

**Panel de Perspectivas
Regionales: Norte América
Canadá, México
Estados Unidos y Sud África**

**Asamblea General ACSDA 2010
10 – 11 de marzo de 2010
Tampa Bay, USA**



Quién hace qué	Canadá	México	Estados Unidos	Sud África
Registro de transacciones	Bolsas, Sistemas , Alternativos de Negociación , Omgeo	BMV (Bolsa) , Sistemas Electrónicos de Negociación (ICAP,)	Bolsas, ECNs, OTC, Omgeo	Bolsa de Valores de Johannesburgo
Contraparte Central	CDS	CCV (Acciones) Asigna (Derivs. Listados)	DTCC's NSCC & FICC	NA
Colocación Ctas Clientes	NA	NA	NA	NA
Compensación de Valores	CDS: Neto por emisión para ops.en (Bolsa) ,ops. CNS; Bruto para (OTC, mercado de dinero, institucionales)	CCV (Neto por emisión) Indeval (Neto & Bruto)	NSCC & FICC Neto por emisión DTC Bruto	Strate – ver a continuación
Compensación de Fondos	CDS (Neto por participante)	Indeval	NSCC: Neto-Neto por participante DTC Neto-Neto por participante, endoso cruzado con NSCC. FICC Neto por Liquidación de Valores	Strate Acciones – Neto / Neto Bonos – Bruto / Neto MM – Bruto / Bruto
Liquidación de Valores	CDS	Indeval	DTC Reserva Federal	Strate
Liquidación de Fondos	CDS, vía Bancos de Liquidación y su cta. en el Banco Central	Indeval & Banco Central	DTC vía Bancos de Liquidación & Liquidación Natl del Fed. /Fedwire FICC vía Fed. Bancos de Compensación & Fedwire	Banco Central de Sud África
Servicios de Cust y Emis	CDS	Indeval	DTC Reserva Federal	Strate

Propiedad y Modelos de Gobierno

	Canadá	México	Estados Unidos	Sud África
DEPÓSITO	CDS	Indeval	DTCC	Strate
FINES DE LUCRO	NO	SI	NO – devuelve todo exceso de utilidades a los participantes (Pero si, esta establecida como una corporación privada, paga impuestos, etc.)	SI
LISTADA EN BOLSA	NO	NO	NO	NO
ACCIONISTAS	6 Bancos 66.7% TSX 18.1% Industria de Inversión Organización Reguladora de Canadá 15.2%	15 Bancos 36.59% 20 Casas de Bolsa 48.78% 4 Seguros 9.75% 1 BMV 2.44% 1 Banco Central 2.44%	Todas las acciones comunes son de los participantes de los servicios regulados en pro-rata de acuerdo a su utilización de servicios. Accionistas Preferentes: NYSE y FINRA.	JSE – 44.57% Banco ABSA – 12.67% BancoFirstRand – 12.67% Nedcor – 14.99% Standard Bank – 14.99% CitiBank – 0.103%
PUESTOS EN DIRECTORIO	15 (5 independientes)	17 (5 independientes)	19	13 (7 independientes no ejecutivos)

Servicios de Valores

PAÍS	DEPÓSITO	Acciones	Bonos Privados	Mercado de Dinero	Valores Públicos
Canadá	CDS	✓	✓	✓	✓
México	INDEVAL	✓	✓	✓	✓
Estados Unidos	DTC Reserva Federal	✓	✓	✓	✓*
Sud África	STRATE	✓	✓	✓	✓

* Emisiones Gubernamentales son elegibles en DTC principalmente por motivos de colateral, no para su liquidación, la cual se realiza en la Reserva Federal para valores gubernamentales y de agencia respaldados por hipotecas. DTC mantiene dichas emisiones en su cuenta en la Fed. y pasa intereses y otros servicios a los participantes.

