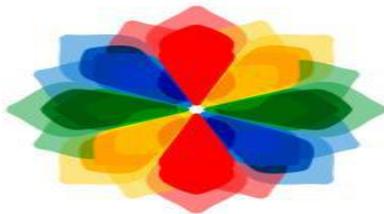


Rol Estratégico de los Proveedores de Infraestructura

Deceval *va más allá*



4° CONGRESO ASOFIDUCIARIAS

11 Y 12 DE AGOSTO DE 2016 - HOTEL HILTON - CARTAGENA



ASOCIACIÓN DE
FIDUCIARIAS
DE COLOMBIA

Viernes 12 de Agosto de 2016

Agenda Temática

- Rol y objetivos de las FMI – Gestión de Riesgos.
- Rol Frente a la Industria de Fondos
- Rol en las Operaciones Transfronterizas
- Red de Valor para la gestión de Colaterales

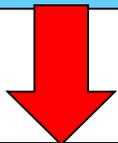
Agenda Temática

- Rol y objetivos de las FMIs –
Gestión de Riesgos.
- Rol Frente a la Industria de Fondos
- Rol en las Operaciones
Transfronterizas
- Red de Valor para la gestión de
Colaterales

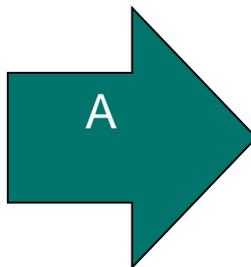
Rol de los Depósitos de Valores en la Industria Financiera

Infraestructura Crítica de los Mercados Financieros

**De Servicios
Core
Tradicionales**

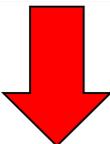


- Custodia
- Matching
- Compensación y liquidación
- Eventos Corporativos
- Numeración de Emisiones
- Administración de operaciones fallidas
- Administración de Emisiones
- Información



**A servicios
De Valor Agregado**

Drivers



- Necesidades del Negocio
- Eficiencia
- Costos
- Mitigación de riesgos
- Diversificación de Ingresos
- Competencia
- Respuesta a Cambios Legales

- Préstamo de valores
- Unidad de registro central de operaciones
- Central de Contraparte y administrador de garantías y colaterales
- Servicios de Courier
- Agente de pago
- Servicios de Información
- Productos Estructurados
- Liquidación de efectivo
- Proxy Voting
- Servicios al inversionista y al emisor
- Repositorio de Transacciones
- Procesamiento de Fondos Mutuos
- Procesamiento de Derivativos OTC
- Otros Instrumento Financieros – Pagarés - FE

Objetivos de las entidades de Compensación y Liquidación en los Mercados de Valores

Mitigar el riesgo sistémico

Asegurar que los procesos de compensación y liquidación del mercado de valores se cumplirán dentro del ciclo operación intradía previsto disminuyendo los riesgos

Mejoramiento de la confianza, seguridad y eficiencia de los mercados

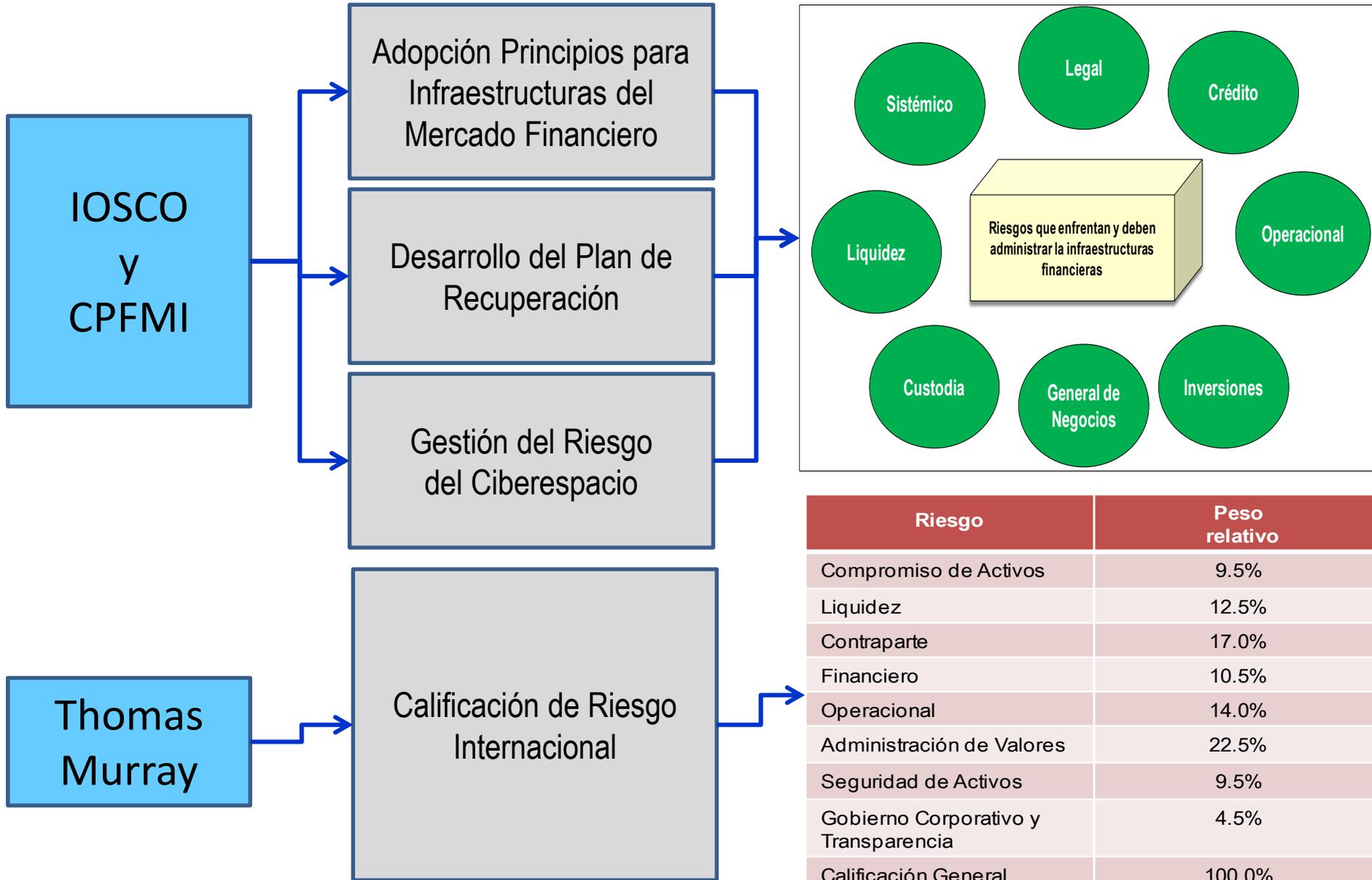
Mejorar la liquidez y disminuir riesgos en todas las instituciones y en sistema como tal

Contribuir a la estabilidad financiera a través de sólidos procesos de administración de riesgos y de liquidación de valores: Administración del riesgo legal, operacional, de liquidez, de contraparte, de custodia y de negocios entre otros

