



# Superintendencia Financiera de Colombia

**Superfinanciera, Primera en Transparencia**





# **ASAMBLEA GENERAL ACSDA**

**Gerardo Hernández Correa**  
**Superintendente Financiero de Colombia**

**Cartagena de Indias, Marzo 30 de 2012**

- 1. Proveedores de Infraestructura en Colombia**
- 2. El rol del supervisor en los proveedores de infraestructura**

- 1. Proveedores de Infraestructura en Colombia**
2. El rol del supervisor en los proveedores de infraestructura

## VALORES y COMMODITIES



### Ley 964 de 2005

#### Actividades del mercado:

- El depósito de valores;
- La administración de sistemas de negociación o de registro de valores, futuros, opciones y demás derivados;
- La compensación y liquidación de valores;
- El suministro de información al mercado de valores, incluyendo el acopio y procesamiento de la misma.

#### Decreto 1511 de 2006

Bolsas agropecuarias y sus sistemas de compensación y liquidación

#### Decreto 1456 de 2007

Sistemas de compensación y liquidación de valores

#### Decreto 2893 de 2007

Contrapartida central

#### Decreto 1120 de 2008

Sistemas de negociación y de registro de operaciones

#### Decreto 4808 de 2008

Sistemas de negociación para acciones

#### Decreto 3690 de 2010

Depósitos de valores

#### Decreto 3886 de 2009 y 4087 de 2010

Sistemas de cotización de valores extranjeros  
(SIC y MILA)

\* Todos estos Decretos fueron incorporados en el Decreto 2555 de 2010.

## DIVISAS (Regulación de la Junta del Banco de la República)

### Sistemas de Negociación y Registro de Divisas

Resolución Externa 4 de 2009

Resolución Externa 10 de 2009

Resolución Externa 12 de 2009

Circular Reglamentaria Externa  
DODM 317 de 2011

### Sistemas de Compensación y Liquidación de Divisas

Resolución Externa 4 de 2006

Resolución Externa 5 de 2007

Resolución Externa 1 de 2011

Circular Reglamentaria Externa  
DODM 295 de 2008

### Cámaras de riesgo central de contraparte

Resolución Externa 12 de 2008

Resolución Externa 6 de 2009

Circular Reglamentaria Externa  
DODM 316 de 2009

En Colombia, los proveedores de infraestructura corresponden a una gama mucho más amplia que las entidades del sistema de pagos, compensación y liquidación, también hacen parte de este sector las bolsas de valores, los sistemas de negociación y de registro de operaciones.

INSTRUMENTOS		SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO		DEPOSITARIOS CENTRALES	SISTEMAS DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	CONTRAPARTES CENTRALES
	Mercado Mayorista	SEN	Electronico	DCV	DCV	NA
<b>Renta Fija</b>	Mercado retail	MEC ICAP GFI Tradition Deceval (registro)	Electrónico Hibrido Hibrido Hibrido Electrónico	DCV Deceval	DCV Deceval	NA
<b>Renta variable</b>		BVC	Electrónico	Deceval	Deceval BVC	NA
<b>Derivados</b>	Subyacente financiero	BVC	Electrónico	NA	CRCC	CRCC
	Energía	Derivex	Electrónico	NA	CRCC	CRCC
<b>Divisas</b>	Spot	SET-FX ICAP Tradition GFI	Electrónico Hibrido Hibrido Hibrido	NA	CCD - FX	NA
	Derivados					NA

## Multiplicidad de actividades:

En Colombia, existen proveedores de infraestructura que desarrollan diversas actividades de la cadena de valor del mercado, participando tanto en la proveeduría de sistemas de negociación y de registro, así como la custodia o la compensación y liquidación.

<b>BANCO REPÚBLICA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Depósito Central</li> <li>• Sistema de Comp. y Liquidación</li> <li>• Sistema de Negociación y Registro</li> </ul>
<b>DECEVAL</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Depósito Central</li> <li>• Sistema de Comp. y Liquidación</li> <li>• Sistema de Registro</li> </ul>
<b>BVC</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sistema de negociación y registro</li> <li>• Sistema de Comp. y liquidación</li> </ul>

## Fragmentación del Mercado:

El mercado de renta fija se desarrolla a través de distintas plataformas o sistemas, lo que implica una alta fragmentación de la información.