Estructura de Cuentas de Depósito y Desmaterialización

**Modelo
Cuenta
Individual**



**Modelo
Cuenta
Ómnibus**



**Desmate-
rializado**



Valores en Depósito (Acciones y Deuda) 2009

PAÍS	DEPÓSITO	No. Emisiones	Valor (USD)
Canadá	CDS	53,482	\$3.51 billones
México	INDEVAL	6,757	\$909 mil millones
Estados Unidos	DTCC	3.5 millones	\$33.9 billones
Sud África	STRATE	1,555*	\$668 mil millones

* Mas 18 emisiones de Mercado de Dinero que comenzaran en Marzo 2010

Volúmenes de Transacción de Acciones 2009

PAÍS	MERCADOS	Transacciones de Acciones	Valor (USD)
Canadá	Bolsas y ATSS	247.7 millones	\$3.46 billones
México	Bolsa	8.2 millones	\$133 mil millones
Estados Unidos	Bolsas, ECNs y OTC, NSCC entrega vía DTC Ordenes Fondos Mutuos Liquidaciones Brutas en DTC de operaciones institucionales comparadas en Omgeo, entregas de préstamo de valores, ordenes de balance, IPOs, transferencias de cuentas de clientes	(Contando 2 lados)	
		22.3 mil millones	\$202 billones
		393 millones	\$4.8 billones
		400 millones	\$106 billones
Sud África	Bolsa y OTC	20.82 millones	US\$ 738 mil millones

Volúmenes de Transacción de Deuda 2009

PAÍS	MERCADOS	No. Emisiones	Transacciones de Deuda	Valor (USD)
Canadá	Bolsas, ATSS, OTC	32,263	3.63 millones	\$59.92 billones
México	Gubernamentales y mercado de dinero	2,137	5.6 millones	\$54.87 billones
Estados Unidos	<u>Princ. OTC, unas opns. de Bolsa</u> NSCC CCP + DTC: Corp, Muni, Unit Inv Trusts		(contando 2 lados) 20 millones	\$ 2.3 billones
	(OTC, solo merc. Primario) MMLs en DTC		26 millones	\$200 billones
	(OTC) FICC CCP para Gubernamentales, MBS Compensación (Liquida en Fedwire)		50 millones	\$1 mil billones
Sud África	Bolsa y OTC	1,064	330,219	\$ 1.8 billones

Servicio de Activos 2009

PAÍS	DEPÓSITO	Volumen Procesado	Valor (USD)
Canadá	CDS	165,862	\$3.5 billones
México	INDEVAL	17,012	\$2.2 billones
Estados Unidos	DTCC	4.88 millones	\$2.9 billones (no incl. vencimientos de mercado de dinero)
Sud África	STRATE	4,474	\$59 mil millones

2009 Logros y Retos CDS, Canadá

- Creó una nueva subsidiaria con ánimo de lucro, - CDS Securities Management Solutions Inc. – que ofrece servicios orientados hacia los emisores
- Se reemplazó el servicio DetNet de neteo para valores de renta fija con uno nuevo, – FInet – el cual ofrece un mejor servicio de neteo y de liquidaciones para la deuda de los gobiernos federales y provinciales
- Se lanzó un proyecto de desmaterialización, a varios años para eliminar la emisión de títulos físicos y de cheques sobre derechos
- Se estableció una nueva regla, la cual requiere que todos los derechos se paguen de manera electrónica con fondos definitivos e irrevocables a partir del 1 de noviembre, 2011
- Se aumentó el requerimiento de colateral para los servicios transfronterizos (New York Link y DTC Direct Link), para cumplir con los requisitos de administración de riesgos de DTCC y de CDS

Desafíos y planes para el 2010 CDS, Canadá

- Se inicia un desglose de precios de tal forma que se pueda distinguir entre los costos de liquidación y los de compensación, permitiendo de esta manera una fijación de precios más competitivos para los servicios de compensación
- Asumir mayores controles sobre el riesgo para los sistemas del mercado de dinero dentro de CDS y los participantes que actúan como agentes de emisión/emisores del mercado y de dinero
- Trabajar con los agentes de transferencia, especialmente con Computershare en ciertos proyectos de desmaterialización
- Lanzamiento del proyecto para la identificación de nuevas líneas de negocio que complementen los servicios fundamentales
- Coordinación con DTCC, SWIFT y XBRL U.S. en apoyo para la adopción de una taxonomía XBRL para los eventos corporativos en los EE.UU. y el Canadá
- Supervisión del desarrollo de los servicios de neteo de reportos por parte de la Canadian Derivatives Clearing Corporation (CDCC), en cuanto al impacto sobre el FINet

2009 Logros y Retos INDEVAL, México

Después del lanzamiento exitoso de Dalí en el 2008 nuestro desafío fue el de cumplir con las expectativas de los participantes, respondiendo a sus necesidades en diferentes áreas, primordialmente en las siguientes:

- Ampliar los servicios del deposito para incluir servicios de efectivo, automatizar estados de cuenta, servicio las transacciones libres de pago, además de ofrecer la posibilidad para cancelar instrucciones. Lo anterior se ofrece a través de nuestro protocolo de comunicaciones, el cual es ISO 15022.
- Remplazamos los informes impresos de posiciones de valores para las juntas de accionistas con una alternativa electrónica.
- Se mejoró la seguridad al generalizar los requisitos de acceso en nuestras aplicaciones en la Web, exigiendo fichas y firmas electrónicas.
- Se distribuyó la primera versión de nuestro tablero de mandos internamente y entre las entidades reguladoras.
- Fomentar los procesos STP; actualmente, nuestra estructura de tarifas claramente incentiva el uso de los servicios Sede-a-Sede de INDEVAL. Las instrucciones a través de nuestro sistema Web resultan menos favorables en el aspecto de precios.

Desafíos y Planes para el 2010

INDEVAL, México

- Con base en las mejores prácticas de un CSD se acordaran unos niveles específicos de servicio con nuestros clientes. Los niveles de servicio se medirán a diario, se le informará con frecuencia a nuestros clientes, además que eventualmente esto guardará una relación con la factura que reciba cada uno de ellos.
- Aumentar las posibilidades para que nuestros clientes puedan consultar en línea todos los servicios que ofrece el CSD, ofreciéndoles una herramienta mejorada
- Observar permanentemente el estado de nuestros clientes a través de encuestas de percepción de los clientes. Nuestro departamento de servicio al cliente podrá responder a sus necesidades de manera oportuna y exhaustiva.
- Proporcionar información de alto nivel a los participantes a través de la primera versión de nuestro almacén de datos.
- Mejorar los procedimientos administrativos y de aseguramiento de la calidad, los cuales ya existen para que progrese nuestro énfasis en la excelencia operacional. Esto se complementará con otros procedimientos de control, incluyendo conciliaciones en tiempo real.
- Inicio de un enlace operacional entre la Bolsa de Santiago y la Bolsa Mexicana de Valores, así como el correspondiente acuerdo para la custodia, liquidación y servicio de activos entre DCV e INDEVAL.
- Una nueva empresa, “InterGloVal”, propiedad del Grupo Bolsa que ofrece servicios internacionales de valores.

2009 Logros y Retos

STRATE, Sud África

- Strate se convierte en el primer miembro no europeo de LinkUp Markets, la operación conjunta formada por ocho CSDs europeos en el 2008 con el objetivo de lograr mayor eficiencia, además de reducir los costos del procesamiento post operacional para las transacciones de valores transfronterizas
- Strate liquida el primer valor del mercado de dinero desmaterializado de manera electrónica
- Se inició un extenso proyecto interno el cual consiste en una revisión de la estructura de precios con respecto a los del mercado, con el propósito de alinearlos con las prácticas internacionales y con los costos operacionales y las actividades
- Strate fue seleccionado por la JSE como proveedor de servicios SWIFT Alliance Messenger (SAM) para la JSE a partir de julio, 2009
- Strate implementa el “SAFIRES versión 3.9.0”, una mejora en su plataforma principal de acciones para aumentar su productividad y aumentar su vida útil
- Strate implementa el primer descargue de títulos de beneficiarios, “Beneficiary Download (BND)”, así como el primer descargue electrónico de bonos, “Bonds BND”, mensual, desde su comienzo
- Strate lanza una versión actualizada del “Chinese Walls Manual” orientado hacia la separación de la supervisión de STRATE de las operaciones de Strate.
- Se le otorga a Strate y a MCDR de Egipto la sede para la Conferencia bienal I CSD11 en la Ciudad del Cabo, Sur África en el 2011, a nombre de la Asociación de depósitos de África y del Medio Oriente (AMEDA)

Desafíos y Planes para el 2010

STRATE, Sud África

- Conectarse con un CSD europeo a través de “Link Up Markets”
- Desarrollar un programa para la creación de una central de CSDs africana para el uso de la tecnología “Link Up”
- Obtener aceptación del mercado para el Proyecto de registro de propietarios de valores, en relación con las Especificaciones de los requisitos de negocios.
- Adopción del proyecto de Mejora de eventos corporativos
- Reemplazo del programa Gateway de STRATE, incluyendo su venta, así como los servicios SWIFT a otros clientes
- Obtener la aprobación del mercado para el negocio de reestructuración de las especificaciones de los bonos
- Adaptar tecnología de un Proveedor de servicios aplicados para la solución de custodia
- Establecer un procedimiento para la liquidación de valores no cotizados en bolsa
- Ofrecer los servicios de compensación y liquidación a la Bolsa africana de créditos de carbón