Protección de los activos de los inversionistas

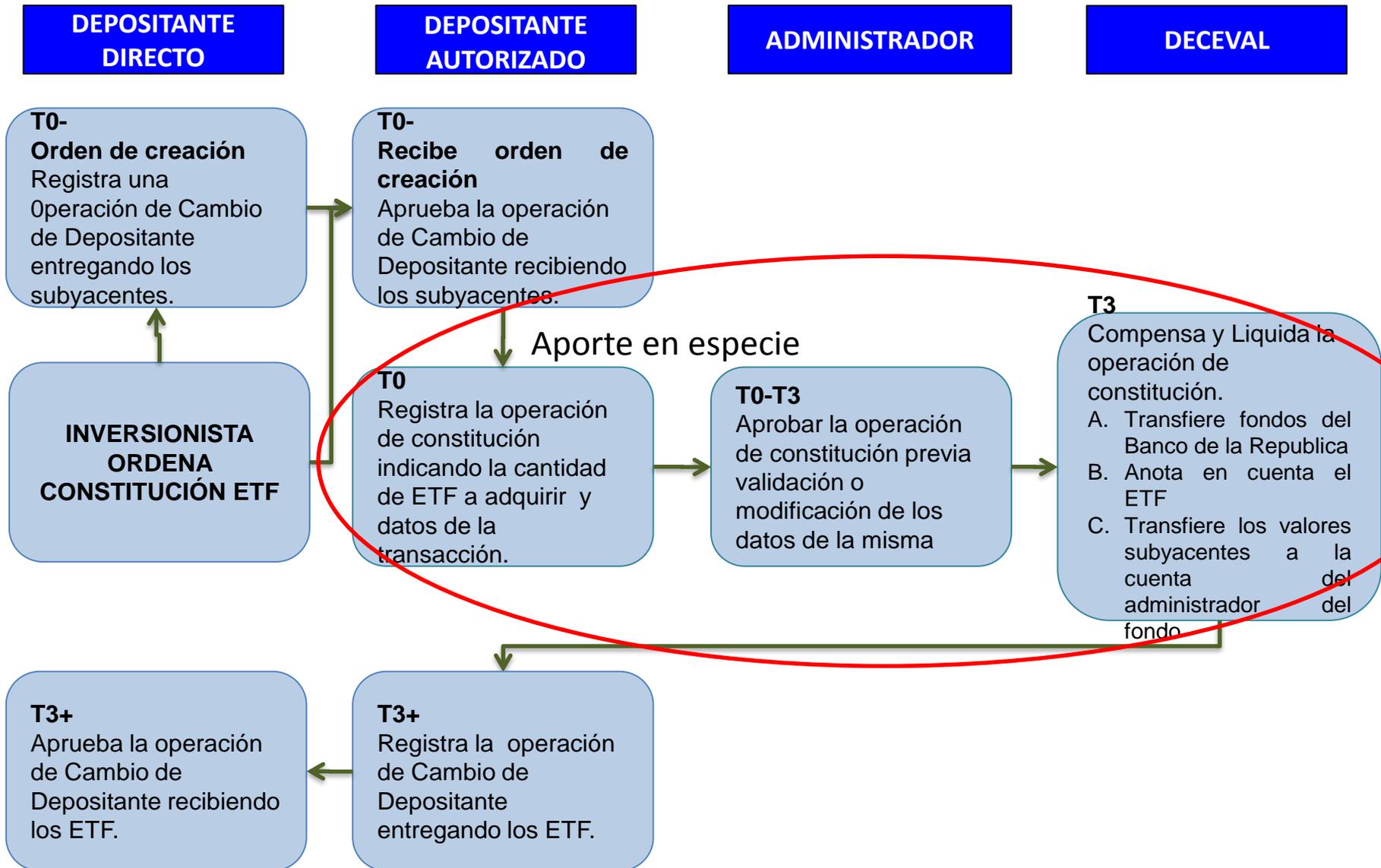
Gestión de Riesgos IOSCO – CPFMI

Thomas Murray



Agenda Temática

- Rol y objetivos de las FMIs – Gestión de Riesgos.
- Rol Frente a la Industria de Fondos
- Rol en las Operaciones Transfronterizas
- Red de Valor para la gestión de Colaterales

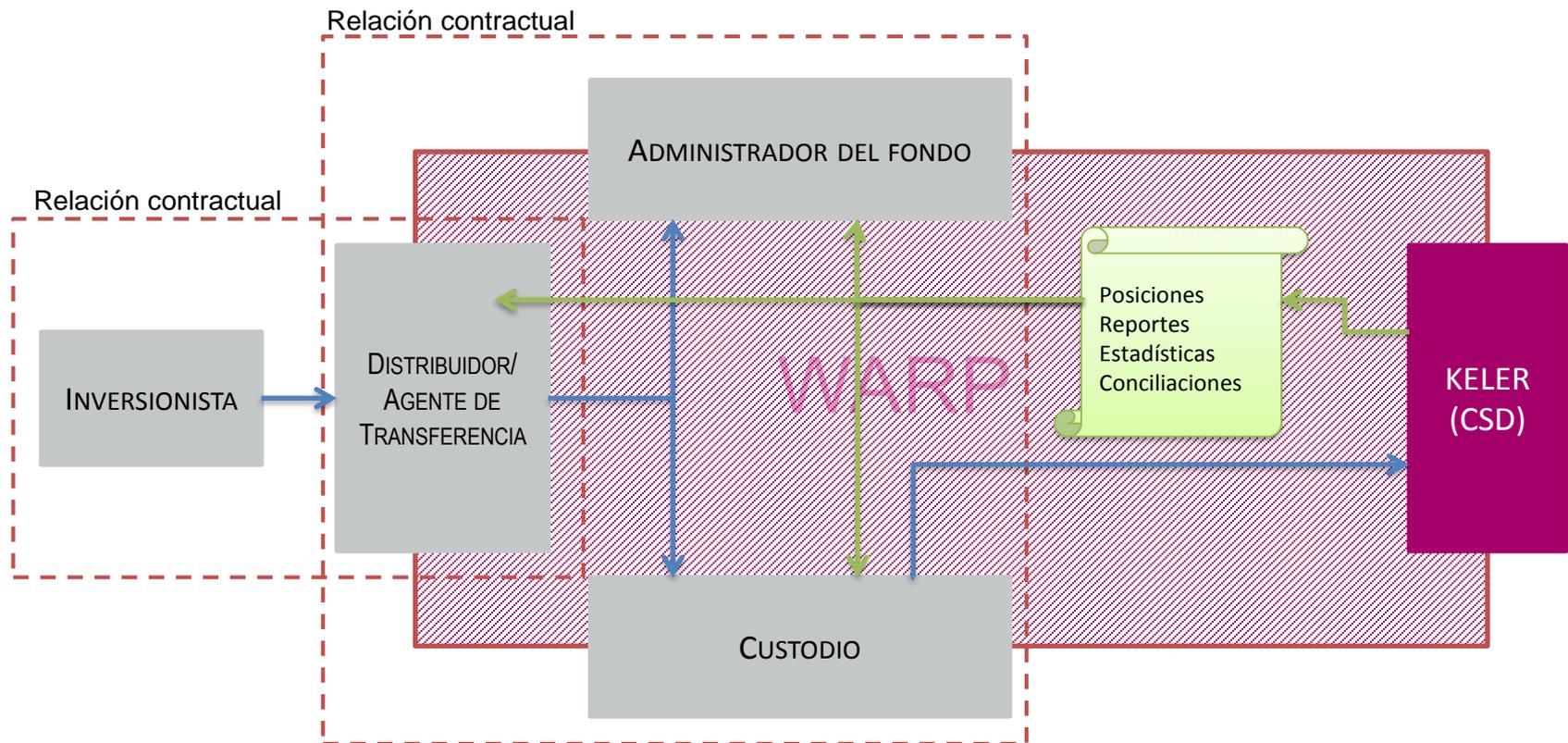


Ejemplos en la Gestión y Procesamiento de Fondos de Inversión Colectiva en Depósitos Internacionales de Valores

Mercado de Hungría: Aplicación y Plataforma de Ruteo de transacciones en la industria de fondos

