización - Driving force

Globalization is a driving force



Presentación de Jens Bache : Senior Advisor OMX



*Yesterday*

*Tomorrow*

## Tendencias de la Industria

### Oportunidades para la consolidación de operaciones transfronterizas

Presentación de Stewart Shing - Head Clearing Division Hong Kong Exchange & Clearing Limited

Áreas de Consolidación	Requisitos
<p><b>Negociación, Compensación y Liquidación Cross Border</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Facilitar la negociación, compensación y liquidación de operaciones transfronterizas de valores en otros mercados a través de la interconexión con el mercado local</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Caso de negocios para negociación en el mercado local y no directo en el Internacional</li> <li>•Liquidez fuera del mercado local</li> <li>•Reglas reconocidas en múltiples mercados</li> <li>•Mercados internacionales bursátiles abiertos</li> </ul>
<p><b>Listados dual de emisores</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Facilitar la obtención de capitales en jurisdicciones múltiples con no reconocimiento mutuo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Profesionales de mercado multinacionales</li> <li>•Deseo de los emisores de acomodarse a los requisitos de los distintos mercados</li> </ul>
<p><b>Legislación Común para Emisores Listados</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•El establecimiento de un régimen costo-efectivo y común para facilitar el listado simultáneo de valores en jurisdicciones reconocidas mutuamente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Lenguaje común</li> <li>•Implantación de las mejores prácticas y estándares de contabilidad, gobierno corporativo y ley</li> </ul>
<p><b>Diseminación de Información Entre los mercados</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•Facilitar la negociación de acciones extranjeras en mercados extranjeros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•Vendedores de información multinacional</li> <li>•Políticas y mecanismos de difusión de información obligatorios</li> <li>•Mecanismos de formación de precios compatibles entre los mercados</li> </ul>

Más Complejo

Factibilidad

Menos Complejo

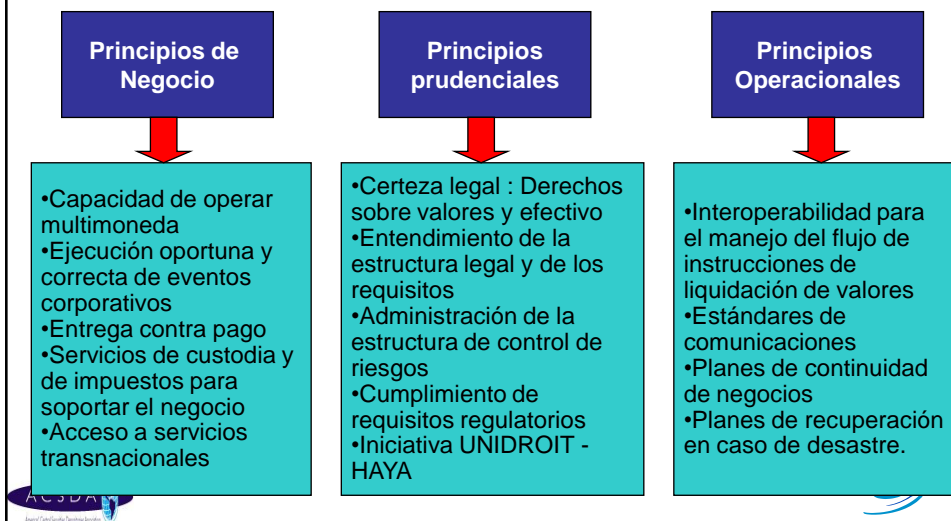
## Compensación y Liquidación de Operaciones transfronterizas

