



Informe Aliados ACSDA

CCP12

Gerardo Gamboa, CEO Indeval
Cartagena, Colombia



Marzo, 2012.



Acerca de CCP12

- **Trabaja conjuntamente** en **temas de interés** de la industria con el objetivo de **minimizar el riesgo sistémico** e incrementar la **eficacia y eficiencia** de los **mercados** internacionales.
- **Promueve** el **desarrollo** y la **adopción** de **mejores prácticas** de administración de riesgos, así como la consolidación de la industria y de la **armonización regulatoria**.
- Sus miembros se reúnen 2 veces al año y participan en distintos foros. Colabora con reguladores, organismos internacionales y expertos.
- Gobierno: 1 Presidente, 2 Vicepresidentes, Comité Ejecutivo y grupos de trabajo (procedimientos de default, difusión de la propuesta de valor de las CCPs)



Acerca de CCP12

- Formada en 2001 e integrada alrededor de 30 CCPs, de más de 25 países en todo el mundo.
- CCPs de países miembros ACSDA: CDS (Canada), DTCC (EUA), OCC (EUA), CCV (Mex), Merval (Argentina), CCLV (Chile). Proximamente: Cámara de Riesgo (Colombia)



Participación en Consultas Públicas



Marzo, 2012.



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos	Riesgo Operativo	15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez	Acceso	18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
Liquidación	8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas	Eficiencia	21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación ¹
Depósito de Valores y Sists. de Liquidación	11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor	Transparencia	23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Administración de Defaults	13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad		



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos	Riesgo Operativo	15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez	Acceso	18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
Liquidación	8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas	Eficiencia	21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación ¹
Depósito de Valores y Sists. de Liquidación	11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor	Transparencia	23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Administración de Defaults	13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad		

- Gestionar de manera integral el riesgo legal, de crédito, de liquidez y operativo



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión de riesgos 	<p>- Mantener recursos financieros suficientes para cubrir su exposición crediticia a cada participante (margen)</p> <p>- Recursos financieros adicionales para cubrir una amplia gama de escenarios extremos. Incumplimiento de uno/dos participante(s) y de sus filiales.</p>
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 	Divulgación
Deposito de Valores y Sist. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 	Administración de Defaults
Administración de Defaults	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 	<ol style="list-style-type: none"> 22. Normas y procedimientos de comunicación¹ 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión de riesgos 	<p>- Garantías que tengan un bajo riesgo de crédito.</p> <p>- Límites de concentración y haircuts</p>
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 	Divulgación
Deposito de Valores y Sist. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 	Administración de Defaults
Administración de Defaults	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 	<ol style="list-style-type: none"> 22. Normas y procedimientos de comunicación¹ 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos 	Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	Riesgo Operativo	<ol style="list-style-type: none"> 15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 	Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 	Requisitos de acceso y participación	<ol style="list-style-type: none"> 18. Requisitos de acceso y participación
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 	Depósito de Valores y Sist. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado 	Incumplimientos de participantes	<ol style="list-style-type: none"> 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Depósito de Valores y Sist. de Liquidación		Administración de Defaults			

- Sistema de márgenes eficaz revisado con regularidad y basado en metodologías robustas



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos 	Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	Riesgo Operativo	<ol style="list-style-type: none"> 15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 	Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 	Requisitos de acceso y participación	<ol style="list-style-type: none"> 18. Requisitos de acceso y participación
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 	Depósito de Valores y Sist. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación¹ 	Incumplimientos de participantes	<ol style="list-style-type: none"> 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Depósito de Valores y Sist. de Liquidación		Administración de Defaults			

- Recursos líquidos suficientes para poder efectuar liquidaciones mismo día.
- Escenarios de incumplimiento de uno/dos participante(s) y de sus filiales



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos 	Riesgo Operativo	<ol style="list-style-type: none"> 15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	Transparencia	<ol style="list-style-type: none"> 18. Requisitos de acceso y participación 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 		
Depósito de Valores y Sis. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 		
Administración de Defaults	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 		

- FMI deberá proporcionar servicios de liquidación definitivos preferiblemente intradía o en tiempo real.



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos 	Riesgo Operativo	<ol style="list-style-type: none"> 15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	Transparencia	<ol style="list-style-type: none"> 18. Requisitos de acceso y participación 23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 		
Depósito de Valores y Sis. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 		
Administración de Defaults	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 		

- Liquidaciones monetarias en dinero del banco central cuando sea posible.
 - Minimizar y controlar estrictamente el riesgo de crédito y de liquidez derivado del uso de dinero de bancos comerciales.