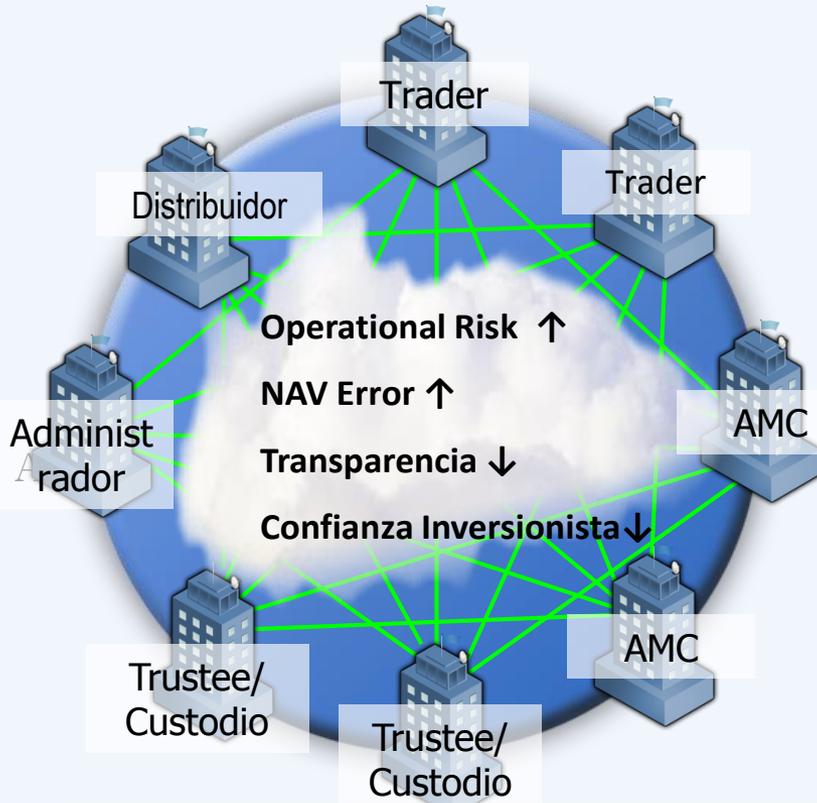
■ RUTEO DE ORDENES

- Administración STP de los procesos de pos negociación desde la distribución hasta la liquidación de unidades de fondos
- Liquidación DVP entre el Fondo y el distribuidor (En fondos del Banco Central). Creación y cancelación de unidades en el CSD.
- Provee interfaces automáticas al CSD para lograr liquidación entrega contra pago en sus operaciones (Comprende la creación y cancelación de unidades de fondos)



