



Retos para las Centrales de Valores: Manejo de Riesgo en el Contexto Posterior a la Crisis



Marzo 2010





Agenda

- I. Definiciones de riesgo de centrales de valores de acuerdo a metodología de TM
- II. Comparaciones de riesgo: Temas Centrales y ACSDA vs. resto del mundo



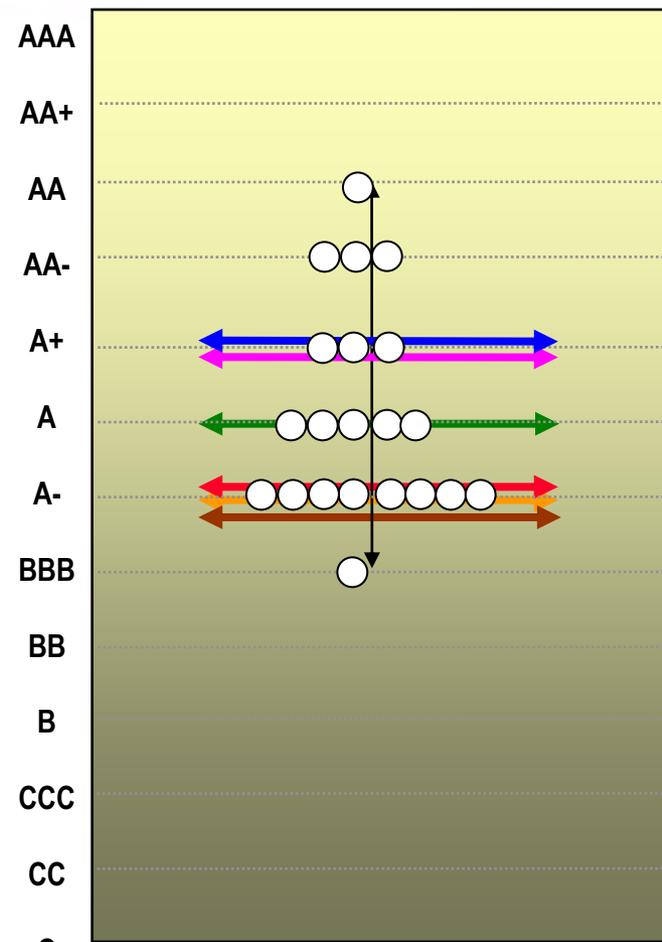


- Riesgo de Compromiso de Activos – El periodo de tiempo desde cuando el inversionista pierde control de sus valores hasta cuando se recibe pago por dichos activos y viceversa.
- Riesgo de Liquidez – El riesgo que no haya suficientes valores o efectivo disponible para cubrir los compromisos temporalmente; las obligaciones serán cubiertas en algún momento.
- Riesgo de Contraparte – El riesgo que una contraparte, es decir un participante, no cumpla sus obligaciones en su totalidad en ningún momento.
- Riesgo de Prestación de Servicios de Eventos Corporativos – El riesgo que un participante pueda sufrir pérdidas causadas por información incompleta o incorrecta generada por la central de valores, o por instrucciones ejecutadas de forma incorrecta por este último, en relación a eventos corporativas y votación por poderes.
- Riesgo Financiero – La capacidad de la central de valores para operar como una empresa económicamente viable.
- Riesgo Operativo – El riesgo que deficiencias en los sistemas de información o en los controles internos, errores humanos o fallas de la gerencia, resulten en pérdidas.





Rating



 Rating Promedio - ACSDA
 Rating Promedio - UE/AEE

 Rating Promedio - Euro-Asia
 Rating Promedio - Asia Pacifico

 Rating Promedio - Africa
 Rating Promedio - Medio Oriente

Temas Centrales

- Cuál es el rol de la infraestructura de mercado y la central de valores en particular, en proteger a los inversionistas de los futuros Lehmans o Madoff?
- Qué lecciones hemos aprendido de la crisis financiera?
- Si la infraestructura de mercado fuese a tener más responsabilidades en la protección de activos, se debería entonces, cambiar el modelo de negocio?