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos	Riesgo Operativo	15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez	Acceso	18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con
Liquidación	8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas	- Identificar, controlar y gestionar los riesgos asociados a tales entregas físicas	
Depósito de Valores y Sists. de Liquidación	11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor	Transparencia	23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Administración de Defaults	13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad		



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos	Riesgo Operativo	15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez	Acceso	18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
Liquidación	8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas	- El CSD deberá disponer de reglas y procedimientos adecuados que contribuyan a garantizar la integridad de las emisiones. - Minimizar y gestionar los riesgos asociados a la salvaguarda y transferencia.	
Depósito de Valores y Sists. de Liquidación	11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor		
Administración de Defaults	13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad		



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos 	Riesgo Operativo	<ol style="list-style-type: none"> 15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	Acceso	<ol style="list-style-type: none"> 18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 	Eficiencia	<ol style="list-style-type: none"> 21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación
Deposito de Valores y Sis. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 	<div style="border: 1px solid gray; border-radius: 15px; padding: 10px; background-color: #e0e0e0;"> <ul style="list-style-type: none"> - Reglas y procedimientos eficaces y claramente definidos. - Tomar medidas, contener las pérdidas y continuar cumpliendo con sus obligaciones. </div>	
Administración de Defaults	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 		



CPSS-IOSCO Principios FMI

Organización General	<ol style="list-style-type: none"> 1. Base jurídica 2. Buen gobierno 3. Marco para la gestión integral de riesgos 	Riesgo Operativo	<ol style="list-style-type: none"> 15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
Riesgo de Crédito y de Liquidez	<ol style="list-style-type: none"> 4. Riesgo de crédito 5. Garantías 6. Márgenes 7. Riesgo de liquidez 	Acceso	<ol style="list-style-type: none"> 18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas 	Eficiencia	<ol style="list-style-type: none"> 21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación
Deposito de Valores y Sis. de Liquidación	<ol style="list-style-type: none"> 11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor 	<div style="border: 1px solid gray; border-radius: 15px; padding: 10px; background-color: #e0e0e0;"> <ul style="list-style-type: none"> - Reglas y procedimientos que permitan la segregación y movilidad de posiciones y garantías que pertenezcan a clientes. </div>	
Administración de Defaults	<ol style="list-style-type: none"> 13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad 		



CPSS-IOSCO Principios FMI

<p>Or G</p> <p>- Para cubrir posibles pérdidas generales del negocio. - Garantizar la reestructuración o liquidación ordenada de las actividades y servicios más importantes durante un periodo de tiempo adecuado</p>	Riesgo Operativo	15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
	Acceso	18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
	Eficiencia	21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación ¹
	Transparencia	23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Liquidación	8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas	
Depósito de Valores y Sis. de Liquidación	11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor	
Administración de Defaults	13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad	



CPSS-IOSCO Principios FMI

<p>Or G</p> <p>- Salvaguardar sus activos y minimizar el riesgo de pérdida o retraso en el acceso. - Las inversiones de una FMI deberán efectuarse en instrumentos que tengan riesgos de crédito, mercado y liquidez mínimos.</p>	Riesgo Operativo	15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo
	Acceso	18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI
	Eficiencia	21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación ¹
	Transparencia	23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado
Liquidación	8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas	
Deposito de Valores y Sis. de Liquidación	11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor	
Administración de Defaults	13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad	



CPSS-IOSCO Principios FMI	
<p>- Identificar todas las fuentes plausibles de riesgo operativo, tanto internas como externas y minimizar su impacto.</p> <p>- Los sistemas deberán disponer de un alto grado de seguridad y fiabilidad operativa.</p> <p>- Planes de continuidad del servicio.</p>	<p>Riesgo Operativo</p> <p>15. Riesgo general de negocios 16. Riesgo de custodia y de inversión 17. Riesgo operativo</p>
<p>Liquidación</p> <p>8. Firmeza en la liquidación 9. Liquidaciones monetarias 10. Entregas físicas</p>	<p>Acceso</p> <p>18. Requisitos de acceso y participación 19. Mecanismos de participación con varios niveles 20. Enlaces con otras FMI</p>
<p>Deposito de Valores y Sis. de Liquidación</p> <p>11. Centrales depositarias de valores 12. Sistemas de liquidación de intercambio por valor</p>	<p>Eficiencia</p> <p>21. Eficiencia y eficacia 22. Normas y procedimientos de comunicación?</p>
<p>Administración de Defaults</p> <p>13. Incumplimientos de participantes 14. Segregación y movilidad</p>	<p>Transparencia</p> <p>23. Divulgación de reglas y procedimientos principales 24. Divulgación de datos de mercado</p>