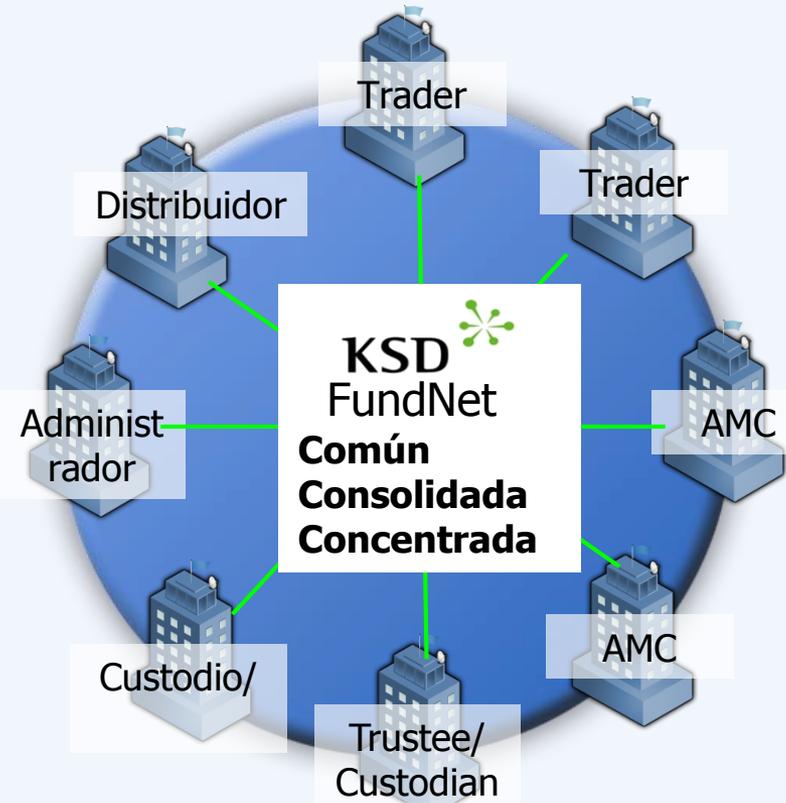
Mercado de Corea - Creación of FundNet

Antes



- Comunicación con FAX – email
- Alto costo, Baja eficiencia

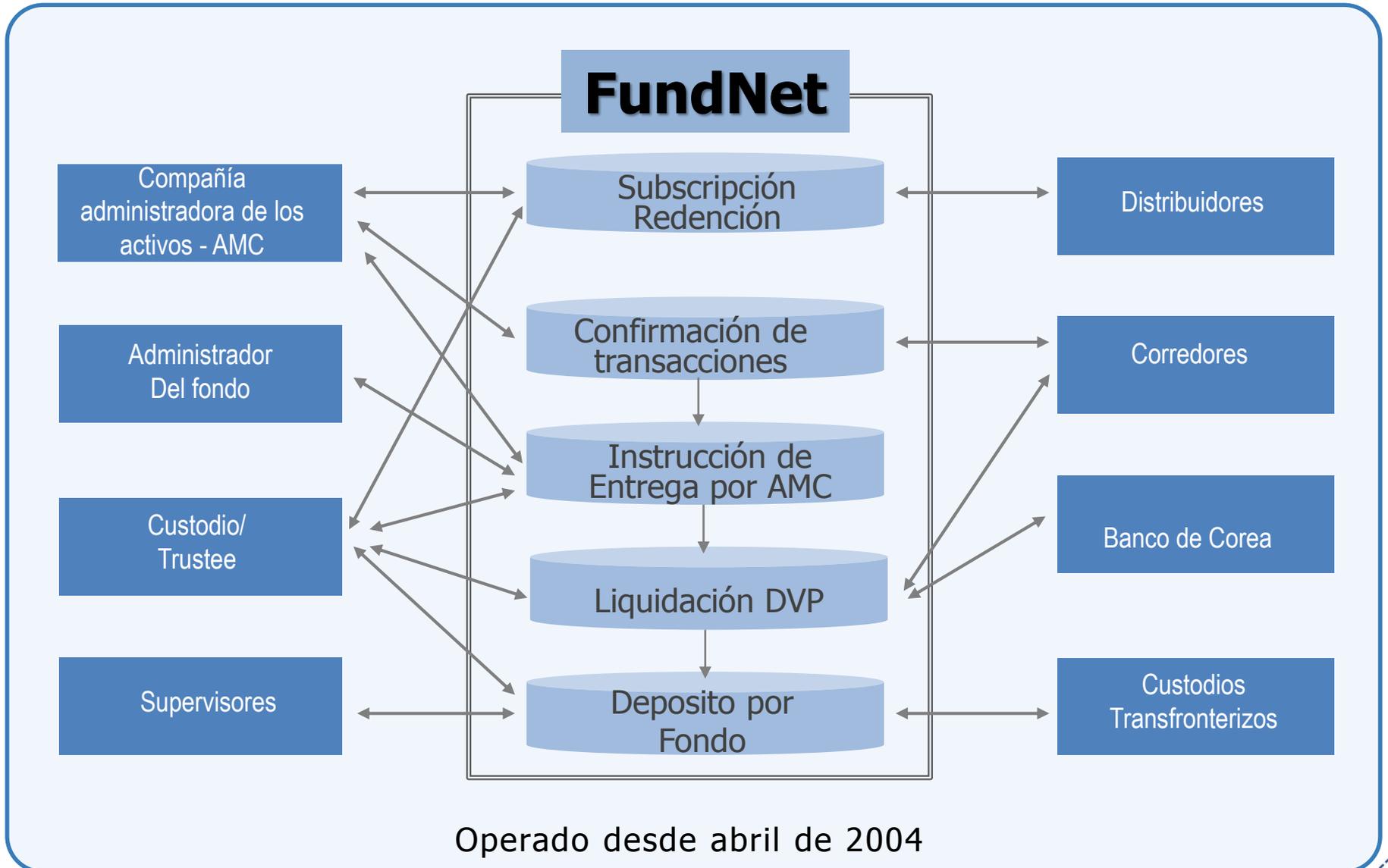
Después



- Comunicación H2H
- Bajo costo , Alta eficiencia

AMC – Administradores de activos

Estructura de FundNet



Implicaciones para el Mercado

Plataforma única para todas las operaciones de Fondos

Fundnet

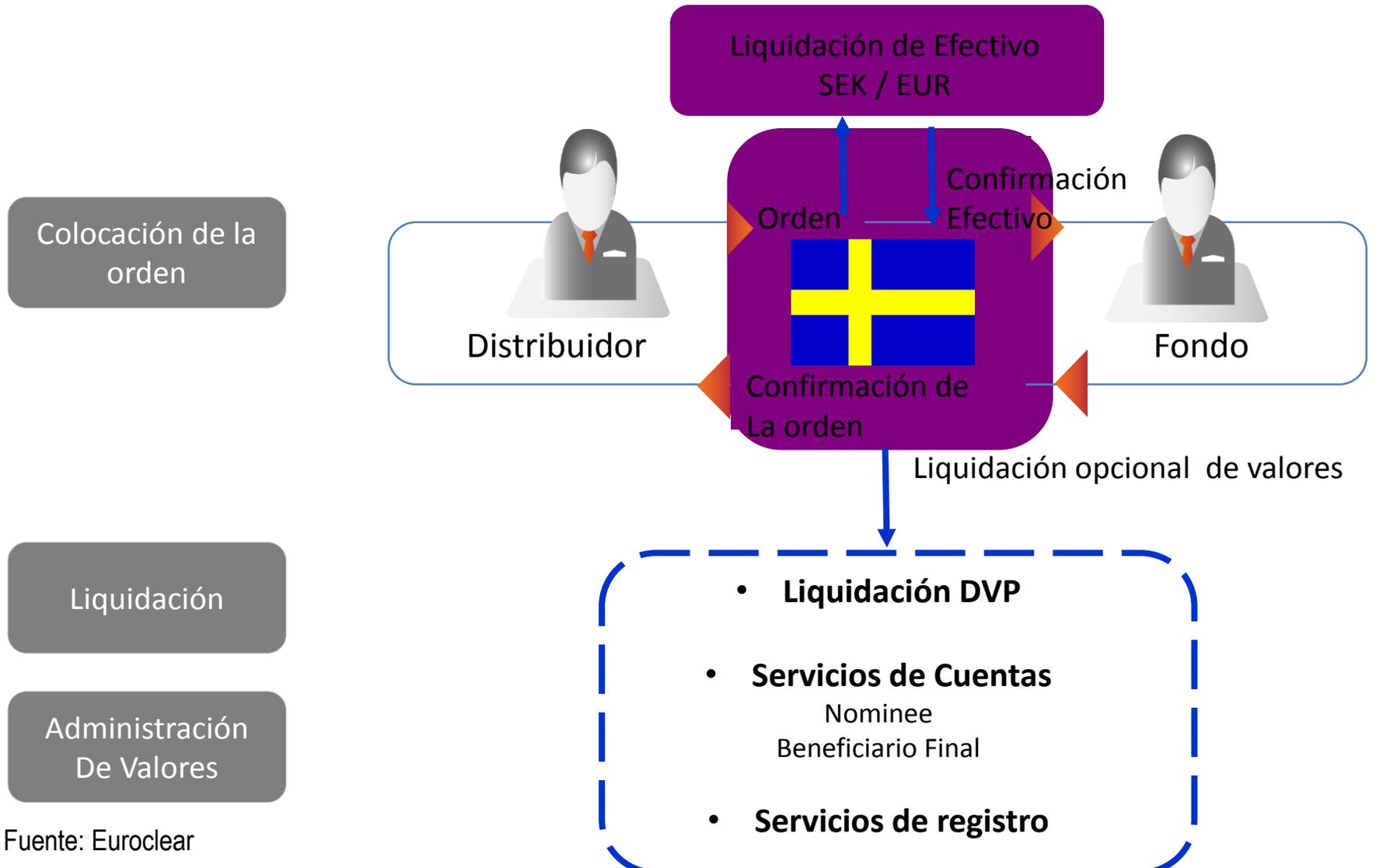
Suscripción
Redención de
certificados del
Beneficiario

Pre Negociación		Negociación	
Decisión de Negociación	Negociación	Orden de Negociación	Ejecución del negocio

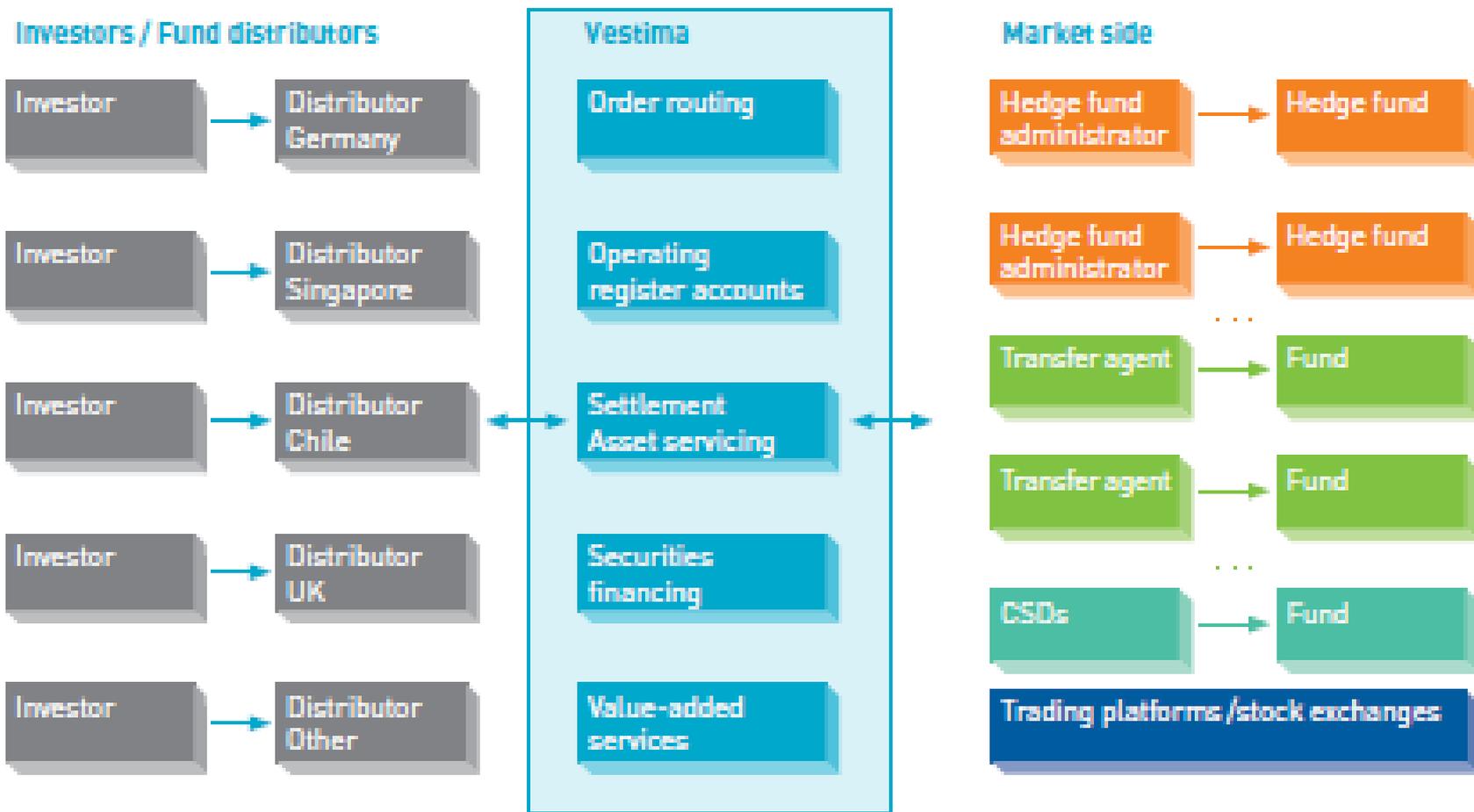
Fundnet

Pos negociación Pre – liquidación					Liquidación, depósito y custodia				
Asignación del negocio	Confirmación de la Negociación	Cruce de Información – Matching	Afirmación del Negocio	Notificación a terceros	Neteo / Compensación	Liquidación	Conciliaciones	Depósito	Custodia

