

Proyecto Cámara de Renta Variable



agosto de 2016

Proyecto Cámara de Renta Variable

- *Agenda*
 - Antecedentes
 - Alcance del proyecto
 - Consideraciones
 - Modelo Operativo
 - Generalidades del Modelo

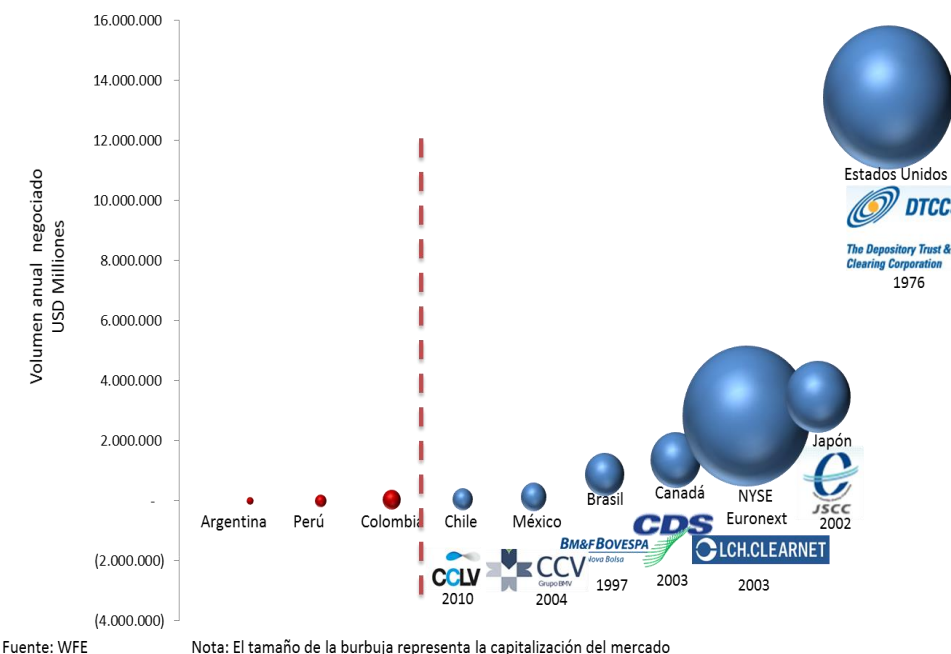
Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Agenda**
 - Antecedentes
 - Alcance del proyecto
 - Consideraciones
 - Modelo Operativo
 - Generalidades del Modelo

Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Antecedentes**

Los mercados de acciones con volúmenes representativos cuentan con la existencia de una Cámara Central de Contraparte (CCP) para compensación y liquidación del mercado de contado de Renta Variable.



- Cumple el estándar internacional de los mercados para proporcionar seguridad y contribuir a la estabilidad financiera, con procesos de compensación y liquidación y administración de riesgos eficientes (IOSCO – Organización Internacional de Comisión de Valores).

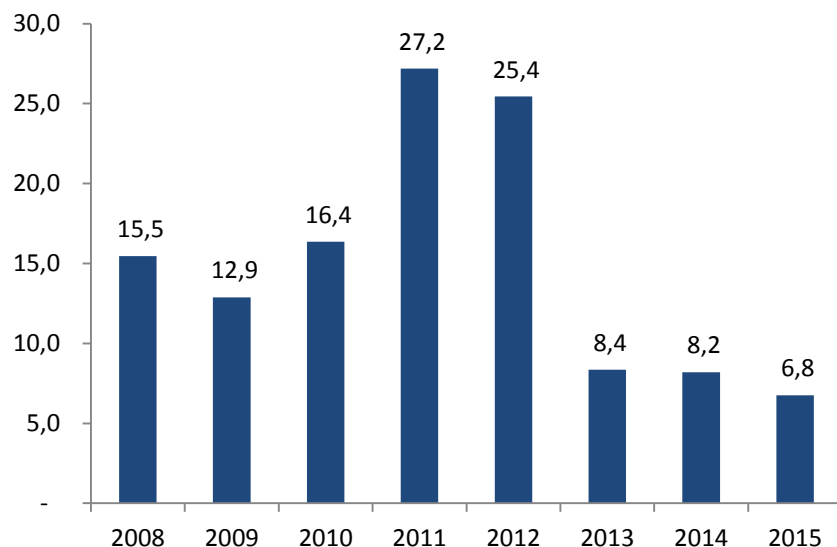
- Satisface los requisitos de calificación de mercado de entidades como FTSE y MSCI, mejorando así las condiciones para la llegada de nueva inversión extranjera y potenciar el crecimiento del mercado.

Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Antecedentes**

Eficiencia en el cumplimiento de operaciones y reducción de costos operativos y de liquidez debido al neteo de valores y efectivo.