### Hitos en las negociaciones transfronterizas

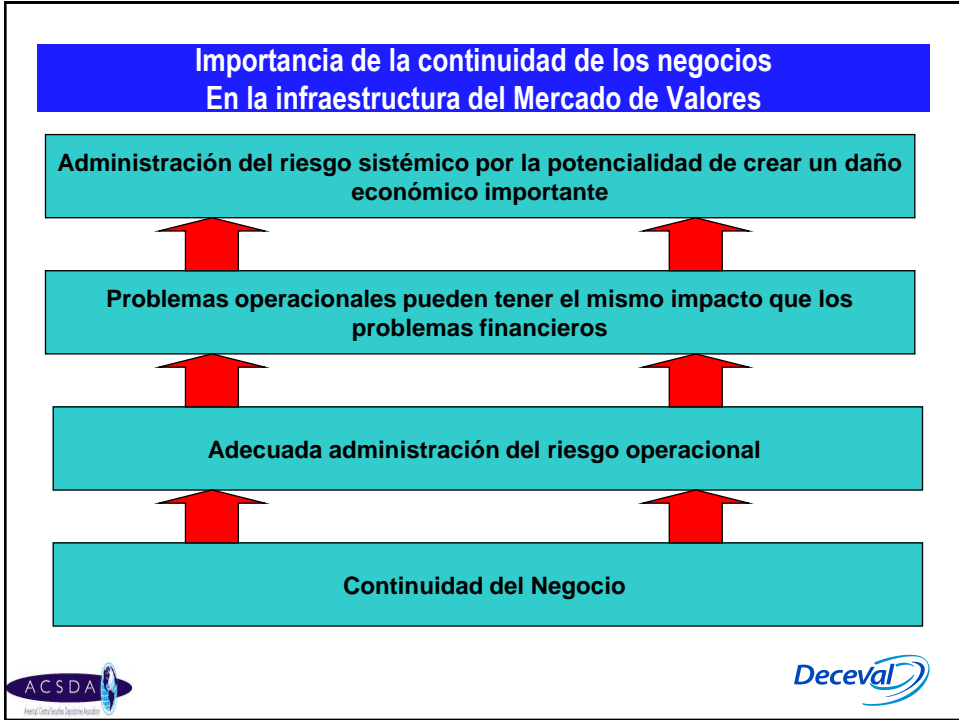


## Compensación y Liquidación de Operaciones transfronterizas

### Diseño acorde con las necesidades del mercado









## Código de Conducta

### Iniciativas en Europa que pueden afectar el mundo global "Código de Conducta"

- **Autoregulación de las Bolsas, sistemas de compensación y liquidación y Depósitos de Valores para:**
  - **Transparencia de precios:** para permitir a los clientes la posibilidad de entender y comparar precios y servicios.
    - Información sobre los esquemas de precios
    - Disminuir la asimetría de información
    - Incrementar la competencia
  - **Acceso e interoperatividad**
    - Como una respuesta a las iniciativa MiFID
    - El derechos de los participantes al acceso remoto
    - El derechos de los participantes a elegir el sistema de liquidación de valores
    - El derecho de los mercados regulados para escoger su CCP/CSDs para liquidar sus operaciones.
  - **Reporte y contabilidad desagregada por servicios:** La regla de esta iniciativa tiene que ver con la separación contable y en la facturación de los servicios correspondientes a negociación, compensación y liquidación de valores de los proveedores de servicios. Esta iniciativa promueve la competencia y facilita que el cliente tenga a su disposición información relevante sobre los servicios que utiliza.



Fuente: Código de Conducta



## MIFID

### Iniciativas en Europa que pueden afectar el mundo global MIFID - En proceso de implantación

- **Una iniciativa para regular los mercados financieros en Europa, que introducirá un mercado único y un régimen regulatorio común para los países que componen la Unión Europea. Sus principales objetivos son :**
  - Completar el mercado único de servicios financieros en Europa.
  - Responder a los cambios e innovaciones en relación con la seguridad de los mercados.
  - Protección a los inversionistas
- **Aspectos claves de esta iniciativa Europea:**
  - **Autorización ,regulación y pasaporte:** Le permite la oferta de servicios en otro estados miembros bajo las normas del mercado donde se preste el servicio
  - **Clasificación de clientes:** En función de su conocimiento y experiencia, de su situación financiera y objetivos de inversión. Se valorara la idoneidad de cada cliente para cada tipop de producto financiero.
  - **Tratamiento de las ordenes de clientes:** Establece los requisitos de información para aceptar las ordenes de clientes, asegurandose que la compañía actúa para el mayor beneficio del cliente.
  - **Transparencia pre-acuerdo:** Obligación de los operadores de revelación de precios
  - **Transparencia post-acuerdo:** Se exige que se publiquen el precio, el volumen y el tiempo de todas las transacciones en listas compartidas aun si se ejecutan fuera de los mercados regulados.
  - **Mejor ejecución:** Que al cliente se le de el mejor resultado posible, no solo en precio de ejecución, sino en costos, rapidez, probabilidad de ejecución y probabilidad de acuerdo.