Euroclear Group – Servicios a Fondos Caso de Estudio / Euroclear Sweden

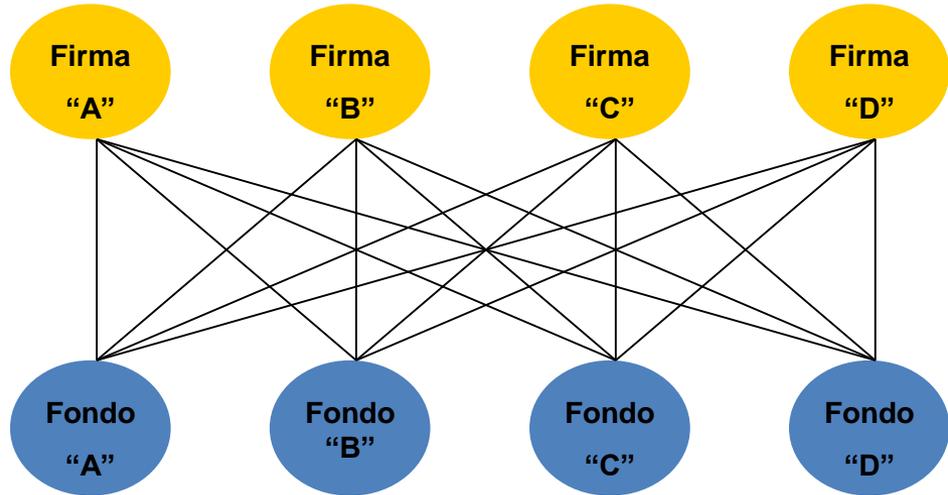


VESTIMA - SOLUCION PARA LA INDUSTRIA DE FONDOS

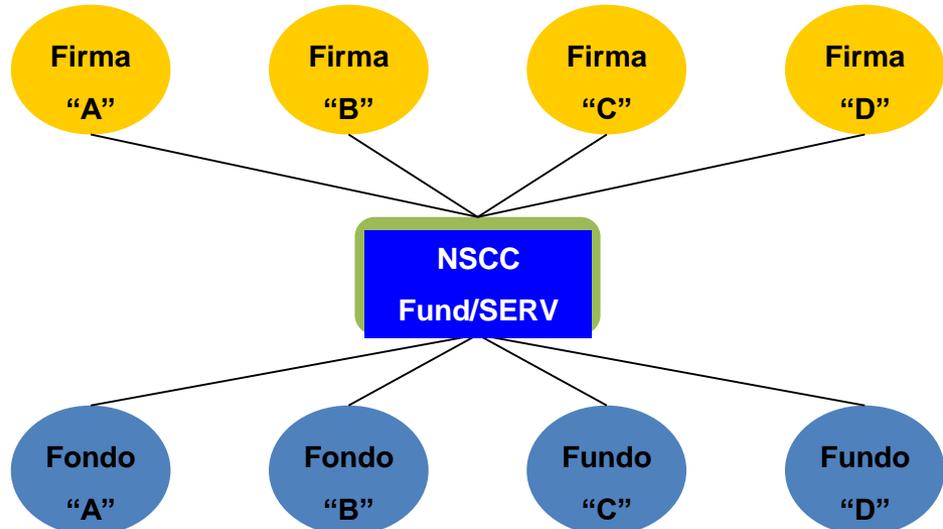


DTCC - Servicios a fondos Fund/SERV

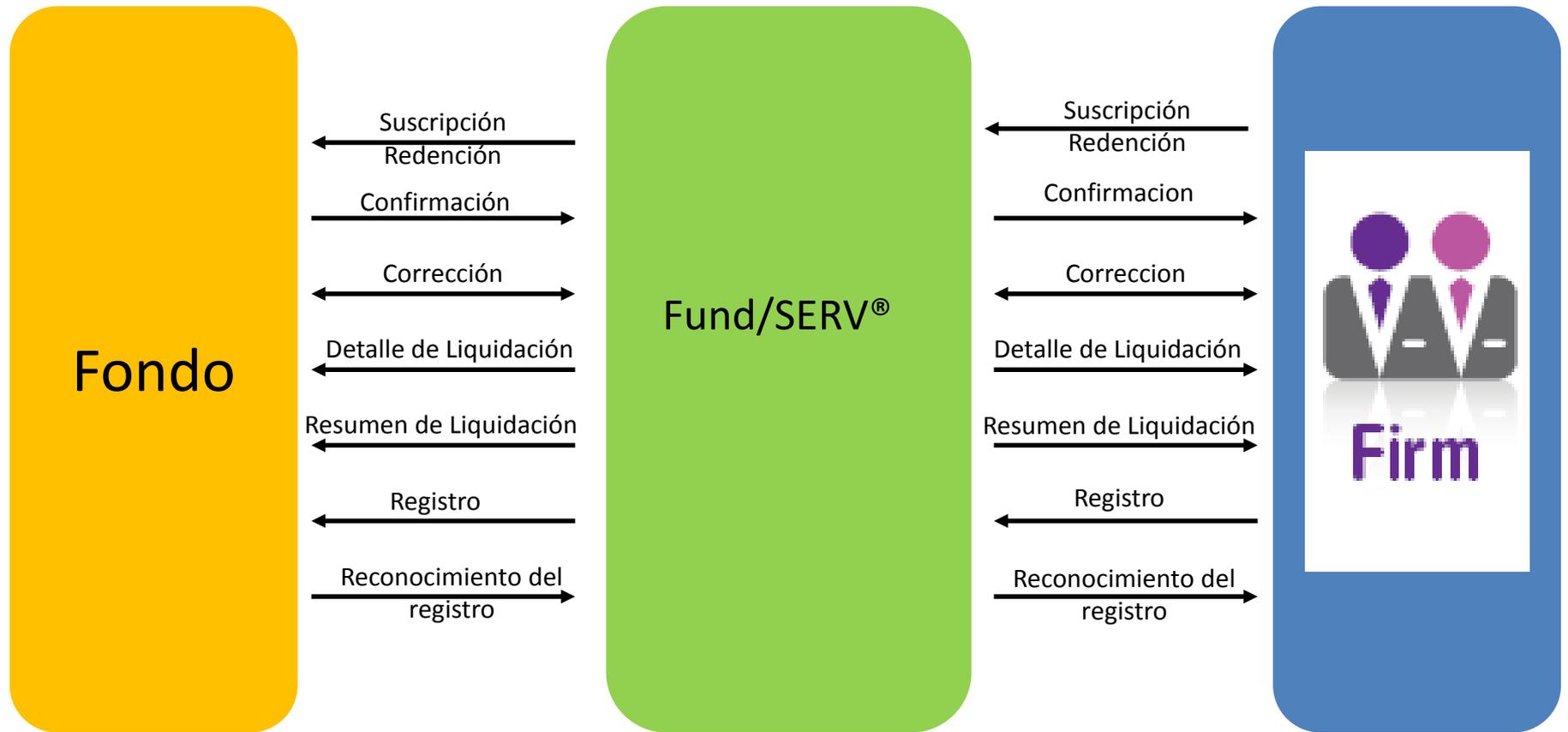
La industria antes de Fund/SERV (1986)