Volumen Repos

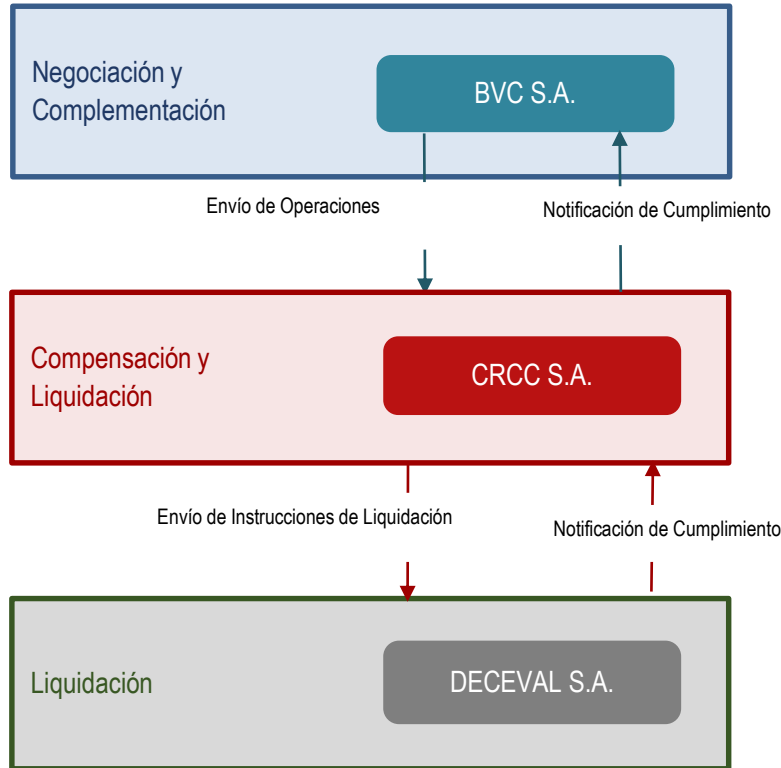


- Gestión de riesgos centralizada para las operaciones de Contado, Repo y TTV de Renta Variable, lo que permite contar con una administración eficiente de garantías para este segmento.
- Exoneración en el consumo de límites de exposición en operaciones Repo y TTV celebradas por cuenta de terceros (Decreto 2878/Diciembre 2013).
- Exclusión en los cálculos de requerimientos de liquidez (IRL) - (Circular 10 de Abril 23 de 2014).
- Incremento en la capacidad de apalancamiento y desarrollo de productos como el préstamo de valores que estimulan la liquidez y profundidad del mercado

Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Agenda**
 - Antecedentes
 - Alcance del proyecto
 - Consideraciones
 - Modelo Operativo
 - Generalidades del Modelo

Proyecto Cámara de Renta Variable



Adecuación funcional, tecnológica y jurídica para la implementación del Modelo con Cámara de Riesgo en dos fases:

Primera Fase:
Operaciones Repo

Segunda Fase:
Operaciones de
Contado y TTV's

Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Consideraciones**

- A partir del lanzamiento del proyecto, todas las operaciones Repo negociadas en la BVC deben ser compensadas y liquidadas en la Cámara.
- Se elimina el módulo de contrapartes de la BVC y el Sistema de Garantías SAG para operaciones Repo
- Las operaciones serán recibidas en la Cámara, posterior a su complementación a través del Back Office de la BVC
- La Cámara mitigará los riesgos en los Flujos de Salida y Regreso en la Operación
- La Cámara ha contemplado la exclusión de operaciones por parte de los Miembros, desde la sesión de negociación hasta la sesión de vencimiento del Repo

Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Consideraciones**

- Una vez la operación sea recibida por el sistema de la Cámara, se validará:
 - Monto de la Operación
 - Estándar para todas las operaciones
 - Corresponde al Efectivo del Flujo de Salida de la Operación
 - Monto Intradía del Miembro
 - Definido a nivel de Miembro Liquidador
 - Sólo es consumido por la contraparte Activa en el Repo
 - Se libera a partir del cumplimiento del flujo de salida de las operaciones Repo.
- Las operaciones Libres de Pago, no tendrán verificación de Monto y Cupo
- La contraparte activa en la operación no constituirá garantías en la Cámara

Proyecto Cámara de Renta Variable

- **Consideraciones**

- En el Sistema de Negociación se definirá la cantidad de títulos exacta para el efectivo solicitado. Las garantías de variación, se constituirán a nivel de cuenta en la Cámara, como actualmente se realiza para derivados.
- La liquidación se realizará de manera asíncrona en Deceval. Simultáneamente se debitará el efectivo y se bloquearán los Valores
- Las operaciones que sean susceptibles de ser admitidas a través de un custodio no se enviarán a liquidar hasta que la Cámara reciba la mencionada admisión.
- Las operaciones que han sido aceptadas por la Cámara y que no hayan sido admitidas por el Custodio en el horario límite establecido, se enviarán a liquidar al final de la sesión en cabeza del Miembro negociador.

Proyecto Cámara de Renta Variable

- Ejemplos de Aceptación de Operaciones*

Datos de la Cámara	
Monto por Operación	\$1,000,000,000
Monto Intradía del Miembro ABC	\$5,000,000,000

Operación Negociada en la BVC	
Contraparte Activa	ABC
Contraparte Pasiva	ABC
Efectivo Salida	\$10,000,000,000
Modalidad	Cruzada
Tipo	Libre de Pago

Cámara **Recibe** la Operación y valida Tipo de Liquidación



Cámara **Acepta** la Operación para su Compensación y Liquidación

Proyecto Cámara de Renta Variable

- Ejemplos de Aceptación de Operaciones*

Datos de la Cámara	
Monto por Operación	\$1,000,000,000
Monto Intradía del Miembro ABC	\$4,100,000,000

Operación Negociada en la BVC	
Contraparte Activa	ABC
Contraparte Pasiva	ZZZ
Efectivo Salida	\$900,000,000
Modalidad	Convenida
Tipo	DVP



Proyecto Cámara de Renta Variable

- Ejemplos de Aceptación de Operaciones*

Datos de la Cámara	
Monto por Operación	\$1,000,000,000
Monto Intradía del Miembro ABC	\$4,100,000,000