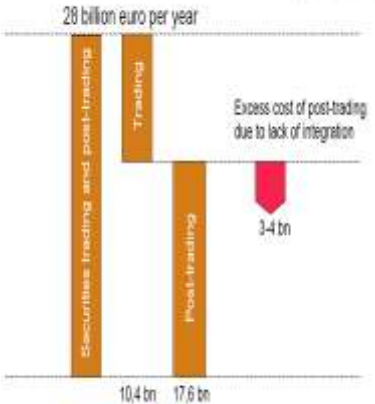
Mifid: Markets in financial instruments directive BCE





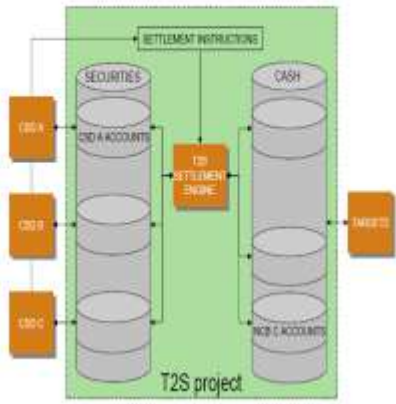
## Banco Central Europeo : Target 2 Securities

Investors total spending for trading and post-trading of securities within the EU



Source: European Commission

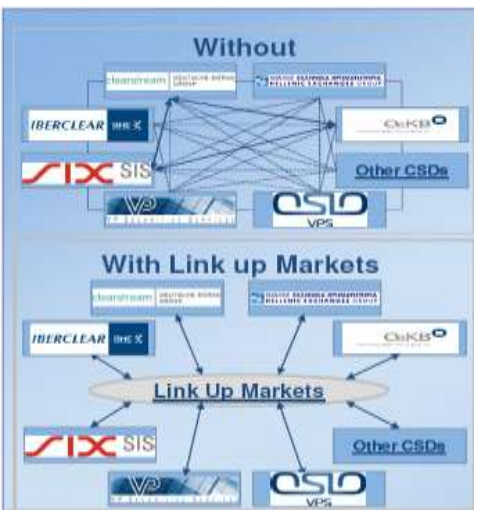
The role of the T2S project



Fuente: Presentación de Jens Bache : Senior Advisor OMX



## Iniciativas en el Mercado Europeo Link Up Markets



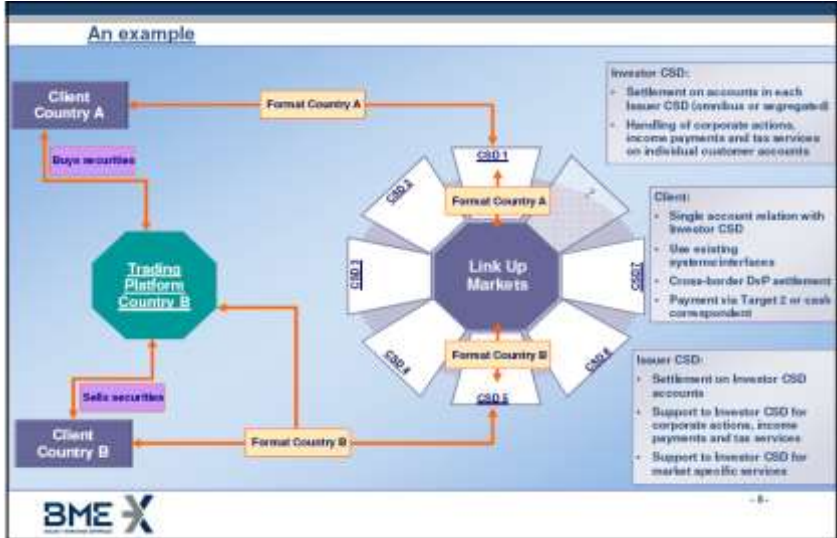
- Único punto de acceso a los Depósitos de los mercados participantes.
- Uso eficiente de las infraestructuras locales
- Armonización continua de prácticas de mercado
- Cubrimiento flexible de Europa y otras regiones
- Absorbiendo distintos estándares de mercado