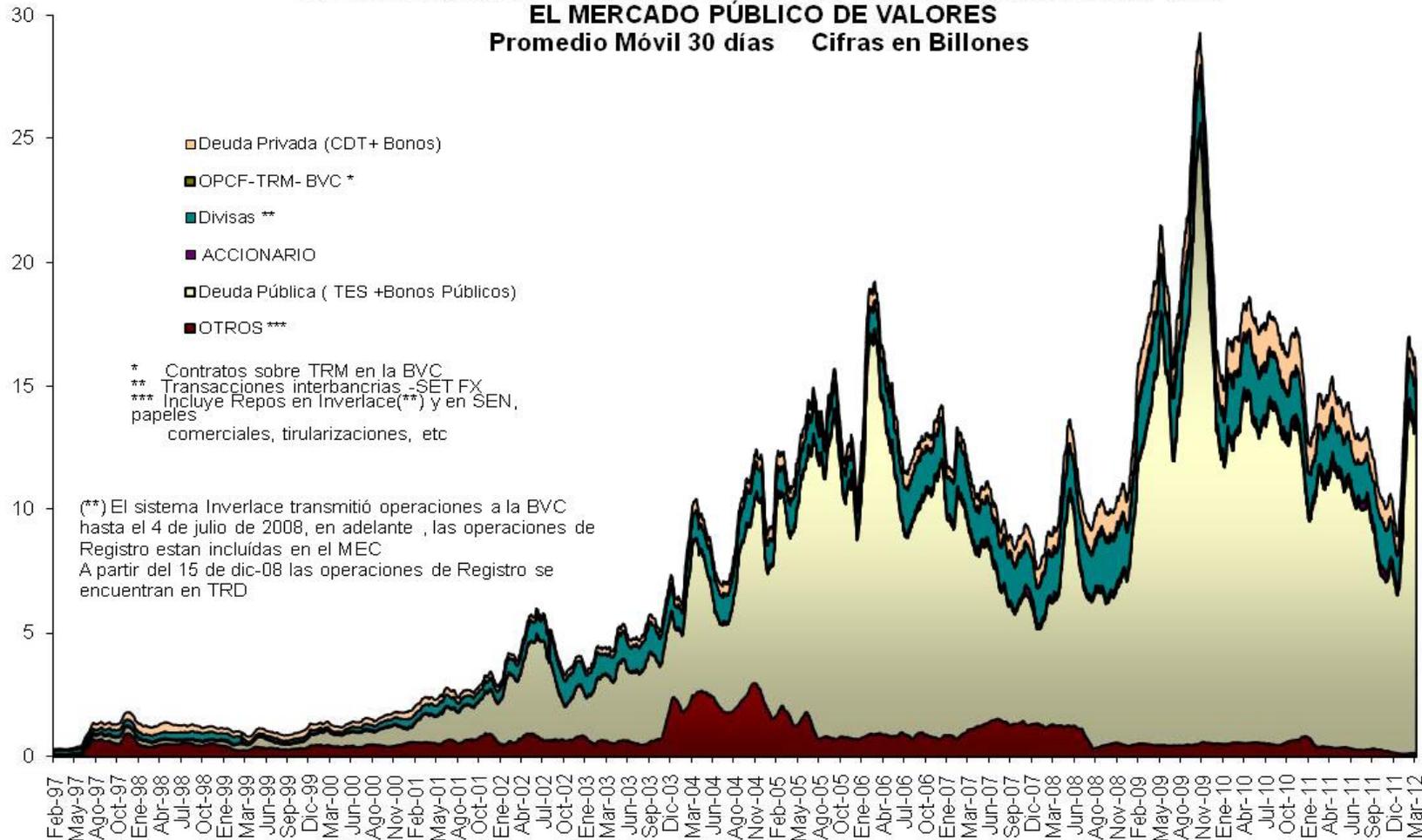
<b>DECEVAL</b>	Registro
<b>SEN</b>	Negociación y registro
<b>MEC</b>	Negociación y registro
<b>ICAP</b>	Negociación y registro
<b>GFI</b>	Negociación y registro
<b>TRADITION</b>	Negociación y registro

## Gobierno corporativo y Acceso a los Proveedores de Infraestructura

Existen tendencias monopólicas en el sector. Los esfuerzos de reguladores y supervisores de los proveedores de infraestructura están dirigidos a promover una regulación que permita la competencia y asegurar la implementación de estándares de transparencia y buen gobierno para mitigar los riesgos asociados a la posición dominante de estos agentes.