...Con Fund/SERV



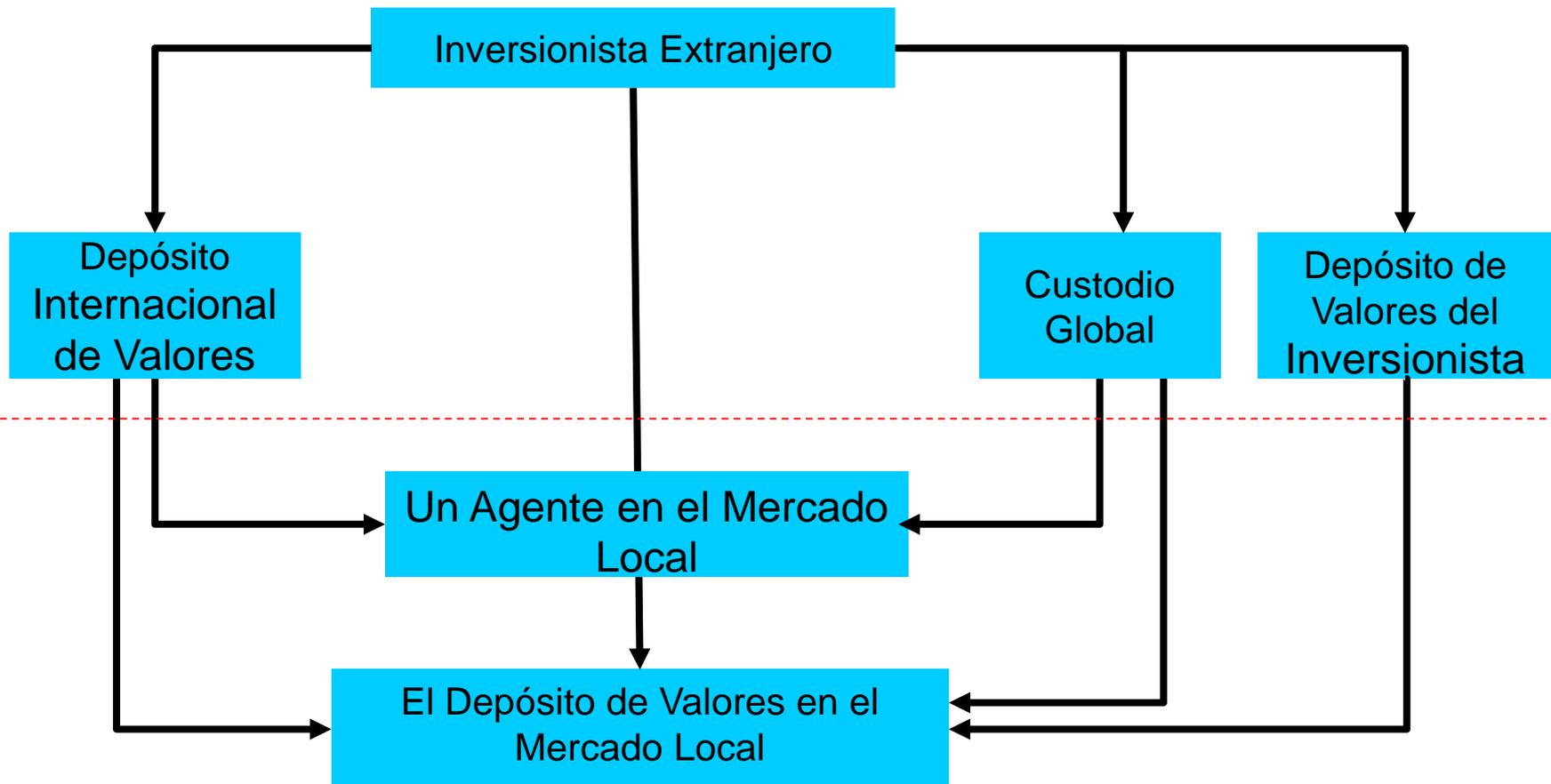
Fund/SERV : Ejemplo Suscripciones – Redenciones



Agenda Temática

- Rol y objetivos de las FMIs – Gestión de Riesgos.
- Rol Frente a la Industria de Fondos
- Rol en las Operaciones Transfronterizas
- Red de Valor para la gestión de Colaterales

Canales para la Liquidación de Transacciones Transfronterizas de Valores



Integración de Mercados : Compensación y Liquidación de Operaciones transfronterizas

Diseño acorde con las necesidades del mercado

Principios de Negocio

- Capacidad de operar multimonedada: Peso Colombiano y Chileno, Sol Peruano y Dólar.
- Ejecución oportuna y correcta de eventos corporativos
- Entrega contra pago
- Servicios de custodia y de impuestos para soportar el negocio
- Acceso a servicios transnacionales: Proxy Voting
- Administración del riesgo de contraparte

Principios prudenciales

- Certeza legal : Derechos sobre valores y efectivo
- Entendimiento de la estructura legal y de los requisitos de acceso el mercado
- Administración de la estructura de control de riesgos
- Cumplimiento de los requisitos regulatorios por mercado
- Tratamiento de impuestos y reconocimiento de acuerdos de doble tributación

Principios Operacionales

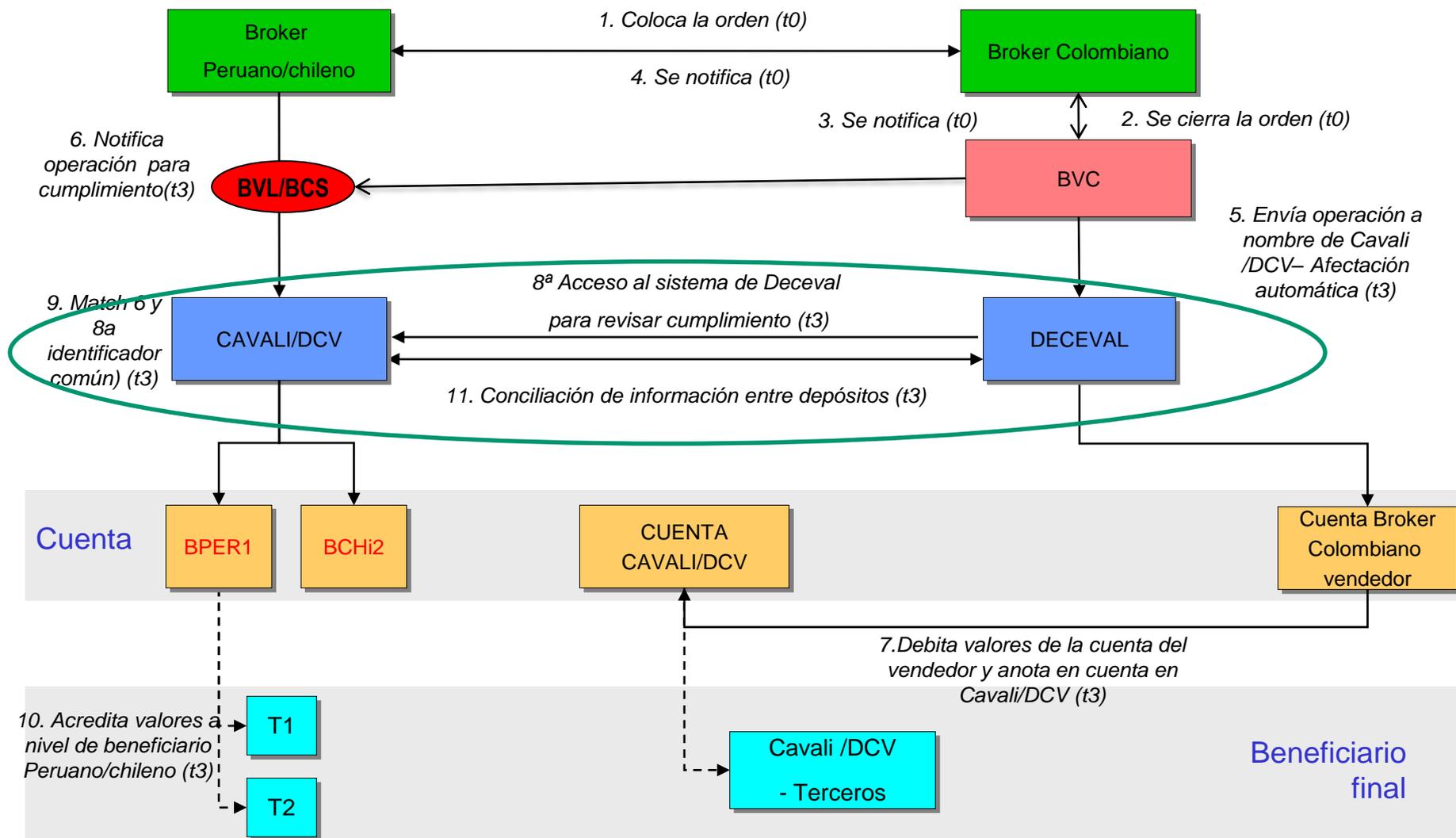
- Interoperabilidad para el manejo del flujo de instrucciones de liquidación de valores
- Estándares de comunicaciones y operaciones
- Planes de continuidad de negocios -
- Planes de recuperación en caso de desastre.
- Protección a los derechos de los inversionistas –
- Sincronismo ciclos de liquidación de valores