Fuente Presentación Ramon Adarraga – Asamblea FIAB 2009



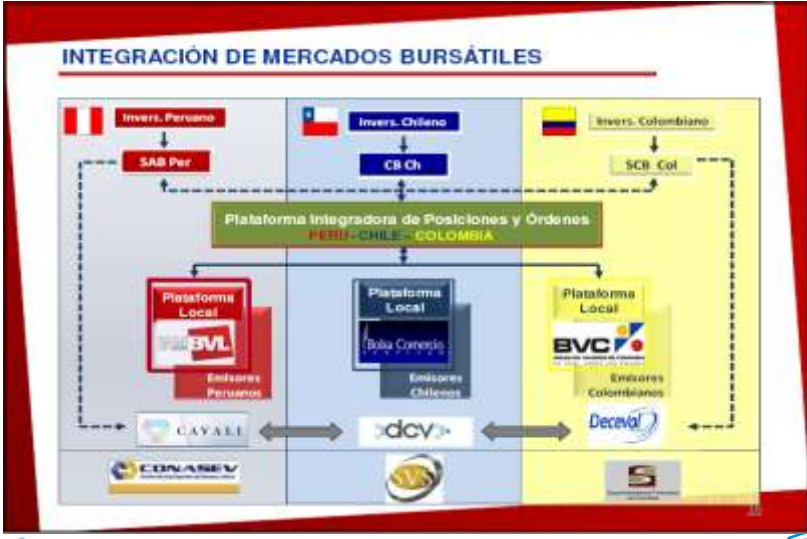
## Iniciativas en el Mercado Europeo Link Up Markets



Fuente Presentación Ramon Adárraga – Asamblea FIAB 2009



## Iniciativas de Integración de Mercados



Fuente: Presentación Francis Stenning – Asamblea FIAB Lima



## Iniciativas de Integración de Mercados

### CAPITALIZACIÓN POR SECTORES

**Bolsa de Valores de Lima**

**Bolsa de Valores de Colombia**

**Bolsa de Comercio de Santiago**

Fuente: BVL, BVLC, BVC e BVC 2008

### OBJETIVO DE LA INTEGRACIÓN

Creación de un mercado único de renta variable para promover el desarrollo del mercado de capitales

**INVERSIONISTAS**

- Acción a mayor oferta de valores
- Diversificación
- Más atractivo a inversionistas extranjeros
- Calidad/Solidez del ahorro

**CIAS EMISORAS**

- Mercado ampliado
- Fuente de financiamiento
- Reducción de costos de financiamiento

Asesoría y Gestión de Servicios de Asesoría

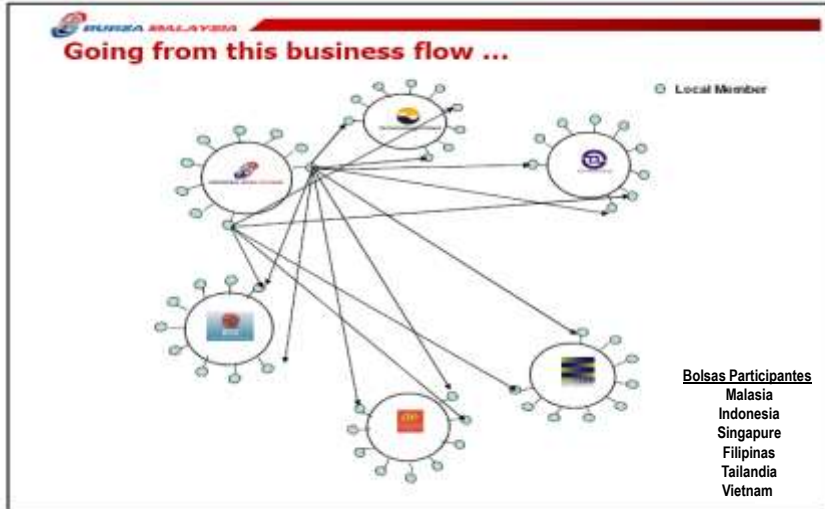
Fuente: Presentación Francis Stenning – Asamblea FIAB Lima

