

Las motivaciones y orígenes de la nueva normativa de FICS.

La independencia del custodio como rol necesario para impulsar la industria de FICS

**Taller oportunidades y desafíos de la nueva arquitectura de FICS
ASOFIDUCIARIAS
Febrero 14 de 2014**



**Unidad de Proyección Normativa y
Estudios de Regulación Financiera**

Activos administrados por la industria de fondos de inversión (Cifras a septiembre de 2013)

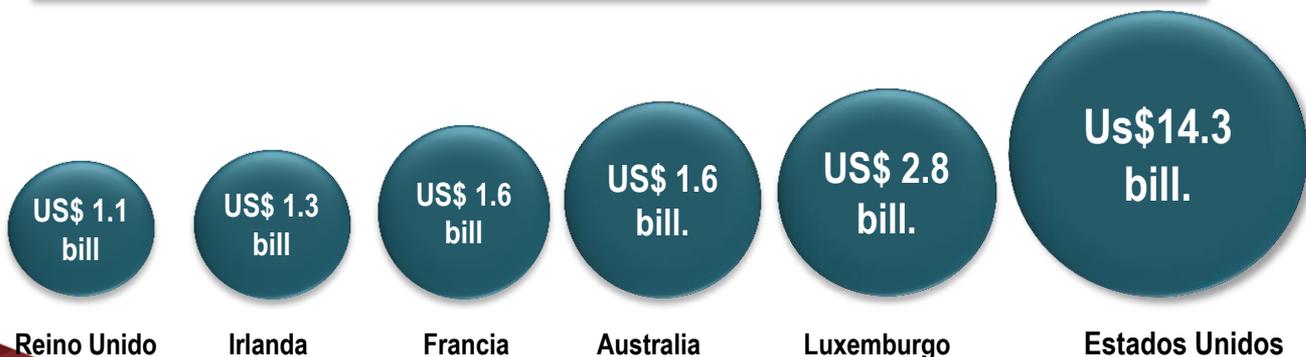
LATINOAMÉRICA



- Latinoamérica administra el 4,4% de los activos de la industria de fondos de inversión a nivel mundial

- Colombia es la cuarta economía de la región al administrar recursos equivalentes al 2,2% de los activos de la industria.