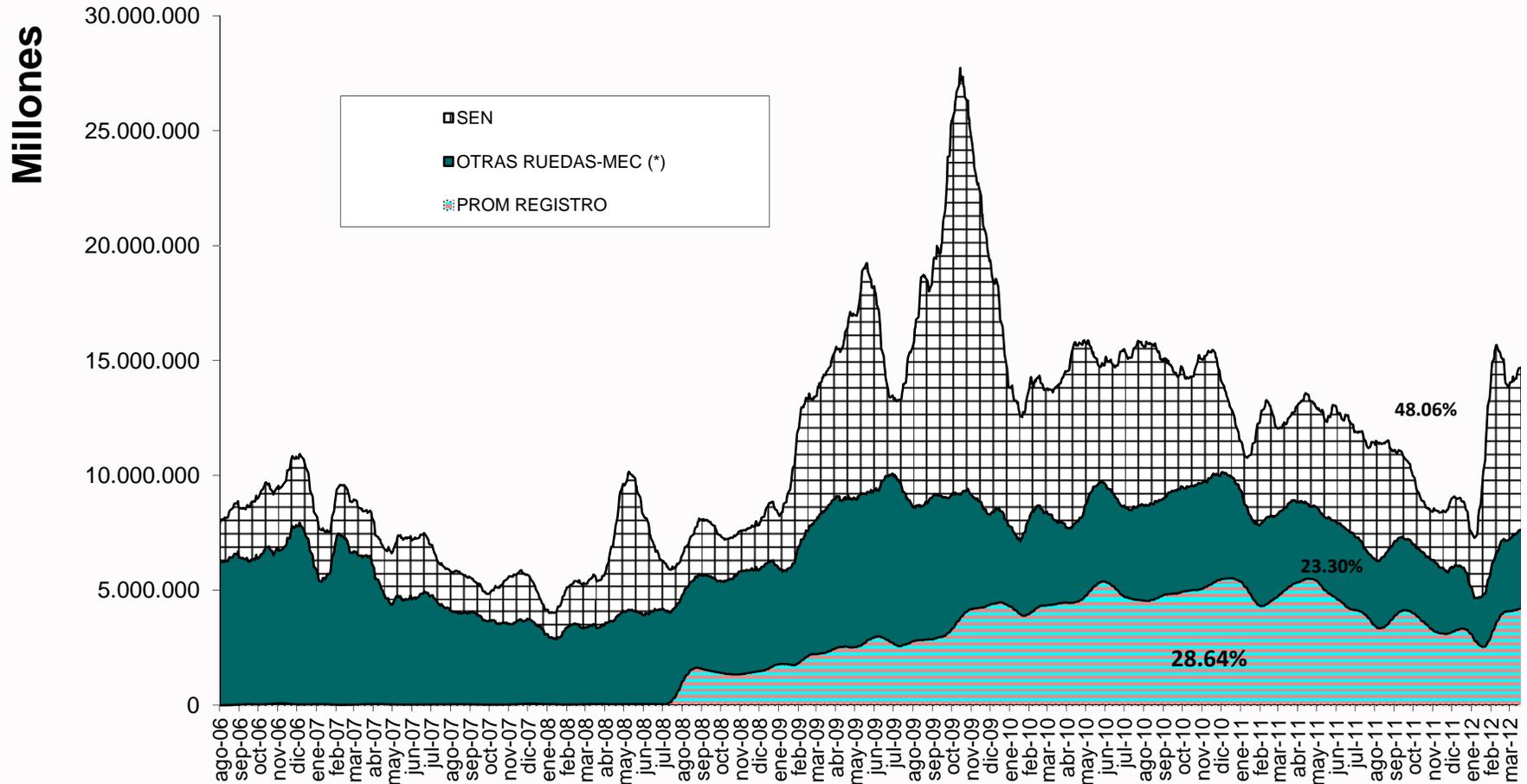
ENTIDAD	CARACTERISTICAS DE ACCESO Y GOBIERNO CORPORATIVO
SEN	Propiedad del Banco Central. Sólo se negocia renta fija pública. Acceso al mercado en dos escalones.
BVC	Sociedad inscrita en el mercado de valores. Consejo directivo con mayoría de miembros independientes. Todos los intermediarios de valores tienen la posibilidad de acceder a los sistemas administrados, excepto a la negociación de acciones, que está restringida a sociedades comisionistas de bolsa.
DECEVAL	Compañía privada. Consejo directivo con un mínimo de 40% de miembros independientes. Todos los intermediarios de valores tienen la posibilidad de acceder a los sistemas administrados.
DERIVEX	Compañía privada. Todos los intermediarios de valores tienen la posibilidad de acceder a los sistemas administrados.
SET FX	
ICAP	
GFI	
TRADITION	
CCD-FX	
CRCC	