## Iniciativas de Integración de Mercados

### IMPLICANCIAS PARA LOS PARTICIPANTES DEL MERCADO

<b>Bolsas</b>	Una única pantalla de negociación
<b>Inst. Compensación y Liquidación</b>	← Liquidación transfronteriza →
<b>Intermediarios</b>	Reconocimiento en los mercados
<b>Emisores</b>	Listado en los mercados
<b>Reguladores</b>	← Acuerdo de Entendimiento →

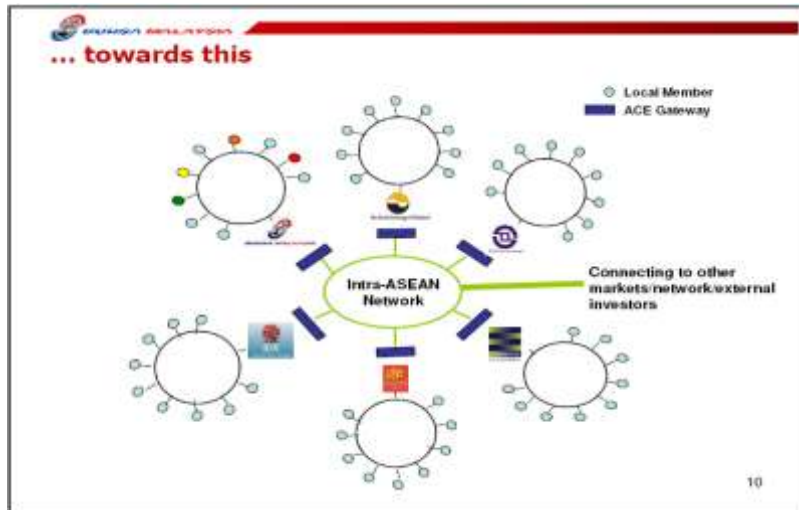
## Iniciativas de Integración de Mercados



Fuente: Presentación Omar Merican Bolsa Malasia: Asean Link Asamblea FIAB 2009




## Iniciativas de Integración de Mercados



Fuente: Presentación Omar Merican Bolsa Malasia: Asean Link Asamblea FIAB 2009




## Iniciativas de Integración de Mercados




### Benefits of the ASEAN Link Features...

ASEAN Link	Benefits
<div style="background-color: #0070c0; color: white; padding: 5px; text-align: center; margin-bottom: 10px;"><b>Bulletin Board</b></div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Promote ASEAN as an asset class through ASEAN exchange listed companies</li> </ul>
<div style="background-color: #0070c0; color: white; padding: 5px; text-align: center; margin-bottom: 10px;"><b>Trading Link</b></div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lower latency, higher speed of execution</li> <li>Remove duplication in network and infrastructure</li> <li>Open up opportunity for trades within and beyond ASEAN</li> <li>Comply with Home Exchange's rules</li> </ul>
<div style="background-color: #0070c0; color: white; padding: 5px; text-align: center; margin-bottom: 10px;"><b>Depository Link</b></div>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Facilitate common depository functions within exchanges</li> <li>Facilitate corporate actions processing at client level</li> </ul>



