

Consolidación de la Liquidación de Valores mediante la Integración de Valores del Gobierno de Canadá

Mark Weseluck

Primer agente de expansión de empresas

Asamblea General de la ACSDA – Tampa

Del 10 al 12 de marzo de 2010

CDS

2010



Estudio de Caso CDS: Valores del Gobierno Federal

CDS

2010



- A finales de los 80's, cuando los valores del Banco Central de Canadá estaban listos para cambiar a un sistema electrónico de compensación y liquidación, se decidió utilizar a CDS en lugar de desarrollar un sistema ajeno completamente.
- Ahorro en costos
- Se hizo disponible en CDS colateral de mayor calificación
- *Beneficio Largo plazo:*
- Se logró un servicio de liquidación de valores unificado tomando la larga experiencia de CDS para servir mejor a los intermediarios financieros tanto en el sector público como privado
- Continua cooperación entre el depósito central y el banco central

Valores del Gobierno Federal en CDS

- En 1989 el Banco Central de Canada se incorporó a CDS como custodio para los bonos del Gobierno de Canadá (GOC) y estos se hicieron elegibles
- En 1994 tras acuerdo sobre los esfuerzos de administración de riesgos se lanza el Servicio de Compensación de Deuda con la introducción de los bonos transables del GOC
- En julio de 1996, la Ley de Compensación y Liquidación de Pagos de Canadá (PCSA) otorga facultad y responsabilidad al Banco Central para supervisar los sistemas designados de compensación y liquidación nacionales más importantes a fin de controlar el riesgo sistémico
- El gobernador del Banco Central designa los 3 sistemas de importancia sistémica: CDSX, el Sistema de Transferencia de Pagos de Gran Valor (LVTS) y el CAD del CLS Bank.
- La PCSA fortalece el neteo en cuanto a la exigibilidad de obligaciones y le brinda inmunidad a sus reglas frente a recursos judiciales o impugnaciones, aun en casos de incumplimiento de un participante

Valores del Gobierno Federal en CDS

- En 1996 se introducen las letras del tesoro del GOC como primeros instrumentos del mercado monetario CDS mediante liquidación en tiempo real
- En 1997 se implementa el modelo de limitación de riesgos en CDS, facilitando así la elegibilidad de otros instrumentos del mercado monetario
- En 1999 la Canadian Payments Association introduce el Sistema de Transferencia de Pagos de Gran Valor (LVTS) para proporcionar pagos definitivos e irrevocables, aplicable incluso para los pagos relacionados con la liquidación de valores al final del día
 - CPA es también una compañía de servicios público, no lucrativa propiedad de sus miembros
- En 2003 el CDSX permite compensar y liquidar acciones, valores de deuda y valores del mercado monetario en una plataforma común en tiempo real
- En 2009, FINet sustituyó DetNet como la CCP para la deuda federal y gubernamental de las provincias

Papel del Banco Central de Canadá en CDS

CDS

2010

- Es participante completo de CDS
 - Puede efectuar liquidaciones
 - Puede efectuar pagos a CDS
- Actúa como agente emisor de Valores del GOC
 - Mantiene un registro que refleja el nombre designado de CDS en calidad de tenedor inscrito
 - Efectúa depósitos de posiciones después de las subastas
 - Efectúa pagos de derechos y amortizaciones por el medio de CDS
- Apoyó y facilitó la dematerialización de los valores gubernamentales
- El banco coordina la supervisión de CDSX con la Comisión de Valores de Ontario y la Quebec Autorité des marchés financiers
- Opera la cuenta de liquidación del CDSX y actúa como agente de liquidación para CDS en LVTS para las obligaciones de pagos en CDSX

Lecciones Aprendidas

- "Vale la pena señalar el valor para ambas partes-- los depósitos centrales de valores y el (banco central) regulador-- de mantener una estrecha relación. Si el regulador entiende las preocupaciones del operador del sistema y sus participantes, y si éstos comprenden las preocupaciones del regulador, es más probable que los acuerdos satisfactorios para ambas partes se puedan desarrollar."
- "Esto no significa que las dos partes siempre estarán de acuerdo en todo. Después de todo, el sector privado y el sector público tienen un enfoque un tanto diferente al abordar las diversas cuestiones que se plantean en el diseño, desarrollo y operación de los CSDs. Y, como se comentó anteriormente, a menudo habrá un equilibrio entre el aseguramiento de riesgos y los costos de operación. Sin embargo, en Canadá, los resultados alcanzados proporcionan un alto nivel de seguridad a un costo razonable ".
Charles Freedman, Deputy Governor, Bank of Canada
presentando en CSD5 en 1999