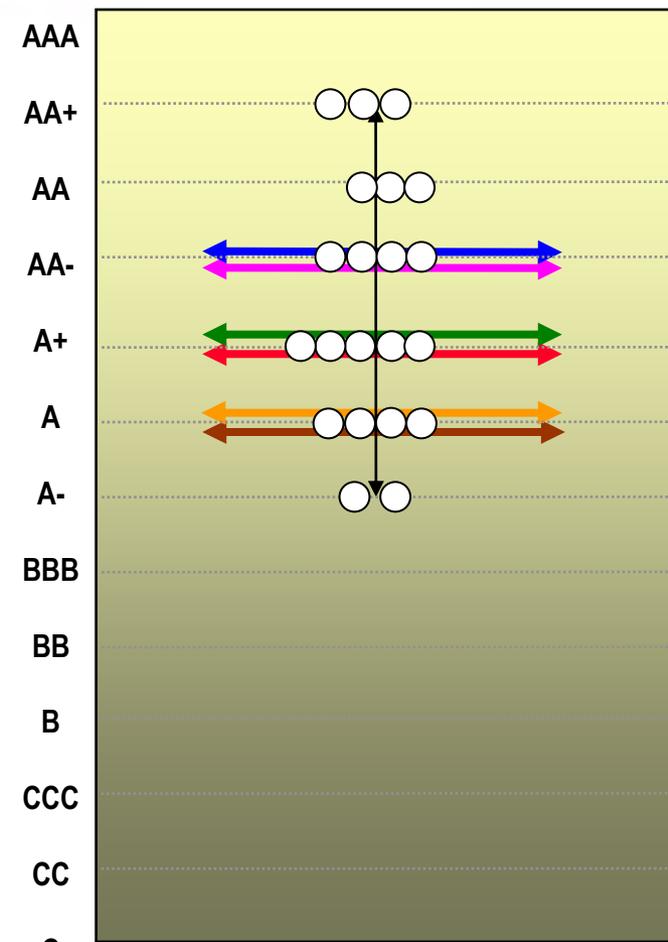
Variantes Claves: ACSDA vs. Resto del Mundo

- Algunos países de ACSDA continúan en zonas de desarrollo y no han adoptado todavía los mas recientes estándares y prácticas de mercado.
- Sin embargo, la mayoría de las centrales de valores se mantuvieron a flote durante la tormenta financiera global, sin afectar sus niveles de riesgo e ingreso.





Rating



Temas Centrales

- LBTR (con ciclos de optimización, por lo general) son ahora comunes en los sistemas de liquidación de mercados desarrollados, **pero.....**
- A menudo combinado con sesiones de liquidación nocturna y/o sesiones de día para maximizar la liquidez.
- Esta flexibilidad le permite a los participantes la opción de optimizar la liquidez o la disponibilidad de activos.

Variantes Claves: ACSDA vs. Resto del Mundo

- Continúa la prevalencia de procesar en lotes.
- La mayoría de los bancos centrales usan LBTR pero no conectado en tiempo real a SSS
- Muy poco bloqueos o financiación previa, en contraste al Medio Oriente, África y Euro-Asia