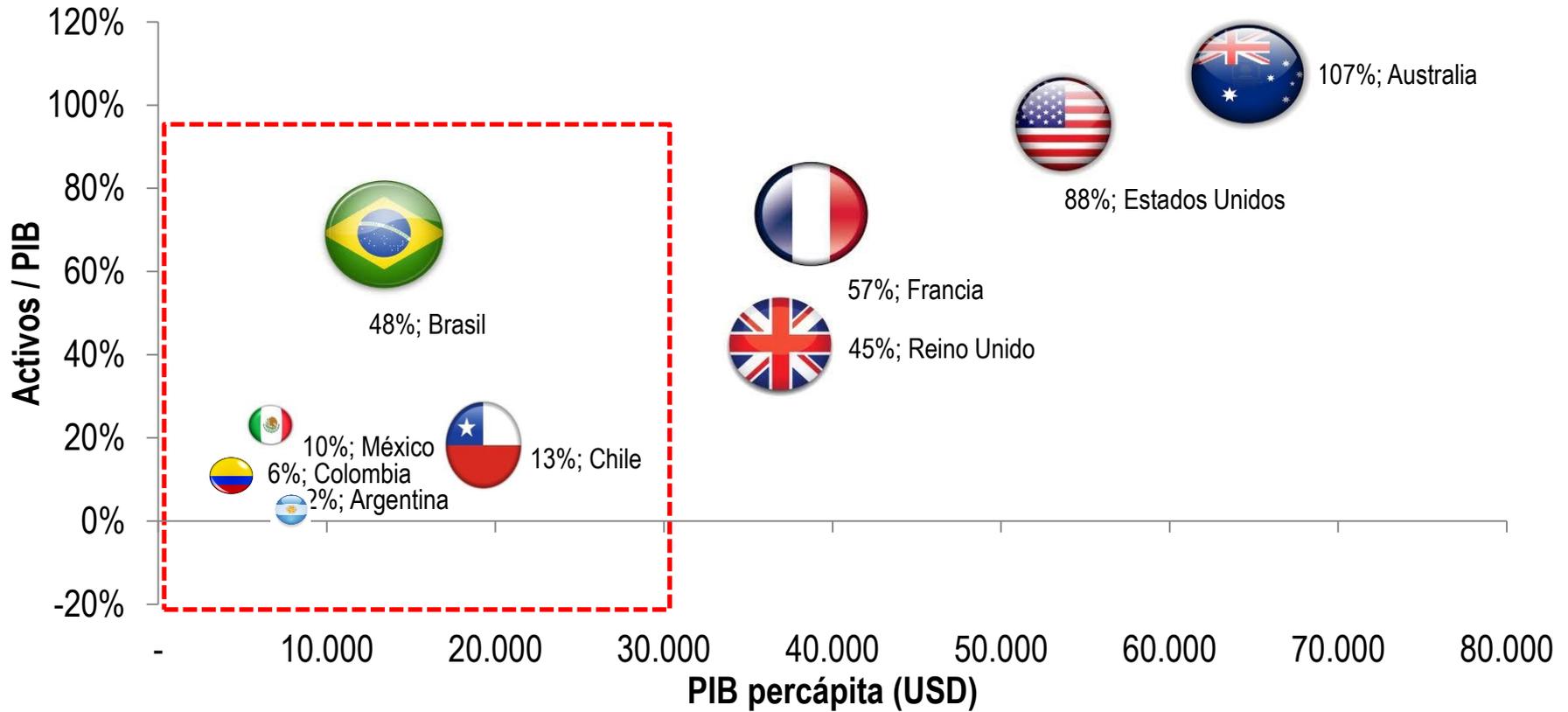
GLOBAL



- Estados Unidos administra el 52% de los activos a nivel mundial.

- Europa concentra el mayor número de países que administran activos a través de fondos a nivel mundial.

Activos administrados por la industria de fondos de inversión (Cifras a septiembre de 2013)



Latinoamérica tiene un alto potencial de crecimiento frente al resto del mundo debido a que su industria crece por debajo de su potencial.

FICS: CARACTERISTICAS

Canalizan el ahorro colectivo y facilitan financiar proyectos amplios y a largo plazo.

Generan beneficios para el mercado bursátil, en la medida en que permiten democratizar la propiedad accionaria de las empresas a menores costos.

Generar economías de escala, lo cual reduce los costos de administración en beneficio de los clientes.

Han sido un motor de desarrollo de los mercados de capitales de economías avanzadas.

FICS: OBJETIVOS DE LA REFORMA

Profundización del mercado de valores

Protección al inversionista

Especialización

Adecuación a estándares internacionales

FICS: LA REFORMA

ESPECIALIZACIÓN

- Gestión
- Administración
- Custodia
- Distribución

FAMILIAS DE FONDOS

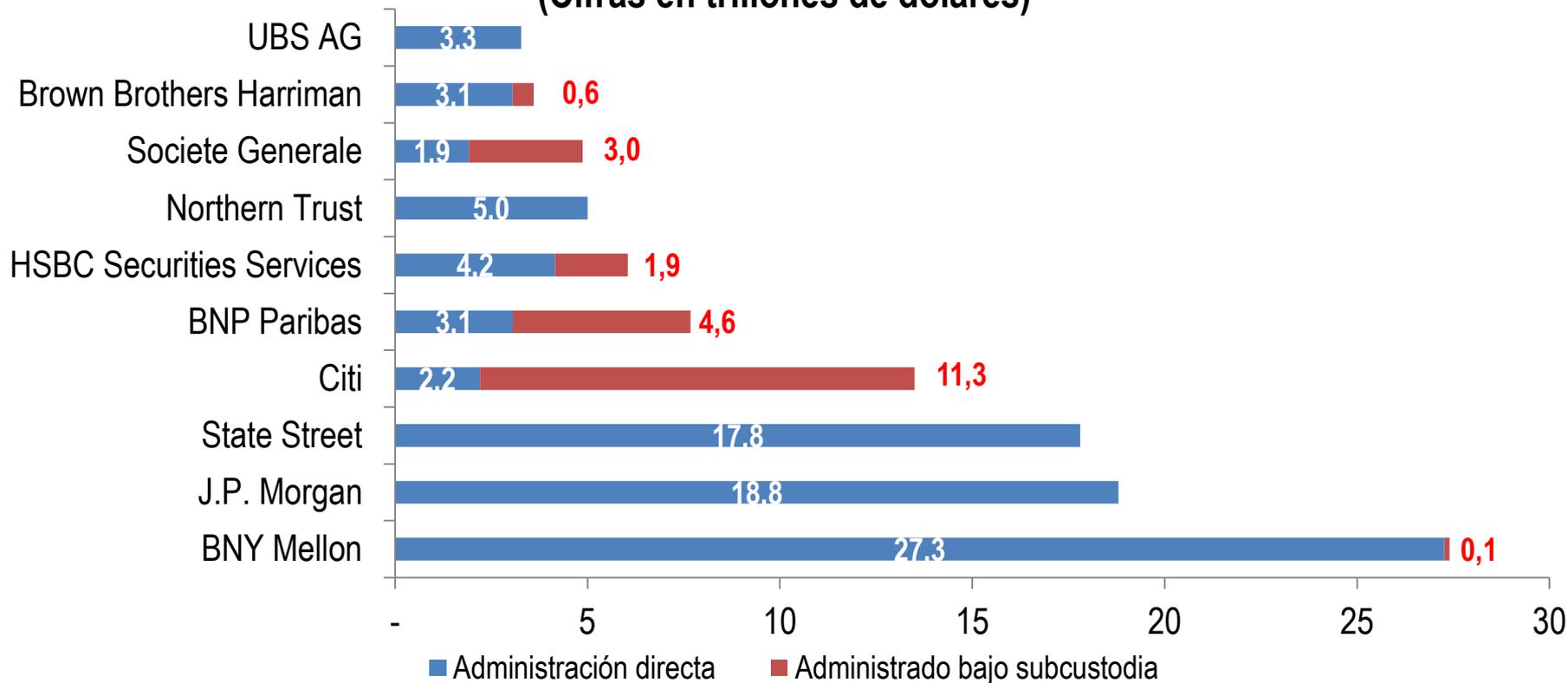
1. Que inviertan en valores inscritos en el RNVE
2. Fondos bursátiles
3. FICS inmobiliarios