CPSS-IOSCO Principios FMI	
<p>Elementos clave de posición de CCP12</p> <ul style="list-style-type: none"> • 25 recomendaciones con aspectos donde miembros convergieron. Las principales fueron: <ul style="list-style-type: none"> – Los Principios deben de ser vistos como estándares mínimos y se debe especificar dónde los Reguladores locales pueden establecer adicionales – Se requiere un análisis de impacto más profundo, así como la racional de los estándares adicionales – Los resultados del stresstesting bajo escenarios teóricos muy extremos sólo son para propósitos informativos y no para recursos adicionales. El stresstesting debe ser consistente con la estructura del mercado (guión macroeconómico factible) 	



CPSS-IOSCO Principios FMI

- **CCP12** abierto para **colaborar** con CPSS-IOSCO en **definición de estándares** de stresstesting
- La **validación** independiente **mandatoria no funciona** por el nivel de especialización de las FMIs y por falta de uniformidad
- CCPs deben tener **acceso a sistemas** de pago de **Banco Central**
- No restringir la participación en Comités de Riesgo sólo a Consejeros
- Las FMI deben promover prácticas de administración de riesgos entre sus participantes, pero no pueden realizarlas en su lugar
- En **eventos de default** debiera ser posible **re-agendar liquidación**
- Se debe **evaluar el impacto comercial, legal y tecnológico** de la **segregación y portabilidad**
- **No es clara** la racional para el **riesgo general de negocio** propuesto



CPSS-IOSCO Principios FMI

Elementos clave de posición de CCP12

- 7 temas donde hubo diferencias. Las principales fueron:
 - **Severidad del stresstesting:** default del *uno/dos* con la mayor exposición y sus afiliados. La **mayoría apoyó uno**. Las CCPs demostraron fortaleza en la crisis
 - **Frecuencia en el backtesting y stresstesting.** La mayoría apoyó el cálculo diario, otros argumentaron la complejidad por la diversidad de productos
 - Derecho de acceso sólo a participantes no necesariamente Agentes Liquidadores, por ej otras CCPs
 - Acceso a la **liquidez del Banco Central**. Es importante dada la importancia sistémica de CCPs, otros consideran que generaría problemas de competitividad entre CCPs
 - Estándar de **continuidad de negocio (2 hrs)**. La mayoría considera factible este estándar



Capitalización de Bancos

- **Intención CPSS-IOSCO:** Que los bancos contemplen provisiones de capital ya que las pérdidas de un default pueden ser mutualizadas y que ante un escenario muy extremo las CCPs pueden ser insolventes.
- No obstante a diferencia de los **Bancos** que **toman posiciones para generar ingreso**, la **única actividad** de las **CCPs es administrar riesgos**
- Se requiere mayor **claridad** sobre los métodos para las cargas de **capital**. Es necesario **considerar el neteo** en posiciones y se revisen los **horizontes de riesgo**, ya que los de CCPs (días) varían mucho respecto de los Bancos (meses/años)
- Definir en qué grado el **cumplimiento de los Principios FMI** permitirá a las CCPs se **“CCPs Calificadas”**



Prácticas de stresstesting en CCPs

- Consideraciones para evaluar **múltiples / secuenciales defaults** en riesgo crédito y liquidez: Contagio, tiempo entre defaults, etc
- Qué tipos de **eventos históricos** y escenarios **teóricos** se **incluyen** en el stresstesting: consistencia con estructura de mercado plausible
- Consideraciones para stresstesting de mercados **OTC vs on-exchange**: concentración, volúmenes, etc
- **Papel** de los **Reguladores** en pruebas de estrés: estándares adicionales por condiciones locales de mercado
- **Elementos comunes** de las **metodologías** y diferencias de miembros de CCP12
- Cómo se **actualizan** las **metodologías** de pruebas de estrés: después / durante una crisis, nuevas metodologías, inclusión de escenarios, etc
- Mecanismos para medir la **efectividad** de las pruebas de estrés
- **Falta** de información para pruebas de estrés: generación de escenarios teóricos
- **Quiénes deben participar** en pruebas de estrés: clientes, proveedores de liquidez, etc





Otras Actividades



Marzo, 2012.