## EVOLUCIÓN DIARIA DE LAS NEGOCIACIONES DE ACTIVOS FINANCIEROS EL MERCADO PÚBLICO DE VALORES Promedio Móvil 30 días Cifras en Billones



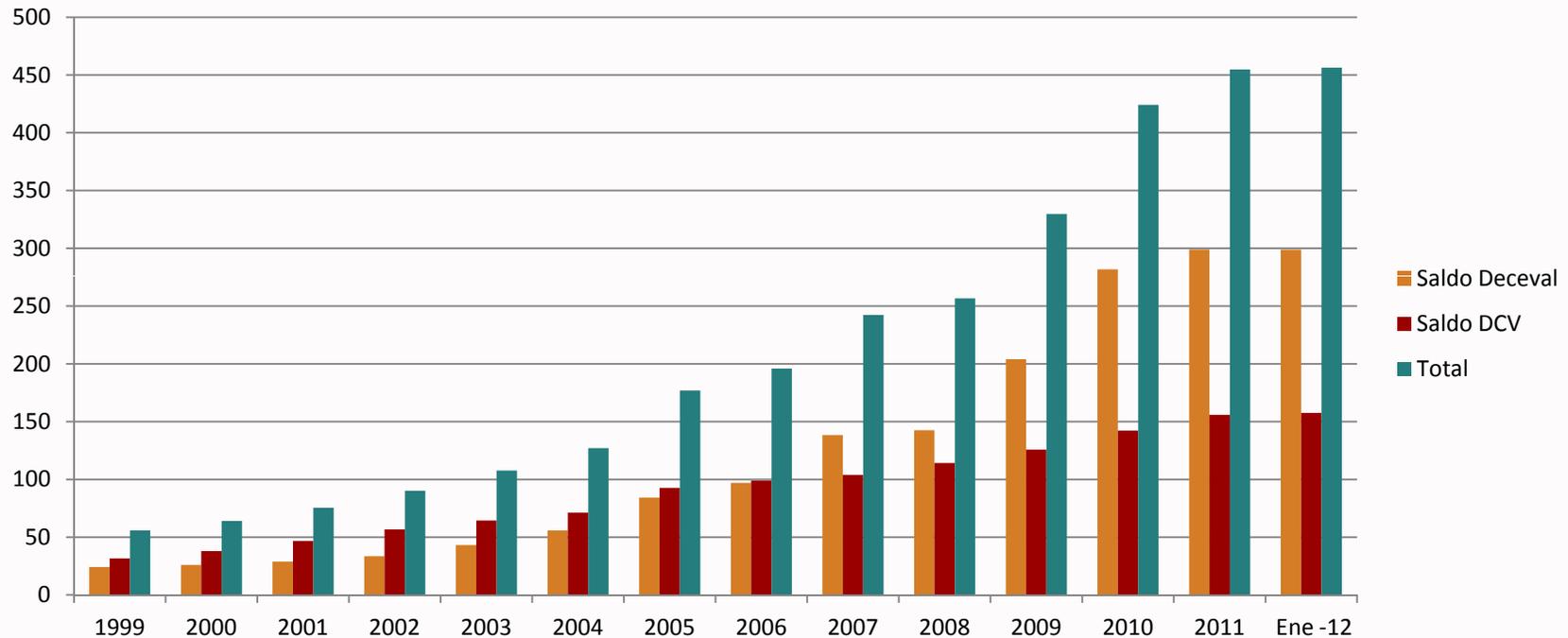
Fuente: SFC

## SISTEMAS Y RUEDAS DE NEGOCIACION EN EL MEC



Fuente: SFC

Saldos de DECEVAL y DCV  
(Billones de Pesos)