Riesgos en las Operaciones Transfronterizas

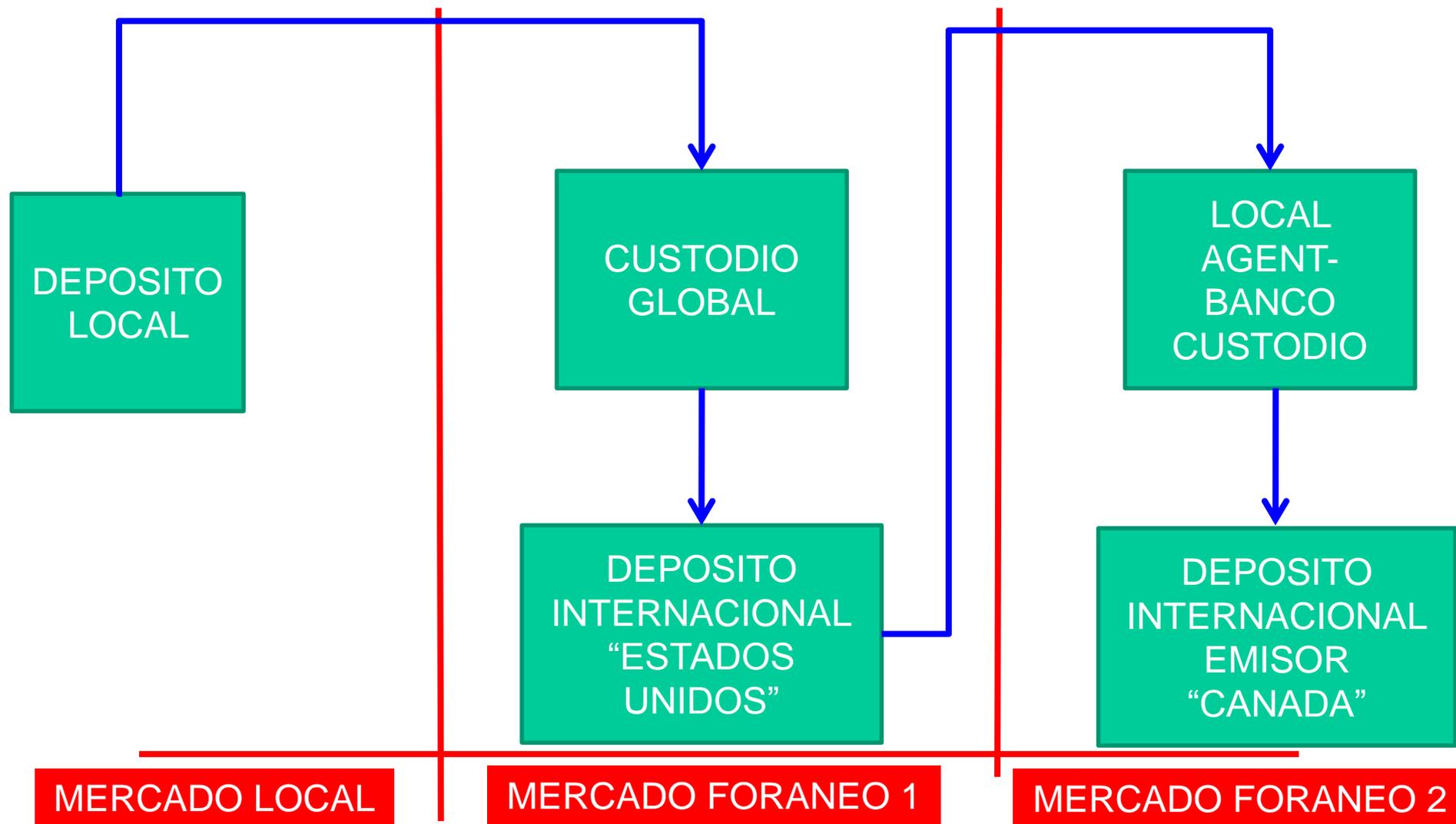
- Operaciones de cambio exterior – Riesgo de costos de reemplazo y liquidez
- Riesgo legal - concepto ley aplicable y multiplicidad de esquemas regulatorios
- Riesgo de Custodia - Multiplicidad de uso de custodios – canales de acceso
- Administración de liquidaciones provisiones - acuerdos de finalidad
- La posibilidad de reversa en las operaciones “unwinding”
- Liquidación en múltiples sistemas para finalizar la entrega y pago (ICSD – CSD)
- Liquidación fuera de los depósitos locales - Liquidación por custodio – riesgo de finalidad
- Riesgos de supervisión
- Diferencia en los esquemas de protección del inversionista
- Diferencias en los ciclos de liquidación y en el manejo de las zonas horarias.

MILA : MODELO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Inversionista peruano/chileno comprando en Colombia un valor colombiano