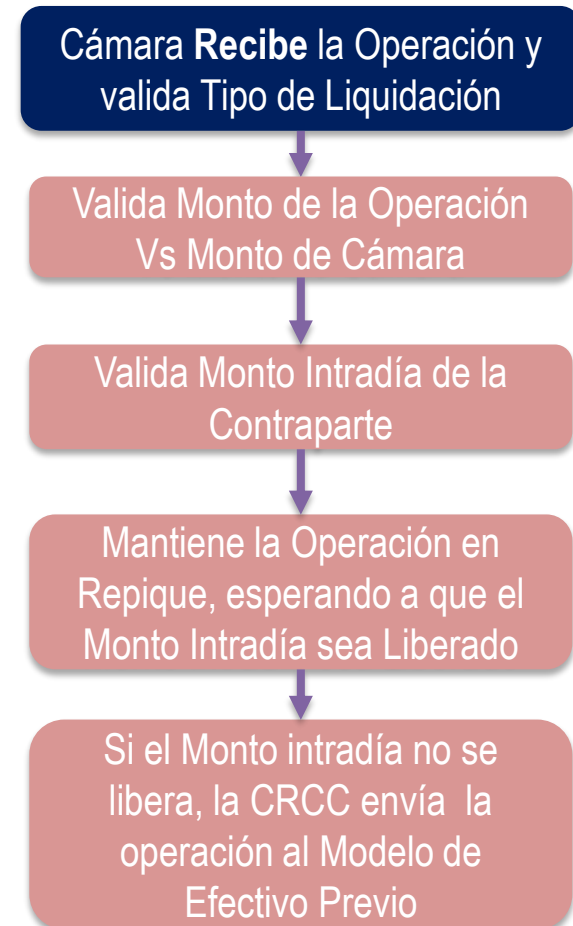
Operación Negociada en la BVC	
Contraparte Activa	ABC
Contraparte Pasiva	ZZZ
Efectivo Salida	\$5,000,000,000
Modalidad	Convenida
Tipo	DVP



Proyecto Cámara de Renta Variable

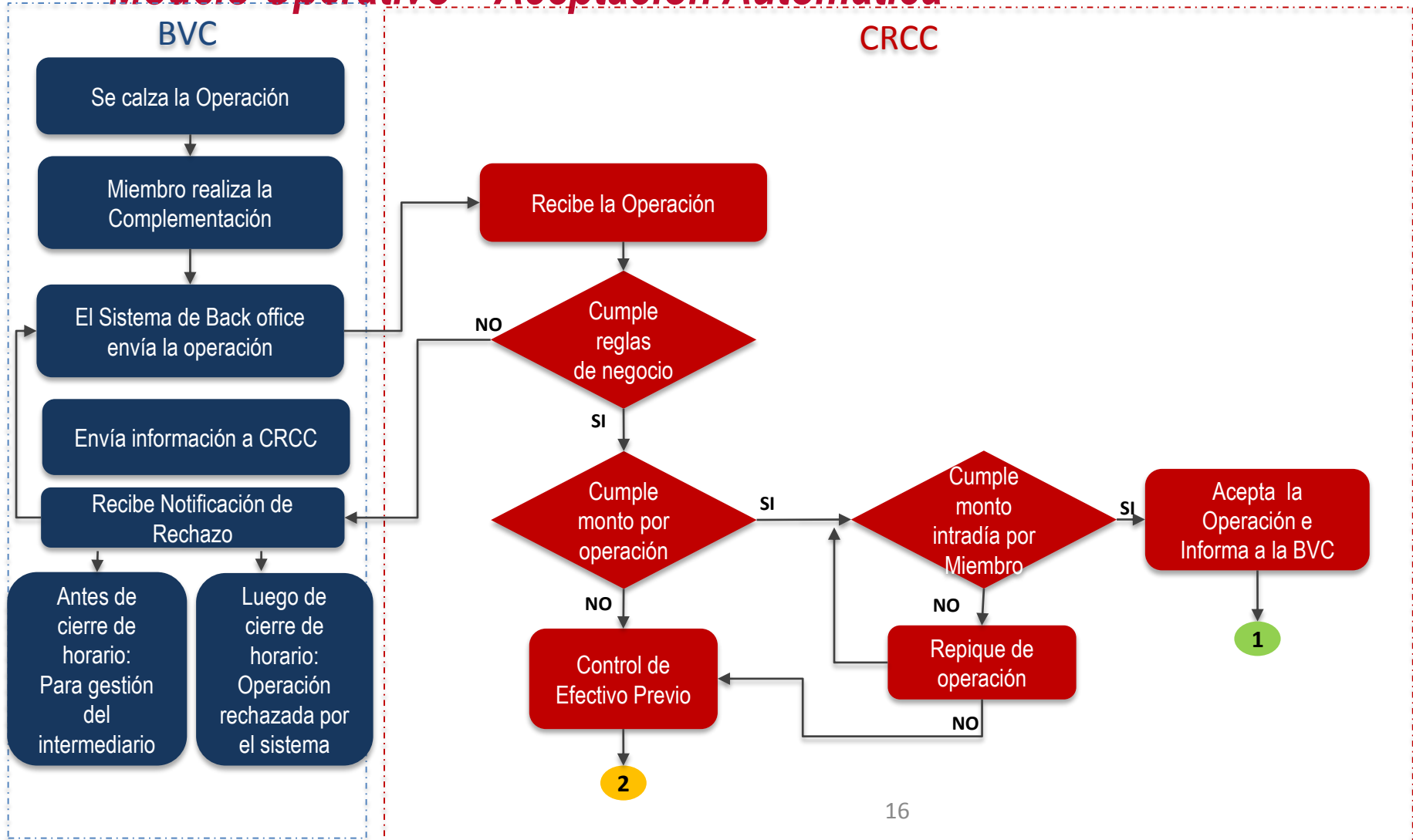
- Ejemplos de Aceptación de Operaciones*

Datos de la Cámara	
Monto por Operación	\$1,000,000,000
Monto Intradía del Miembro ABC	400,000,000
Operación Negociada en la BVC	
Contraparte Activa	ABC
Contraparte Pasiva	ABC
Efectivo Salida	\$800,000,000
Modalidad	Cruzada
Tipo	DVP