Papers

- **Propuesta de valor de CCPs-** Mitiga el riesgo de contraparte, facilita el neteo de posiciones, brinda certidumbre, reduce el riesgo sistémico en un default, reduce spreads (anonimato), promueve las buenas practicas de gestión de riesgos, facilita a reguladores el monitoreo de prácticas operativas.
- **El papel de las CCPs en la recuperación de la crisis financiera-** Amortigua el choque por el default de los participantes, aporta transparencia y neutralidad, mitiga el riesgo de liquidez, reduce asimetrías en la información porque conoce a sus participantes.
- **El proceso de default en CCPs y el colapso de Lehmann Bros-** Experiencia en procesos de cierre aplicados por los miembros de CCP12 que tenían a Lehmann como Agente: declaración de default, estimación del daño, estrategia de cierre, transferencia de cuentas de cleinets, número de días para el cierre, etc.



Próximas Actividades

- **Reunión IOSCO (Madrid)**- Comentarios finales de los Principios FMI.
- **Posicionamiento sobre la evaluación del cumplimiento de Principios FMI**- Relevante ya que de la metodología de evaluación depende el grado de cumplimiento de cada una de las CCPs.
- **Próximas reuniones**- Londres (Abril), Osaka (Noviembre). Los temas relevantes son la actualización regulatoria, y actualización de los procedimientos de default, en particular MF Global.
- **Estrategia de difusión**- Se reforzará la difusión de la propuesta de valor entre los Reguladores, Asociaciones, clientes.



Difusión

- Periódicos, web financieros, web miembros

The collage features several key elements:

- CDS Website:** A screenshot of the CDS website showing a news article titled "Central Counterparty Global Conference, Tokyo" dated April 11, 2008. The article mentions the CCP12 summit in Tokyo, Japan, from April 14-18, 2008.
- DTCC Corporate Newsletter:** A graphic with the DTCC logo and the text "More on CCP12" and "CCP12 was formed in 2001 by major central counterparty organizations in Europe, Asia and the Americas to share information, develop analysis and..."
- CCLV Logo:** The logo for CCLV (Contraparte Central) with the text "CCLV contraparte central".
- MarketsWiki Logo:** The logo for MarketsWiki.
- News Highlights:** A small box with the date "Mar. 12, 2012" and text about a "relevant collateral management service targeted for CDS non-plans announced by Clearstream and CDS".
- Text Snippets:** Various short text fragments related to CCP12, such as "CCLV, Contraparte Central fue aceptada como miembro de CCP12 - asociación global de contrapartes centrales" and "En la reunión anual de CCP12 celebrada en Toronto se aprobó a CCLV contraparte central del mercado financiero chileno como miembro de CCP12, entidad que agrupa a los principales contrapartes centrales del mundo".