Fuente: Presentación Omar Merican Bolsa Malasia: Asean Link Asamblea FIAB 2009



## Procesos de Consolidación e Integración

Modelos Híbridos  
No integrados





Modelo Integración  
Horizontal





Modelo Integración  
Vertical











## Procesos de Consolidación e Integración en Europa

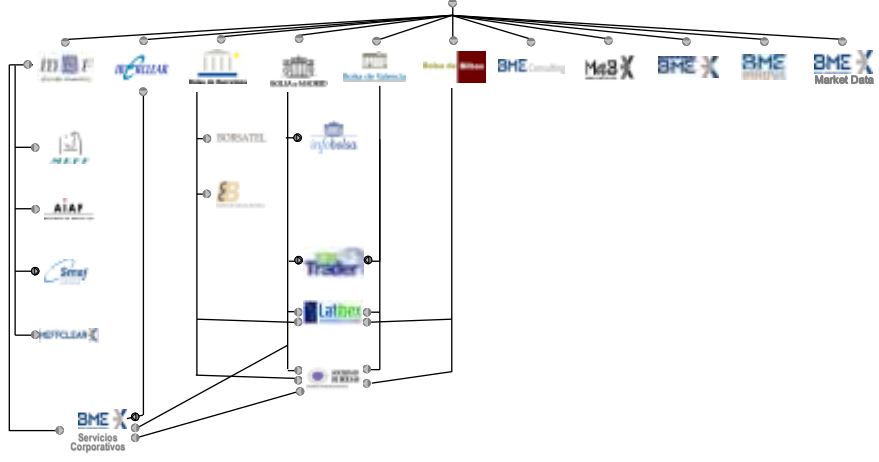
	Sweden	Finland	Norway	UK	France	Belgium	Netherlands	Switzerland	Germany	Italy	Spain
<b>Derivatives Trading</b>	NASDAQ OMX		Oslo Børs VPS Holding ASA	EDX	NYSE Euronext Life			Eurex		IDEM	MEFF
<b>Cash Equities Trading</b>				London Stock Exchange	NYSE Euronext			SWX	Deutsche Borse	Borsa Italiana	
<b>Clearing House</b>	OMX Clearing (Derivatives)		Oslo Clearing (Derivatives)	LCH.Clearnet				SIS x-clear	Eurex Clearing	Casas di Compensazione e Garanzia	MEFFCLEAR
<b>Settlement System</b>	Euroclear (Integración de NCSD)		VPS	Euroclear UK & Ireland	Euroclear France	Euroclear Belgium	Euroclear Nederland	SIS SegalInter-Settle	Clearstream Banking Frankfurt	Monte Titoli	IBERCLEAR


Fuente: Presentación, Principal Market Infrastructure Silos in Europe (Thomas Murray)