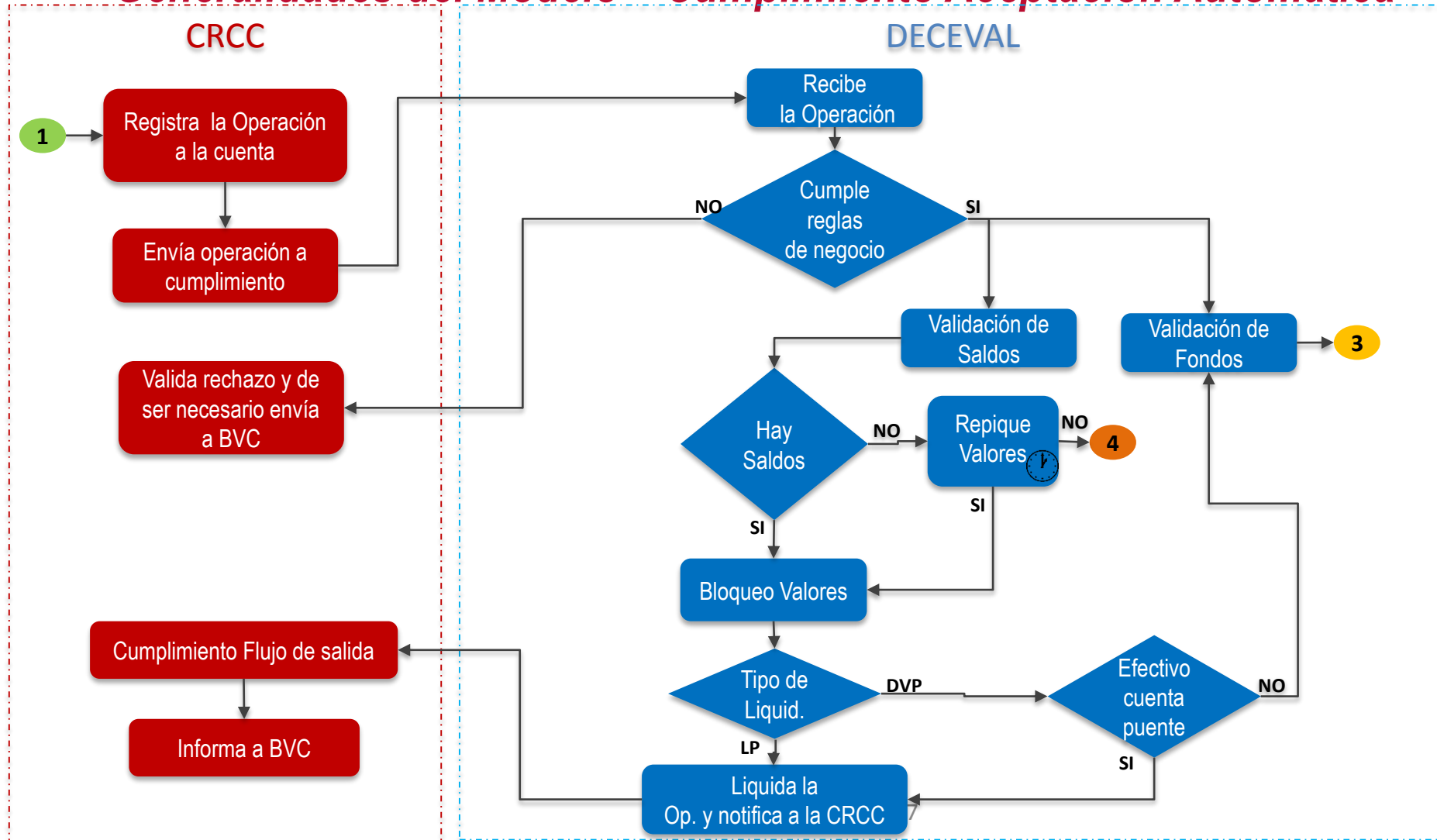
Proyecto Cámara de Renta Variable

• *Modelo Operativo – Aceptación Automática*



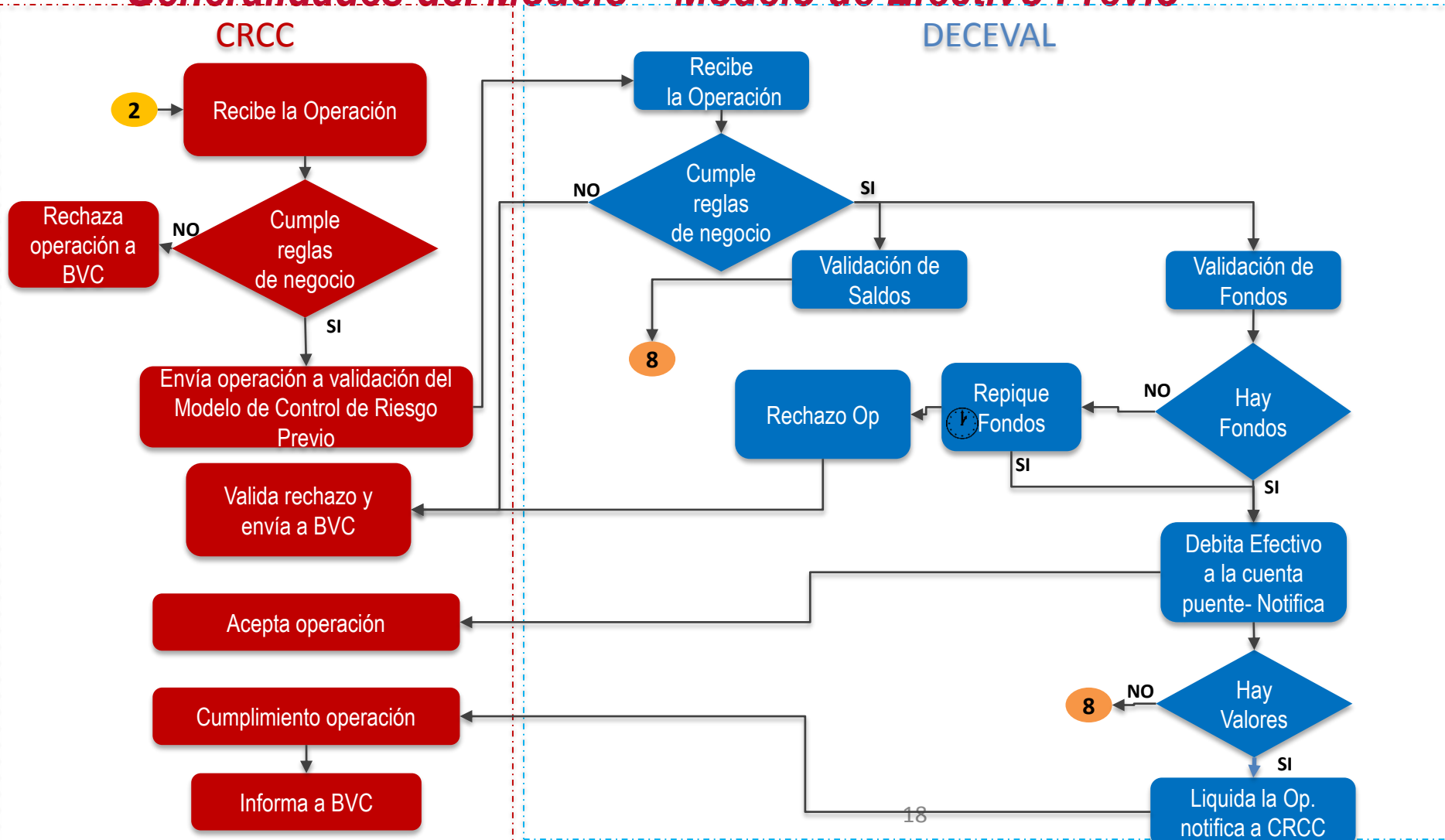
Proyecto Cámara de Renta Variable