2009 Logros y Retos

DTCC, Estados Unidos

- El depósito de DTCC y los CCPs mejoraron sus recursos de liquidez, incluyendo el manejo de riesgo con las “familias de empresas” (p.ej. cuando varias entidades de una sola empresa, como Lehman son participantes). DTC anunció planes para mejorar su metodología de asignación de capital e intereses con el propósito de reducir el potencial de riesgo sistémico.
- DTCC estableció una metodología de cierre para la cancelación de incumplimientos a través de una coordinación anticipada con la empresa de administración de inversiones que asistiría a los CCPS de DTCC y al depósito en cancelar la cartera de valores del miembro que incumple, si es necesario.
- DTCC entró en una operación conjunta con NYSE Euronext para New York Portfolio Clearing, el cual compensará futuros, además de realizar el cálculo de márgenes para el mercado de dinero y el de derivados en una sola cartera.
- Fixed Income Clearing Corporation obtuvo la aprobación de las entidades regulatorias para que su División de valores gubernamentales acepte miembros fuera de los EE.UU., además de adelantar en el desarrollo de una CCP para títulos con respaldo hipotecario hacia la fase de pruebas, en espera de la aprobación del organismo regulador.
- El Almacén de información de la industria de DTCC para los derivados extrabursátiles de crédito solicitó recientemente y recibió la aprobación para convertirse en una compañía filial de fiducia, vigilada. En una competencia organizada por la Asociación internacional de opciones financieras y derivados, DTCC fue seleccionada para la creación de un nuevo depositario global de las transacciones de derivados de acciones extrabursátiles.
- DTCC y Markit fundaron una nueva compañía, denominada MarkitSERV con el objeto de acelerar la adopción de los servicios de confirmación electrónica de transacciones, reduciendo de esta manera el riesgo en el mercado extrabursátil de derivados.
- EuroCCP, la filial de DTCC en el Reino Unido que apoya el comercio pan-europeo en 15 mercados amplió la cobertura de títulos, redujo el nivel de sus comisiones y promovió un dialogo de interoperabilidad entre los CCPs europeos.

Desafíos y Planes para el 2010

DTCC, Estados Unidos

- DTCC Risk Management lanzará unos sistemas de supervisión de riesgos de tecnología avanzada intra-diarios y apoyará la garantía de la CCP desde la fecha de concertación de la operación en acciones.
- New York Portfolio Clearing, la operación conjunta de DTCC con NYSE Euronext, solicitará la aprobación de las entidades reguladoras para iniciar “una colateralización de la misma cuenta”, así como la FICC obtenga la aprobación de los reguladores para iniciar las operaciones de su MBS CCP.
- DTCC lanzará exitosamente un nuevo repositorio global de las transacciones de derivados de acciones OTC, así como ofrecerá un servicio de comparación de flujos de efectivo electrónico.
- DTCC iniciará un Almacén de compromisos patrimoniales con el fin de reducir el riesgo y obtener mayor eficiencia en las liquidaciones de transacciones, distintas de CCP entre agentes de bolsa..
- Tal como se anunció durante el 2009 DTC mejorará y sincronizará las metodologías para la asignación de capital y de intereses con el fin de reducir el potencial de riesgo sistémico. DTCC seguirá adelantando los proyectos de XBRL – ISO 20022. DTCC hizo una reingeniería con el sistema de nuevas emisiones, agregándole el tipo de activos, al igual que los sistemas de liquidación de depositarios, también se les esta haciendo reingeniería.
- Los fondos mutuos de NSCC ofrecerá liquidaciones en múltiples divisas, además de otros servicios globales.
- DTCC investigará el potencial de ofrecerle a los participantes recursos de información centralizados para facilitar el cumplimiento con los nuevos requisitos de cumplimiento.
- DTCC fortalecerá su gobierno corporativo, el gobierno de nuevos proyectos y una colaboración global dentro de Américas.