Rating Promedio - ACSDA
 Rating Promedio - UE/AEE

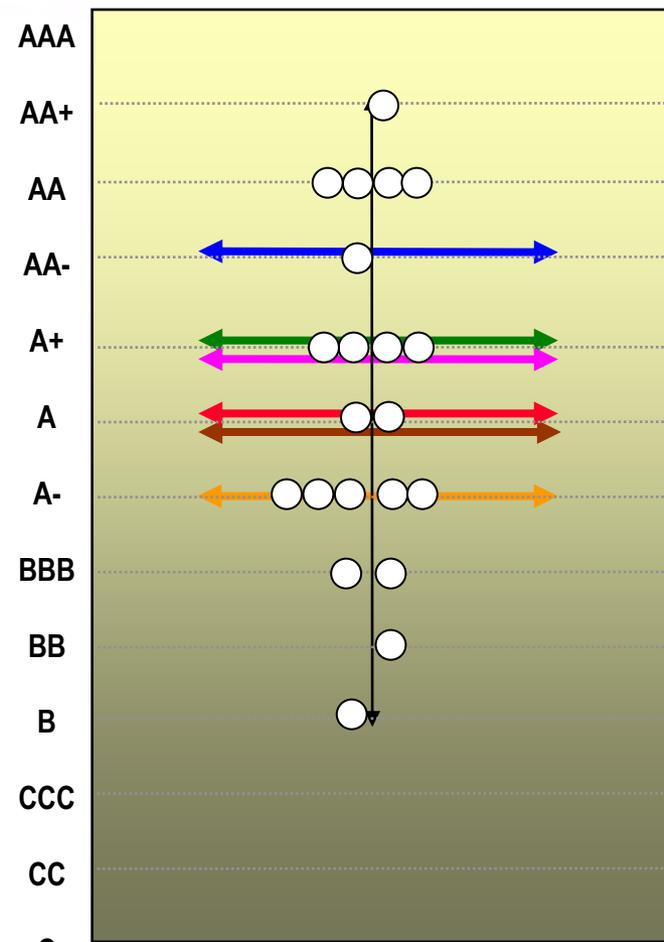
Rating Promedio - Euro-Asia
 Rating Promedio - Asia Pacifico

Rating Promedio - Africa
 Rating Promedio - Medio Oriente





Rating



Rating Promedio - ACSDA
 Rating Promedio - UE/AEE

Rating Promedio - Euro-Asia
 Rating Promedio - Asia Pacifico

Rating Promedio - Africa
 Rating Promedio - Medio Oriente

Temas Centrales

- La presión sobre la liquidez se ha incrementado, mientras los requisitos de garantía se han endurecido. Como han respondido los mercados de ACSDA?
- Prohibiciones y restricciones generalizadas a la ventas cortas (short selling).
- Endurecimiento del crédito llevó a mayores costos de financiación.

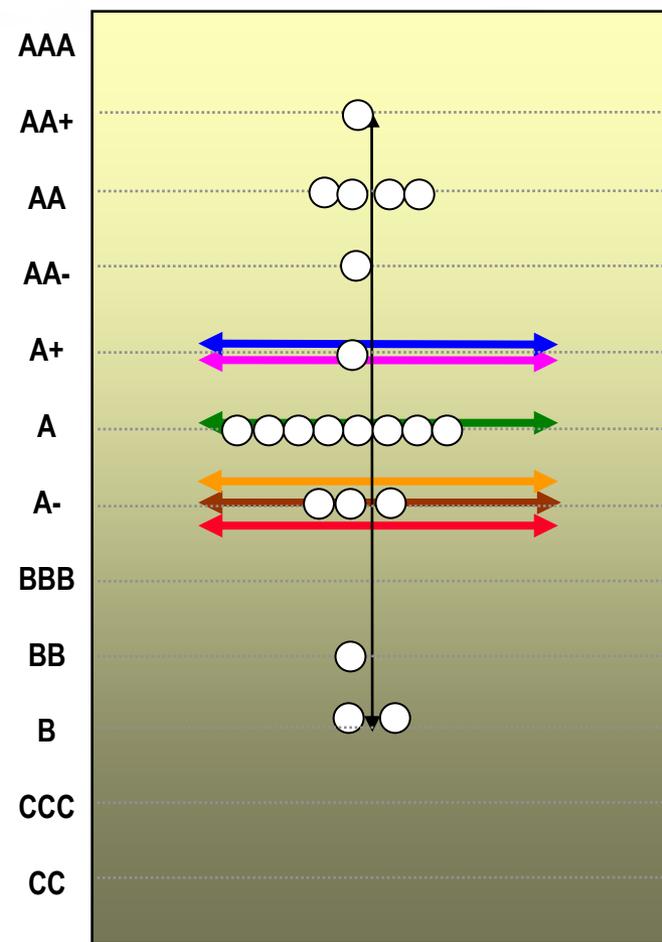
Variantes Claves: ACSDA vs Resto del Mundo