• Generalidades del Modelo – Cumplimiento Aceptación Automática



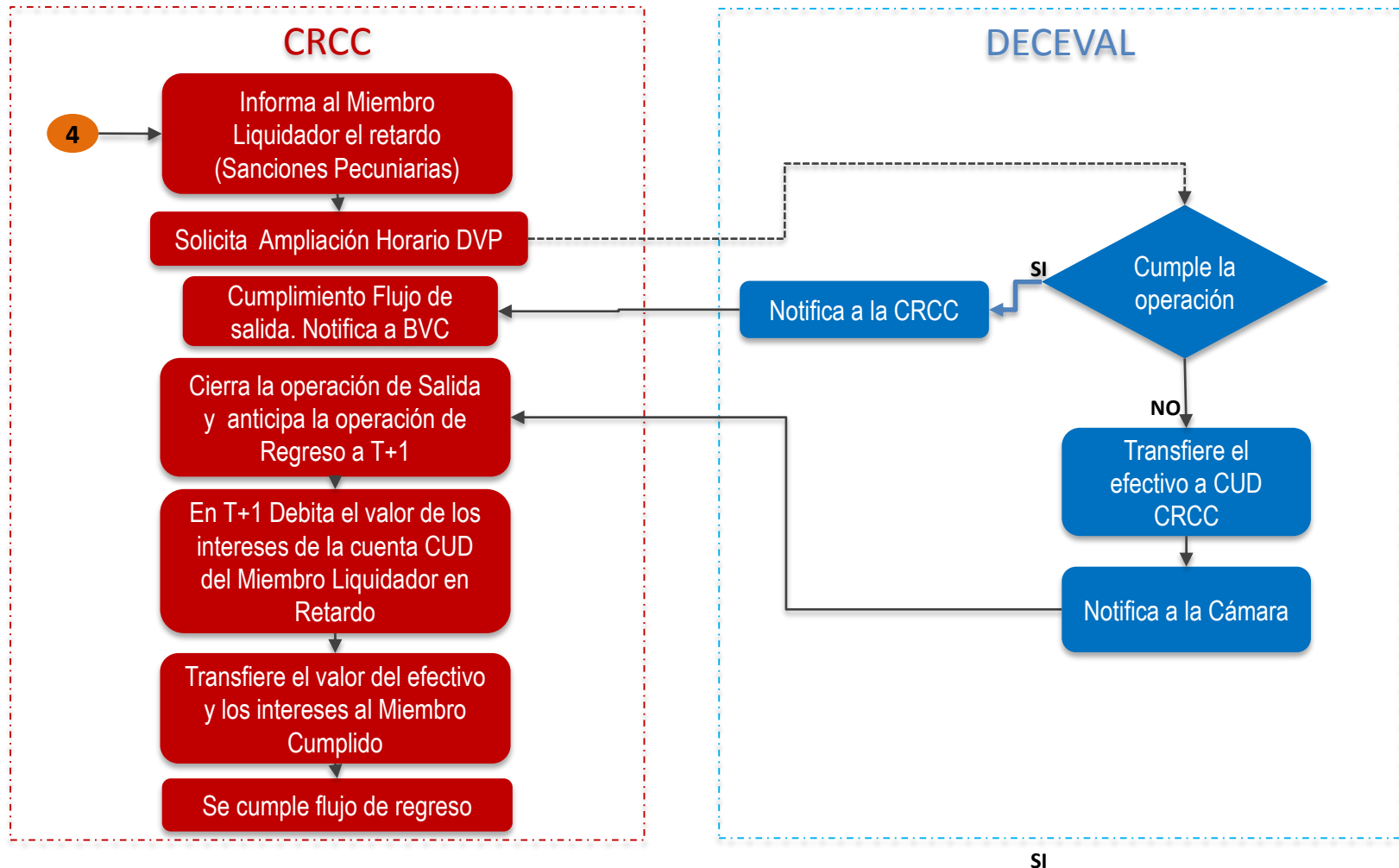
Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Modelo de Efectivo Previo**