DISTRIBUCIÓN ESPECIALIZADA

- Desarrollada por sociedades adm. de FICS y por distribuidores especializados
- Deber de asesoría especial

Activos bajo custodia de los principales bancos internacionales

Activos en custodia (Cifras en trillones de dólares)



Las actividades de custodia representan para la industria bancaria internacional la administración de recursos por cerca de USD 100 trillones.

Principales usuarios de las actividades de custodia de valores en el mundo



CUSTODIA

PRINCIPIO DE IOSCO SOBRE LA ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES.

“IOSCO-Principle 16: A FMI should safeguard its own and its participants’ assets and minimize the risk of loss on and delay in access to these assets”.

En un mercado de valores seguro y estable se debe propender por salvaguardar los activos e inversiones de sus participantes, así como, mitigar los riesgos de pérdida y acceso a dichos activos.

CUSTODIA: ANTECEDENTES

CUSTODIA INDEPENDIENTE

Recomendaciones del FSAP 2012
Colombia:
Necesidad de profundizar los vehículos de inversión colectivo a través de los cuales se accede al mercado de valores

Recomendaciones del FSAP 2012
Colombia:
Separación de la custodia de valores de las demás actividades que implican la administración y gestión de FICS

En el estándar internacional es uno de los elementos fundamentales en la administración de vehículos de inversión colectiva

ACTIVIDADES DE CUSTODIA A NIVEL INTERNACIONAL



Safekeeping	Asegurarse que la anotación en cuenta de los valores del cliente se efectúe de manera adecuada.
Settlement	Efectuada una operación de compra y venta de valores, transmite las órdenes para acreditar o debitar valores de las cuentas de sus clientes y monitorea o verifica que se efectúen los pagos asociados a dichas órdenes.
Asset Servicing	Ejercer los derechos y obligaciones derivados de los valores en custodia. <ul style="list-style-type: none">• Recaudar y verificar que se paguen los dividendos.• Ejercer la representación del cliente ante el emisor.
Fund Services	Servicios especializados para fondos de inversión: <ul style="list-style-type: none">• Contabilidad.• NAV• Control interno (compliance)• Verificación del cumplimiento de la regulación aplicable.

*Tomado del estudio “The securities custody industry” European Central Bank

CUSTODIA: OBJETIVOS DE LA REFORMA

Adecuación a
estándares
internacionales

Regular la
custodia de
valores como
una actividad
independiente
y
especializada
en el mercado
de valores

Garantizar
mayor
protección a
los
inversionistas

Incentivar una
mayor
transparencia
en el mercado
de valores

Incentiva la
creación de
economías de
escala en el
mediano
plazo.

Mejorar la
eficiencia del
sistema de
pagos de alto
valor

CUSTODIA DE VALORES: COLOMBIA



1. Servicios por parte del custodio

- Salvaguarda de activos
- Compensación y liquidación de operaciones
- Administración de derechos económicos

2. Actividades complementarias

- Administración de otros derechos.
- Cumplimiento de obligaciones fiscales.
- Valoración.
- Obrar como agente para TTV's
- Agente de pagos

3. Actividades complementarias de custodia para FICs

- Verificación de cumplimiento de las normas
- Valoración.
- Contabilidad.

CUSTODIA: DESAFIOS

1. Incentivar a los inversionistas en la utilización de productos en los que exista custodia de valores (confianza y seguridad)
2. Lograr que la actividad de custodia sea ejercida de manera eficiente en todos los vehículos que administren recursos de terceros (APT, Fiducia de inversión, fondos de pensiones, inversionistas extranjeros)