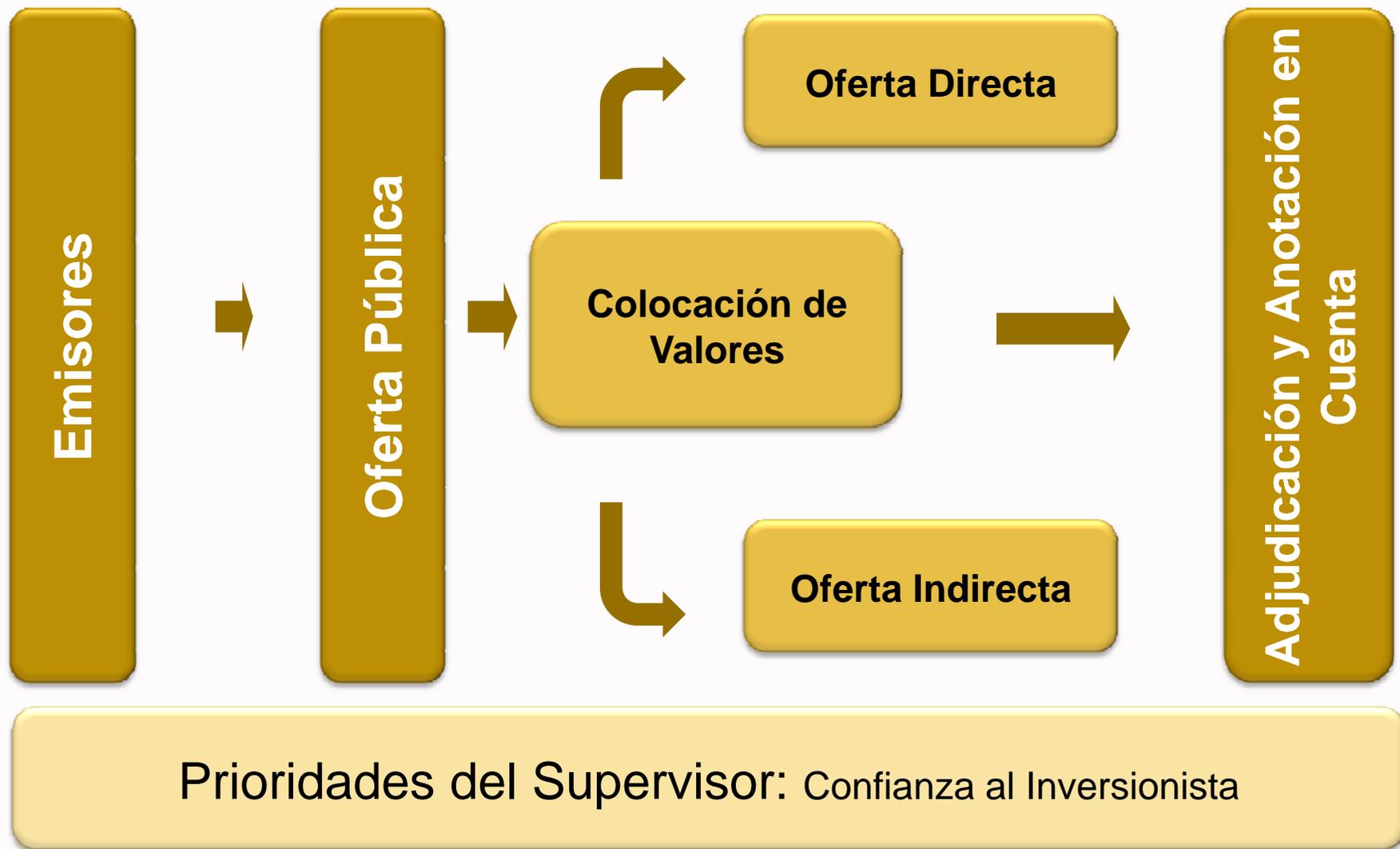


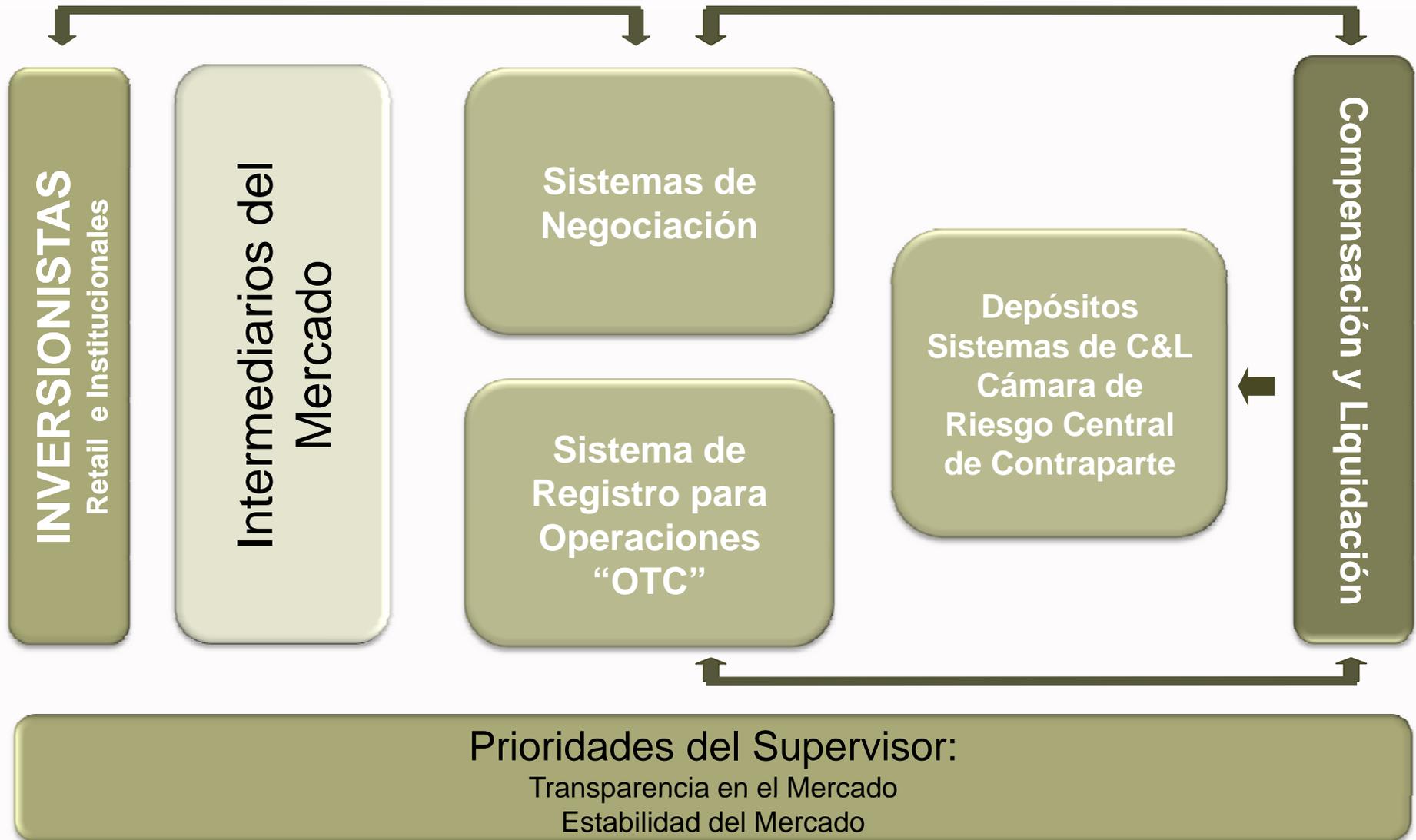
DEPOSITO/AÑO	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Ene -12
Saldo Deceval	24.2	26	28.8	33.5	43.2	55.8	84.2	97	138.4	142.6	204	281.8	299	298.87
Saldo DCV	31.6	38	46.7	56.7	64.4	71.2	92.7	98.9	103.9	114.1	125.7	142.32	155.8	157.5
<b>Total</b>	<b>55.8</b>	<b>64</b>	<b>75.5</b>	<b>90.2</b>	<b>107.6</b>	<b>127</b>	<b>176.9</b>	<b>195.9</b>	<b>242.3</b>	<b>256.7</b>	<b>329.7</b>	<b>424.12</b>	<b>454.8</b>	<b>456.37</b>