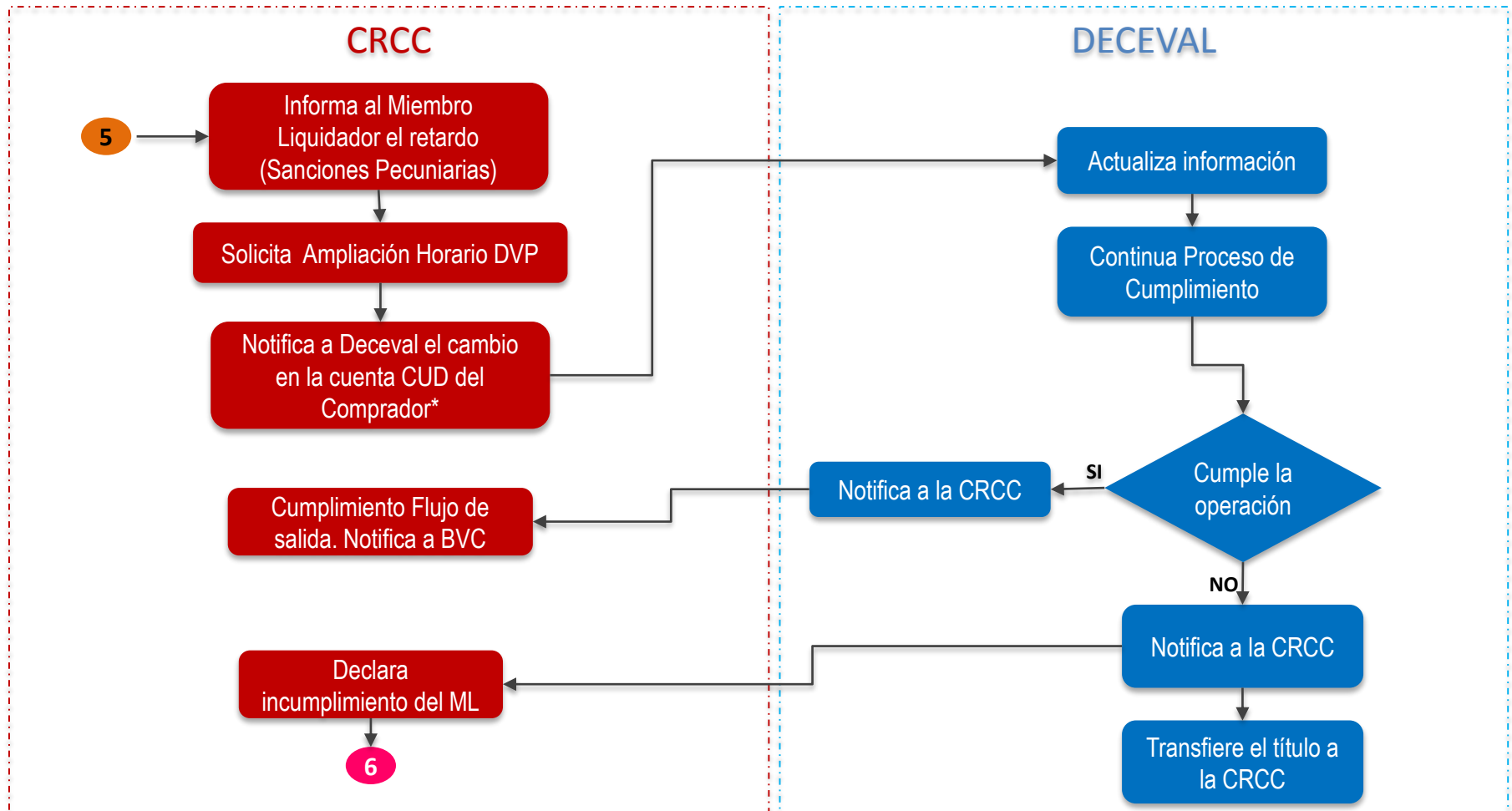
Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Ausencia de Títulos (Ambos Modelos)**