G-20



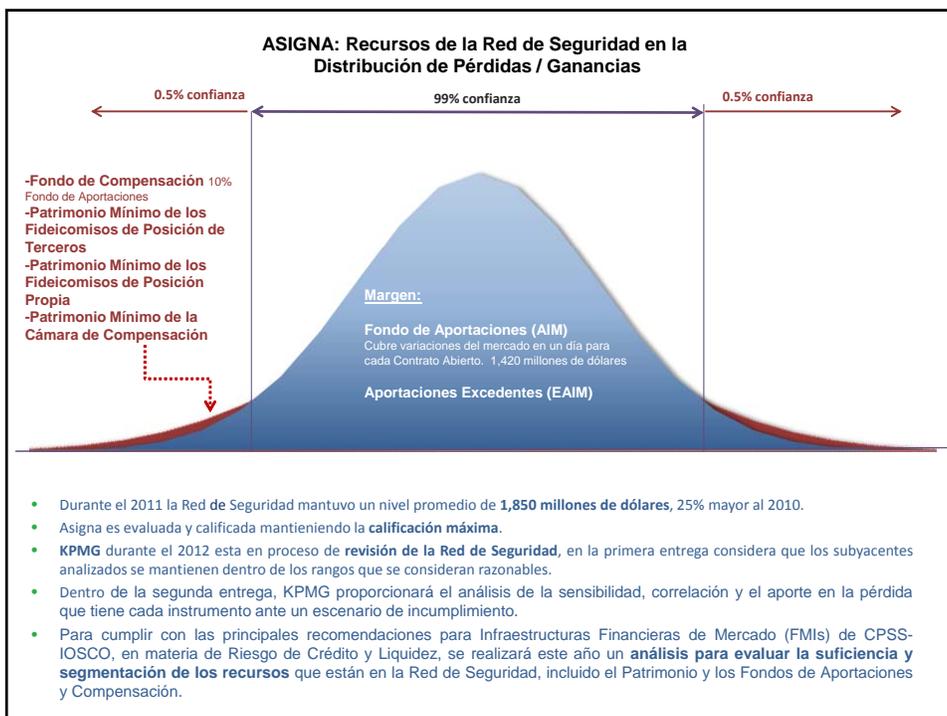
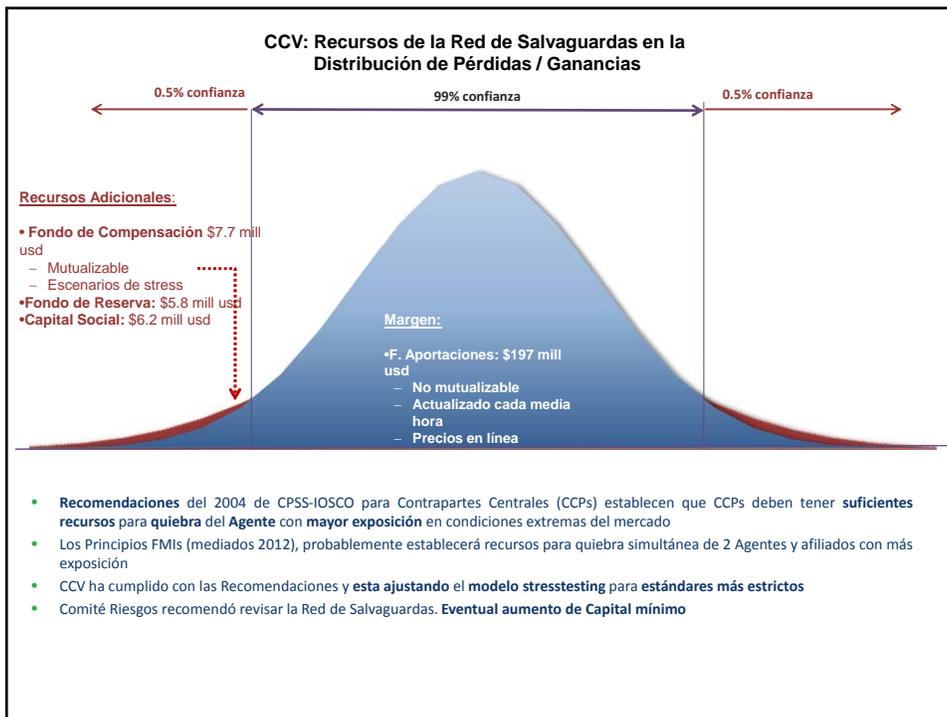
Marzo, 2012.



Recomendaciones para fortalecer la estabilidad financiera y avances Grupo BMV

- **Mejora en la Administración de Riesgos-** Se están revisando integralmente las redes de seguridad de Asigna y CCV y se esta implementando un marco de gestión de riesgo y colaterales común que incluye un nuevo motor de cálculo de riesgos (Algorithmics), CCV en una primera fase y después Asigna. Asigna se encuentra en un proceso de validación independiente de los modelos





Recomendaciones para fortalecer la estabilidad financiera y avances Grupo BMV

- **Reforzamiento de la cooperación internacional-** Participación en diversas Asociaciones: ACSDA, CCP12, ISSA, IOMA, WFE, ANNA, SMPG, etc
- **Principios FMI-** se ha iniciado el ejercicio interno de compliance para Asigna y CCV. Se espera la visita del Banco Mundial y de México a mediados de año. Se esta renovando las reglas operativas para hacerlas consistentes
- **Derivados OTC / Repositorios Centrales-** colaboración en la nueva Ley de Derivados, se implementarán servicios de administración de colaterales y CCP para OTC y se esta desarrollando el Repositorio Central
- **Transparencia-** Estrategia de difusión conforme a la Regulación, Recomendaciones y mejores prácticas



Presidencia de México. Conclusiones recientes reunión de Ministros de Finanzas en México en Febrero

- **Reformas para reducir el riesgo sistémico-** Se reafirma el compromiso para el establecimiento de estándares globales y la implementación de la reforma regulatoria a nivel internacional de manera no discriminatoria. La agenda regulatoria incluye Basilea III y las reformas al mercado de Derivados OTC.

Se enfatizó el trabajo sobre FMIs, la promoción del *clearing* centralizado, la vigilancia de las actividades de bancos y la reducción de dependencia de calificaciones crediticias
- **Crecimiento-** El entorno internacional no es homogéneo, débil crecimiento en economías avanzadas y expansión moderada en emergentes, problemas estructurales y altos niveles de endeudamiento público y privado
- **Volatilidad-** se ha reducido aunque permanece alta y es necesario vigilar los riesgos. Se esta trabajando conjuntamente para evitar escenarios adversos



Informe Aliados ACSDA

CCP12

Gerardo Gamboa, CEO Indeval
Cartagena, Colombia



Marzo, 2012.