- Pocos mercados de ACSDA vetaron la venta corta (short selling) – esto principalmente se vio en Europa y Asia Pacífica.
- Algunas mercados de ACSDA no tienen desarrollados procesos para el manejo de transacciones fallidas.
- Algunos miembros de ACSDA no manejan un volumen significativo de valores desmaterializados en custodia, lo cual deja una gran parte del mercado físico.
- Pocas restricciones en facilidades de crédito para inversionistas extranjeros y un mercado interbancario relativamente desarrollado.





Rating



↔ Rating Promedio - ACSDA
 ↔ Rating Promedio - Euro-Asia
 ↔ Rating Promedio - Africa
↔ Rating Promedio - UE/AEE
 ↔ Rating Promedio - Asia Pacifico
 ↔ Rating Promedio - Medio Oriente

Temas Centrales

- El riesgo de contraparte esta nuevamente dominando la agenda de los inversionistas institucionales.
- Como hacen las centrales de valores que combinan su rol de deposito y contraparte central en una misma entidad legal para mitigar el riesgo de contraparte?
- Como han sido ajustados los modelos de riesgo y el criterio de participación desde la crisis financiera global?

Variantes Claves: ACSDA vs. Resto del Mundo

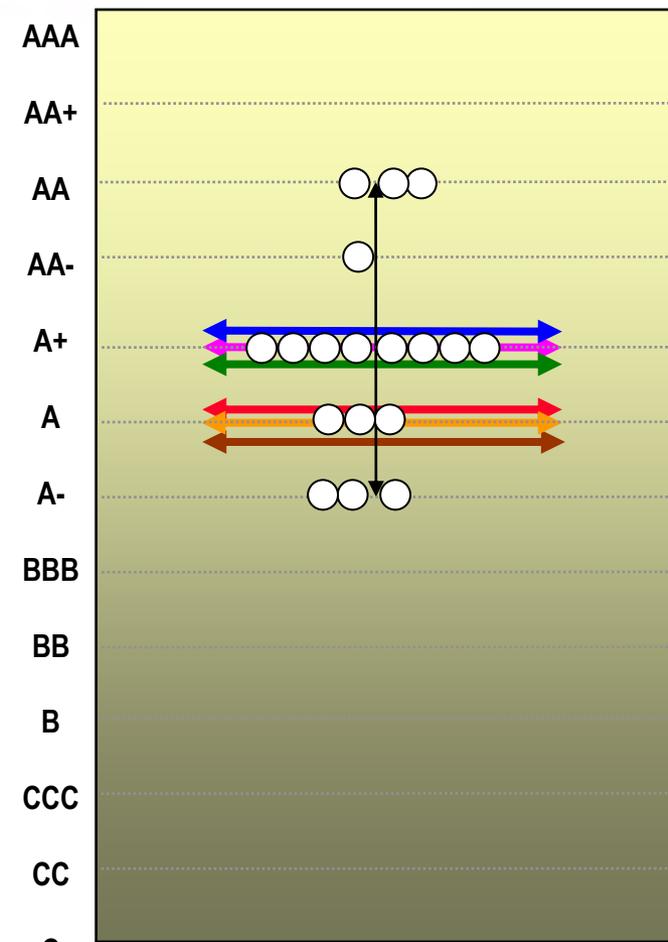
- Faltan fondos de garantía y contrapartes centrales en la región, lo cual contrasta con lo observado en Europa.
- Aún falta capacidad de intercambio simultáneo de valores por efectivo (DVP en ingles) para transacciones fuera del mercado o liquidación realizadas por clientes en algunos mercados de ACSDA
- El monitoreo en tiempo real de la exposición financiera de los participantes (y sus garantías) no es común en mercados de ACSDA.