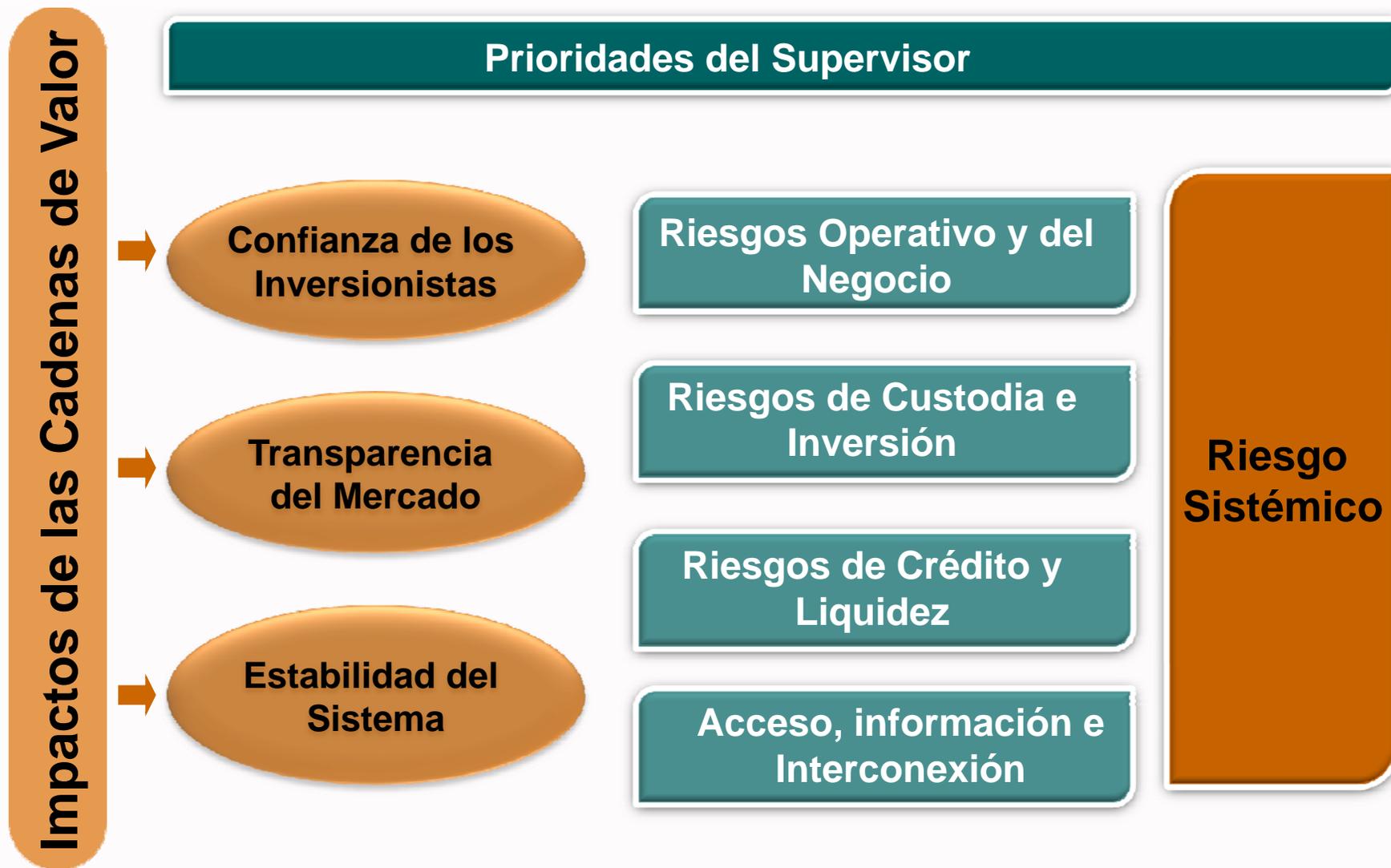
Fuente: DCV y Deceval  
Valores nominales, no incluye cupones