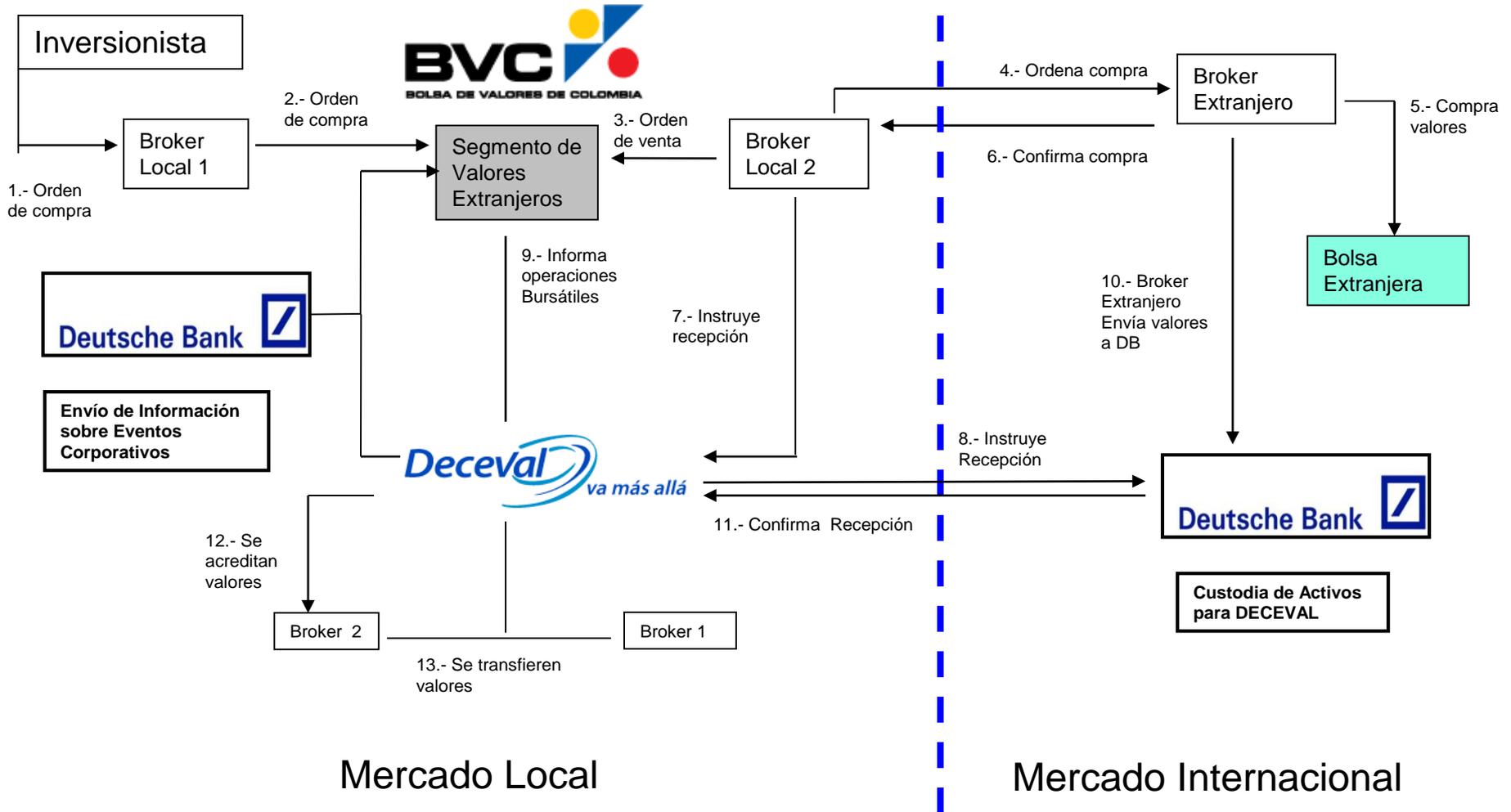


Modelo de Listado Dual: Caso Canacol – Pacific



FLUJO DE COMPRA DE VALORES EXTRANJEROS

Mercado Global



Agenda Temática

- Rol y objetivos de las FMIs –
Gestión de Riesgos.
- Rol Frente a la Industria de Fondos
- Rol en las Operaciones
Transfronterizas
- Red de Valor para la gestión de
Colaterales

Administración y Gestión de Colaterales y Márgenes

Demandas del Servicio

Habilidad para entregar – asignar el colateral requerido a través de redes de valor local y /transfronterizo – Ej: Clearstream/Euroclear

Operación continua y eficiente para la constitución, reemplazo, identificación y sustitución de garantías

Marcación a Mercado - Valoración intradía y habilidad de hacer llamados a margen intradía

Aumentar el pool de activos a partir de una mayor disponibilidad de activos local y transfronteriza

Evitar impactos en la liquidez del activo local por salida internacional de los activos (outflow)

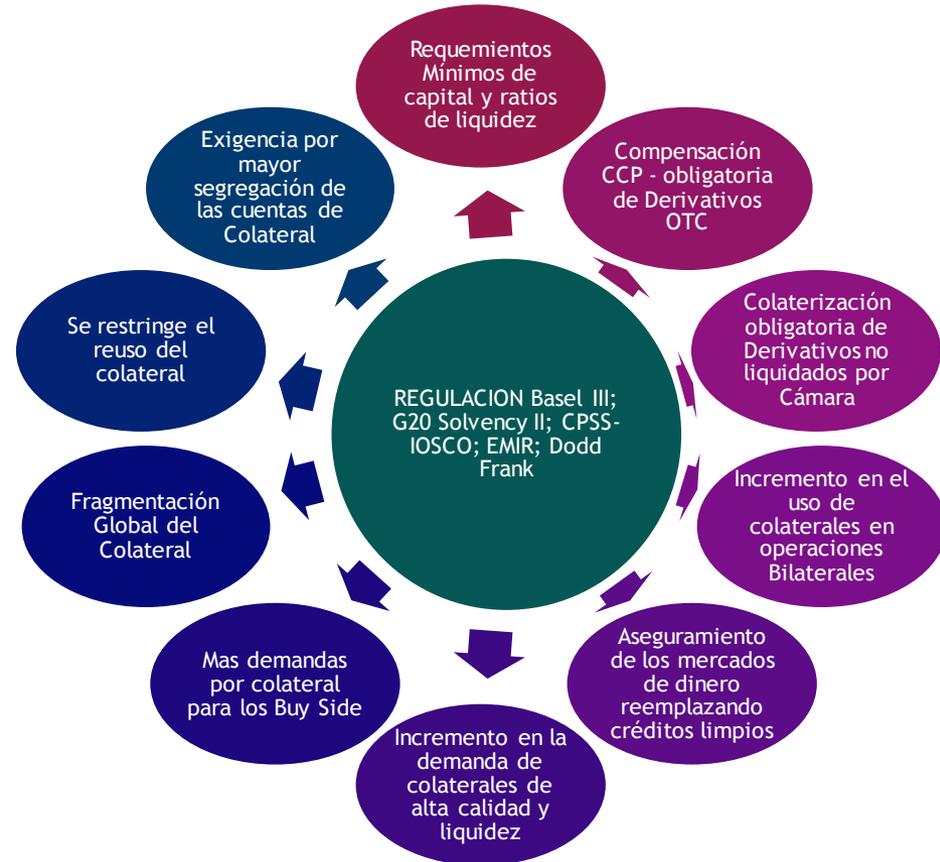
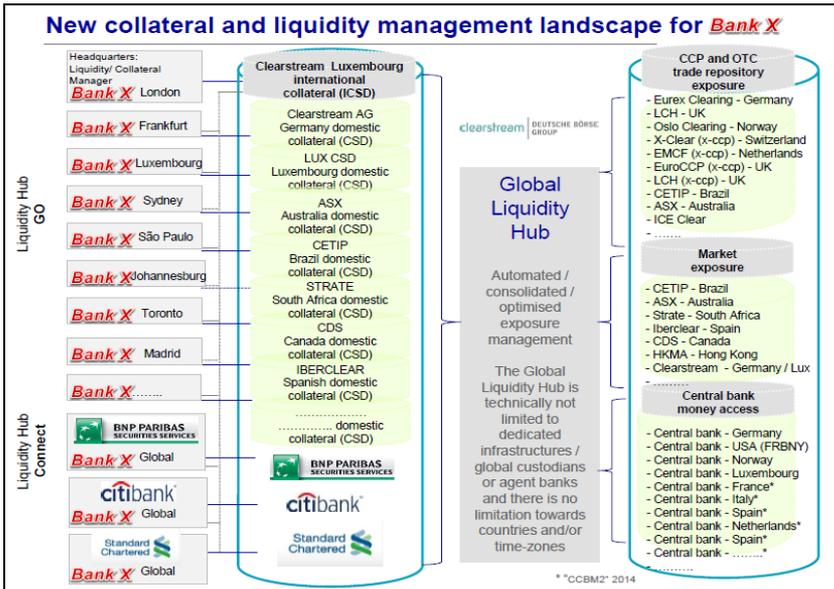
Administración del riesgo legal originado por múltiples jurisdicciones

Segregación, portabilidad y manejo de cuentas directas cuando sea requerido

Originado por la nueva regulación, la industria mundial demandará cada vez más mayor colateral en las operaciones. Se deben desarrollar sistemas eficientes que permitan su adecuada asignación, gestión y mantenimiento. Estiman demanda en crecimiento en factor 5-10

Redes Globales

Respuesta a requerimientos de Industria



Third Stage
Interoperability between settlement locations

euroclear
Post-trade made easy

24/24
Clients' assets mobility ...

Third level of investment

2.00 AM CET | 11.00 PM | 15.00 PM | 18.30 PM

Asian CBs | European CBs | American CBs

BoJ or Local CCP | BdF or Local CCP | FED or Local CCP

DTCC GlobalCollateral + Collateral Highway

Euroclear opted for interoperability between settlement locations and infrastructures to maximize the usage of our clients' assets around the globe

Evaluar Imperativo: Conectado Globalmente
– Interoperando con redes globales
Fortalecimiento de las Opciones de Valor para
El cliente