Riesgo de Prestación de Servicios de Eventos Corporativos

Rating



Rating Promedio - ACSDA
 Rating Promedio - UE/AEE

Rating Promedio - Euro-Asia
 Rating Promedio - Asia Pacifico

Rating Promedio - Africa
 Rating Promedio - Medio Oriente

Temas Centrales

- Expansión de negocios para la centrales de valores, ganándole terreno a los bancos custodios.
- Es el retiro de los servicio de eventos corporativos de la banca comercial una desventaja para los participantes en el mercado y los inversionistas?
- Como se han protegido los mercados de la región del riesgo relacionado con el procesamiento de eventos corporativas?

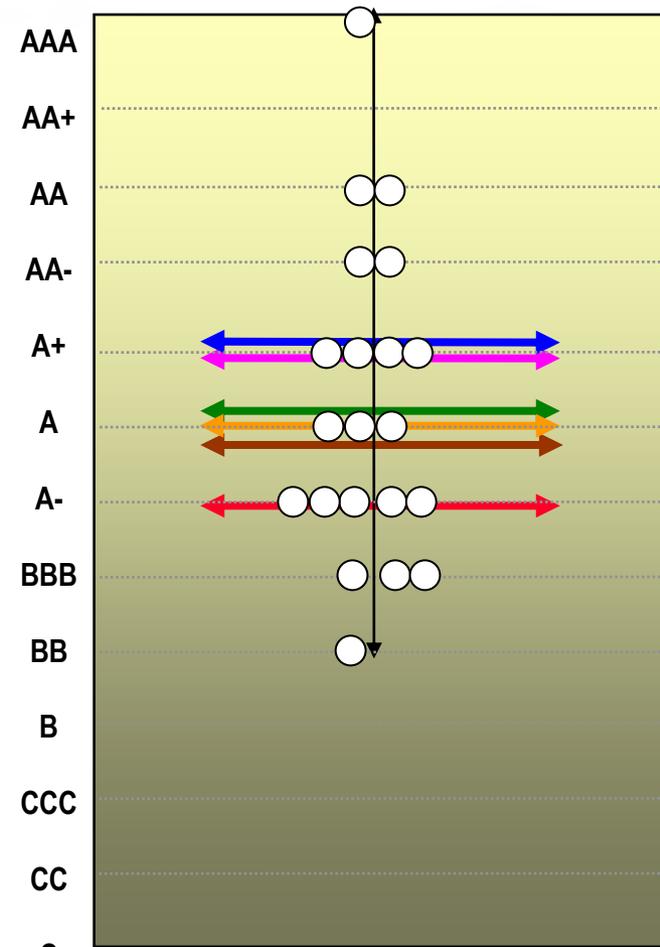
Variantes Claves: ACSDA vs. Resto del Mundo

- No todos los miembros de ACSDA prestan servicios de eventos corporativos a tal punto que estén expuestos a este riesgo.
- En algunos casos, se incentiva a miembros de ACSDA a que presten estos, a pesar de tener bajos niveles de respaldo de capital en su negocio.
- Algunos miembros de ACSDA han avanzado en la cadena de valor lo suficiente para convertirse en una amenaza de competencia con sus participantes.





Rating



 Rating Promedio - ACSDA
 Rating Promedio - UE/AEE

 Rating Promedio - Euro-Asia
 Rating Promedio - Asia Pacifico

 Rating Promedio - Africa
 Rating Promedio - Medio Oriente

Temas Centrales

- El manejo adecuado de los recursos financieros es la principal preocupación durante esta crisis.
- Los márgenes de ganancia de muchas centrales de valores colapsaron en 2008/9. Cómo han respondido estas entidades en el corto y mediano plazo?
- Cómo se han adaptado los modelos de negocios a raíz de la crisis y que lecciones se han aprendido?