## 1. Proveedores de Infraestructura en Colombia

## 2. El rol del supervisor en los proveedores de infraestructura







## Impactos de las Cadenas de Valor



## Riesgos Operativo, de Negocio, Custodia e Inversión

### Objetivos de Supervisión

- Seguridad y eficiencia en la ejecución de procesos de pre negociación en los mercados primarios y secundarios.
- Precisión en los procesos de adjudicación, compensación y liquidación en los mercados primarios y secundarios (Principio de Finalidad).
- Registro Oportuno de OTC.
- Información post negociación.
- Gestión del riesgo de administración del negocio.

### Retos

- Robustecimiento tecnológico (automatización de procesos) de los proveedores de infraestructura con impacto hacia los demás agentes del mercado y los procesos de control y supervisión.
- Implementación de medidas para mejorar los estándares de gestión de negocio y sostenibilidad de los proveedores de infraestructura.
- Considerar el análisis de estándares internacionales que buscan la inclusión de requerimientos de capital a las FMI's para soportar posibles pérdidas producidas por riesgo operativo y para CCP por pérdidas provenientes de la materialización del riesgo de crédito.

## Impactos de las Cadenas de Valor



## Riesgos de Crédito y Liquidez

### Objetivos de la Supervisión

- Recursos financieros suficientes para cubrir la exposición de crédito y adecuadas medidas de mitigación del riesgo de liquidez.
- Definición y aplicación de pruebas de estrés y supervisión permanente de las mismas.
- Monitoreo de los niveles de exposición y de consumo de límites y garantías en la CRCC.
- Adecuado registro y compensación y liquidación de derivados no sólo estandarizados.

### Retos

- Determinar un régimen adecuado de requisitos de capital y medidas prudenciales para absorber pérdidas potenciales de las posiciones cobijadas por la CRCC.
- Coordinar con el Banco Central y otras entidades el diseño de escenarios de estrés respecto de los cuales sea importante la realización de pruebas (la tendencia internacional que se vislumbra con los nuevos principios plantea la capacidad para cubrir el impago de los dos participantes más grandes).
- Centralización de la información de los derivados OTC y diseño de herramientas para el análisis y monitoreo a productos estructurados o sofisticados.

## Impactos de las Cadenas de Valor



## Acceso, información e interconexión

### Objetivos de la Supervisión

- Oferta y acceso a los servicios de los proveedores de infraestructura claros, públicos, transparentes.
- Implementación de medidas para determinar el impacto y los riesgos de la interconexión de los proveedores de infraestructura a nivel local e internacional.
- Generación de información de los proveedores de infraestructura con una visión de impacto global en la supervisión del sistema.

### Retos

- Los requisitos de acceso deben tener en cuenta una evaluación del riesgo de los participantes, mediante la realización de pruebas operativas y financieras y el análisis de su perfil de negocio.
- Estandarización y consolidación de información.

## Prioridades del Supervisor

Impactos de las Cadenas de Valor



Riesgo Sistémico

### Retos

- La revaluación en el mundo del riesgo sistémico desde una perspectiva de “too-big-to-fail” a una de “too-interconnected-to-Fail” o “too-concentrated-to-fail” está teniendo efectos sobre el marco normativo de todos los países y de manera muy importante sobre el modelo y los esquemas de supervisión.
- Ajuste de las pruebas de stress testing aplicadas a los proveedores de infraestructura, ya no sólo a las CRCC sino a todos los componentes del sistema. La SFC ha venido trabajando en estrecha colaboración con el Banco de la República para ajustar la metodología de seguimiento y supervisión de los proveedores de infraestructura y mejorar las actividades de supervisión.
- Mejorar la disponibilidad, organización y centralización de información de los proveedores de infraestructura hacia el mercado y las autoridades.



**Gracias**

Superintendencia Financiera  
de Colombia

**Superfinanciera, Primera en Transparencia**