## Procesos de Consolidación – Integración España

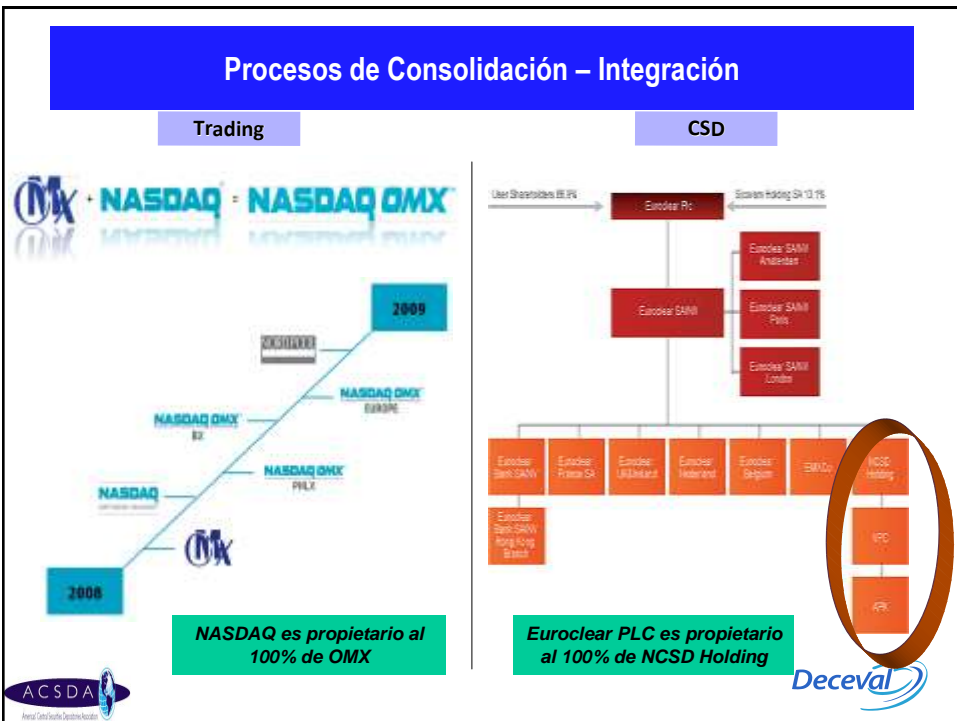
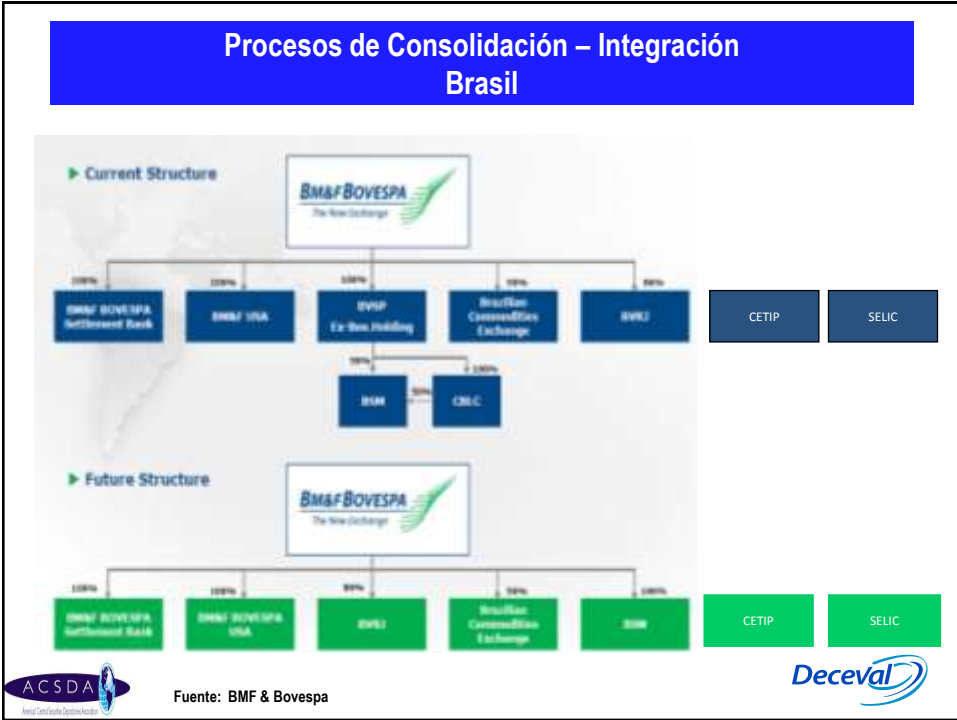






Fuente: BME - Accenture









## Procesos de Consolidación – Integración Canadá

En Junio de 2008 se realiza la fusión de TSX Group y Montreal Exchange para crear TMX group.


**MODELO OBJETIVO**

Esta integración constituye la consolidación de las infraestructuras de negociación dentro del quedando fuera el grupo TMX el depositario central.

## Procesos de Consolidación – Integración Países Nórdicos

	Valores			Futuros y Opciones			Negociación OTC	
	Acciones	Mercados Globales	Deuda	Tasa de Interés	Tipo de Cambio	Capitales	Corporativo	Gubernamental
Regulación y Comisión	BMV			MexDer			SIF-ICAP	
Custodia, Liquidación y Compensación	CCV / Indeval			Asigna			Indeval	
Riesgo Contraparte	CCV			Asigna			N/A	
Servicios de Información y Sistemas	Valmer			Valmer			Valmer	



Fuente: BMV