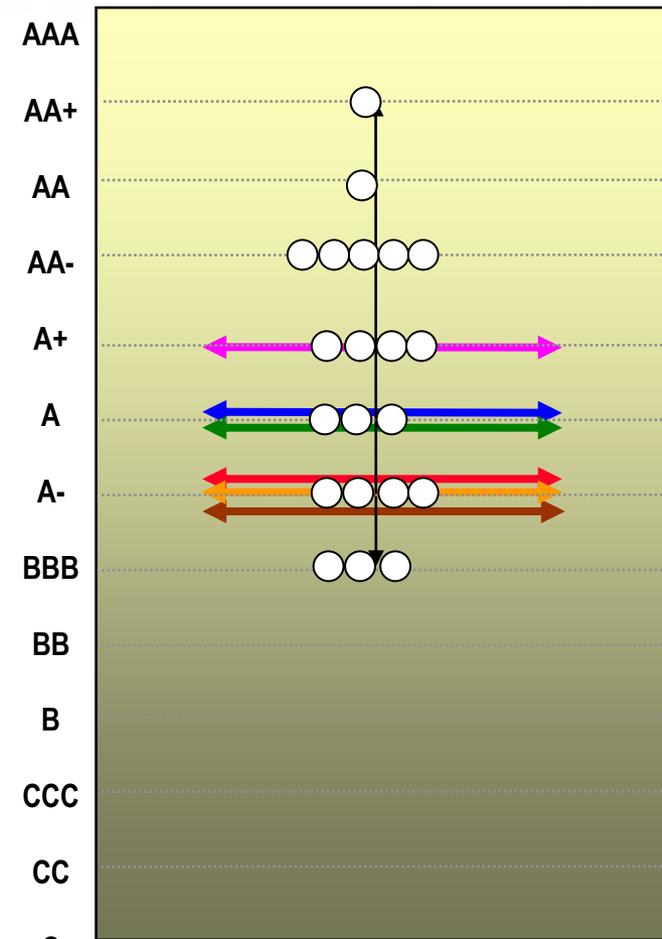
Variantes Claves: ACSDA vs Resto del Mundo

- Gran diversidad de recursos financieros entre los miembros de ACSDA
- Los márgenes de ganancia de los miembros de ACSDA no fueron golpeados tan duro como en ECSDA y ACG.
- De todas formas, pocos miembros de ACSDA tienen una diversidad real de fuentes de ingresos.
- Todavía hay muchas centrales de valores independientes en la región, las cuales son susceptibles de integración horizontal o vertical.





Rating



Temas Centrales

- El manejo adecuado de controles y procedimientos para maximizar la seguridad de los activos tiene ahora mas importancia que antes.
- Globalmente, las facilidades y preparativos DRP/BCP han sido fortalecidos considerablemente desde 9/11.
- La estandarización de mensajes esta siendo ampliamente aceptada por el mercado (por ejemplo SWIFT en Link-Up).

Variantes Claves: ACSDA vs. Resto del Mundo

- Aunque la certificación ISO se ha vuelto mas común, las auditorias operativas externas (por ejemplo SAS70) aun son poco frecuentes en miembros de ACSDA.
- Bajos niveles de comunicación electrónica (15022) limita el nivel de STP en transacciones transnacionales.
- Las estrategias para DRP/BCP en algunos mercados todavía requiere desarrollo adicional.

↔ Rating Promedio - ACSDA
 ↔ Rating Promedio - Euro-Asia
 ↔ Rating Promedio - Africa
↔ Rating Promedio - UE/AEE
 ↔ Rating Promedio - Asia Pacifico
 ↔ Rating Promedio - Medio Oriente