Proyecto Cámara de Renta Variable

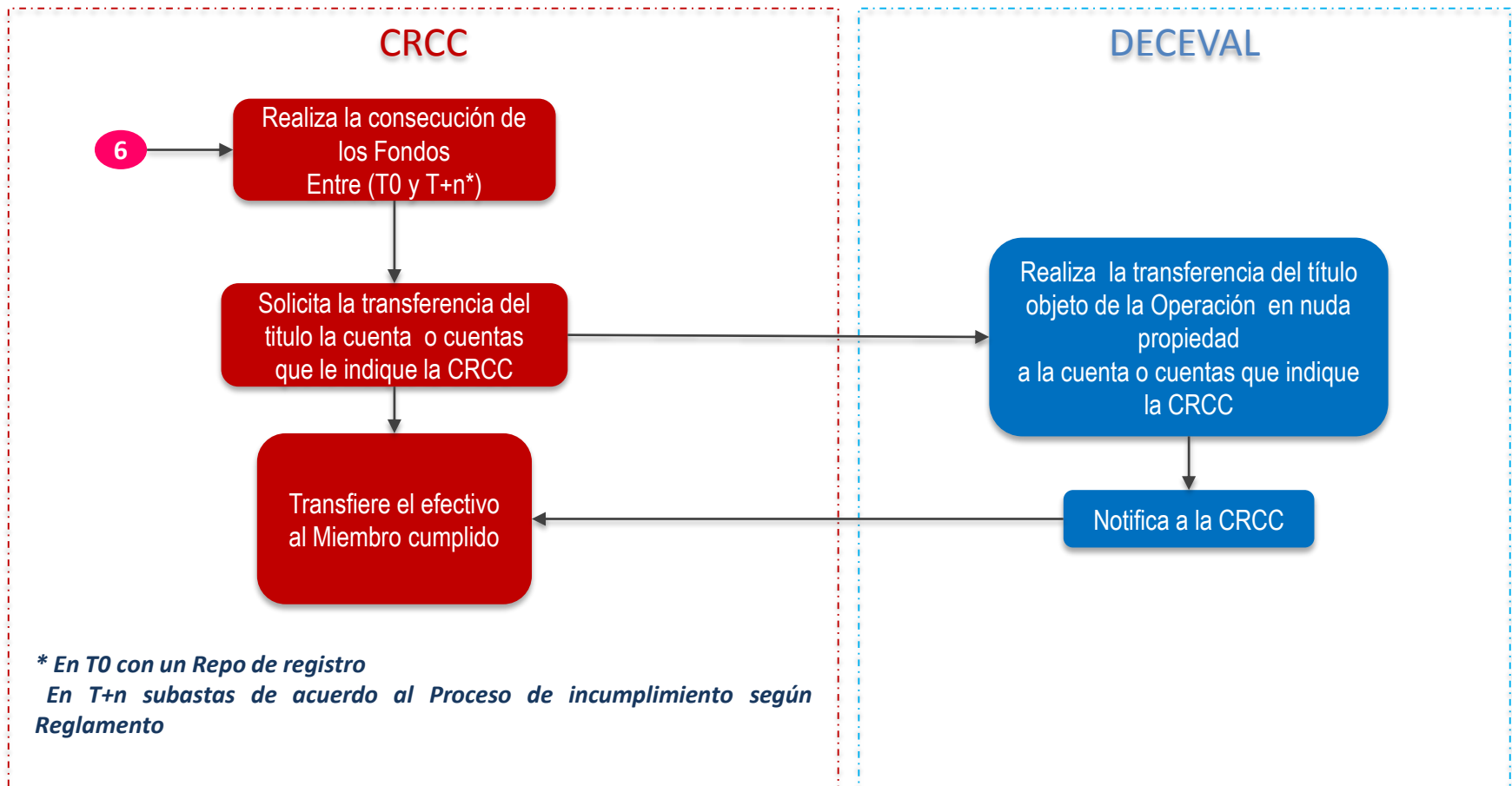
- Generalidades del Modelo – Ausencia de Efectivo**



* Siempre que la cuenta CUD donde se estaba buscando los fondos fuera una diferente a la del ML

Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Ausencia de Efectivo**



Proyecto Cámara de Renta Variable

- ***Generalidades del Modelo – Ausencia de Efectivo***

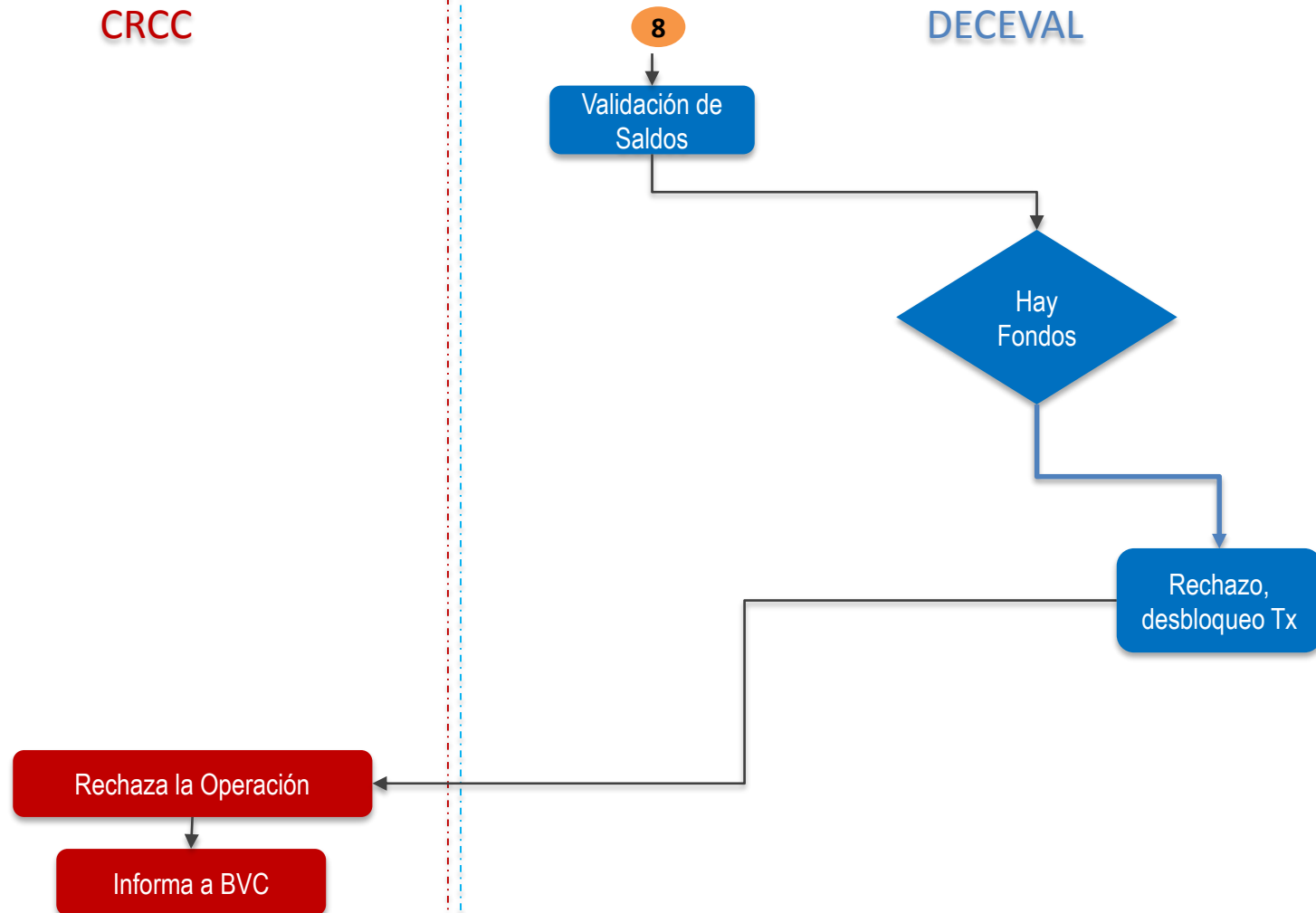
- **Subastas**

- Obligatorias para Miembros

- Que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo
 - Que hayan registrado en sus Cuentas de durante los seis (6) meses anteriores a la fecha del Incumplimiento Operaciones Aceptadas por la Cámara sobre el mismo Activo de las operaciones objeto de Incumplimiento

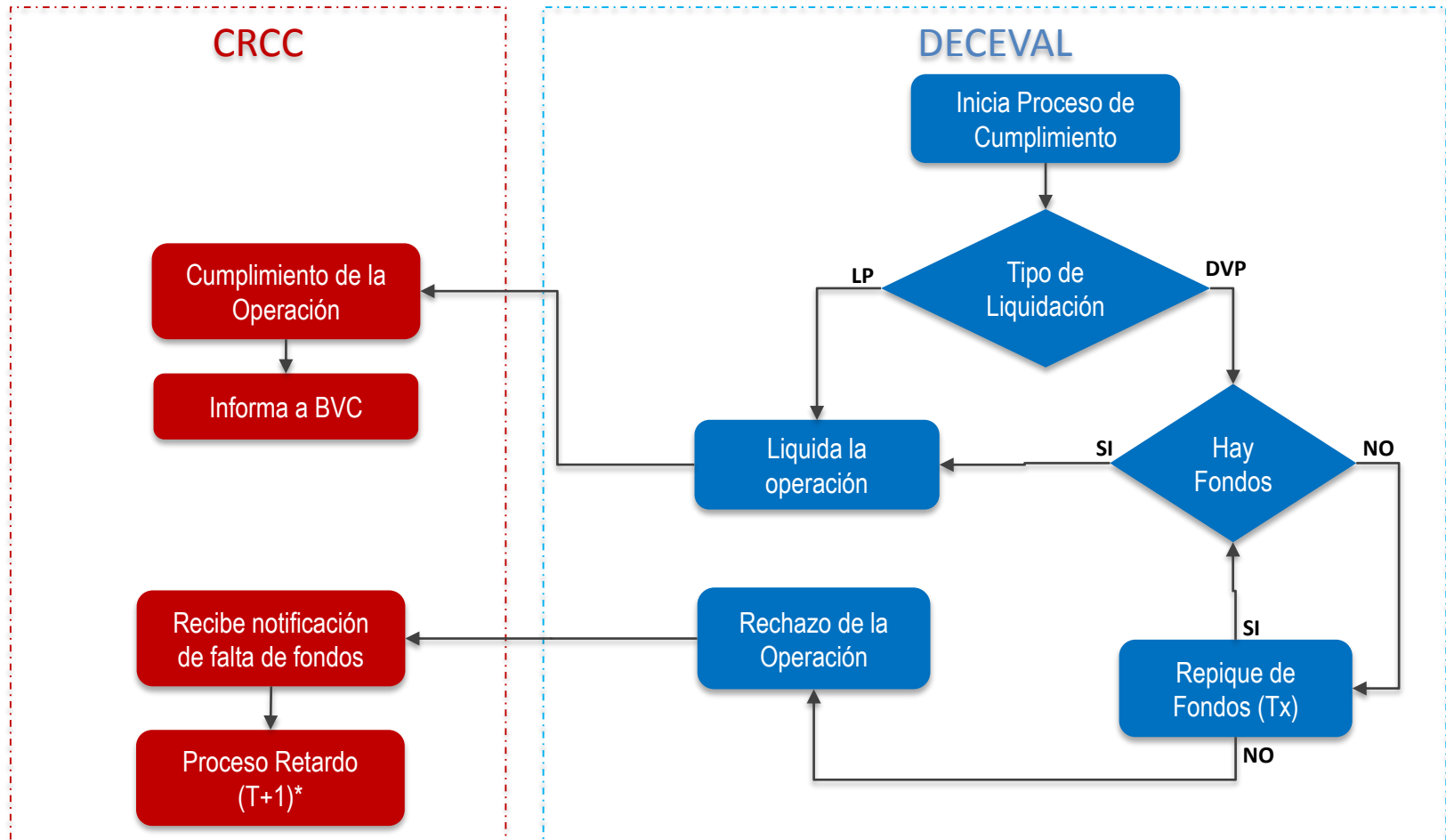
Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Ausencia de Efectivo**



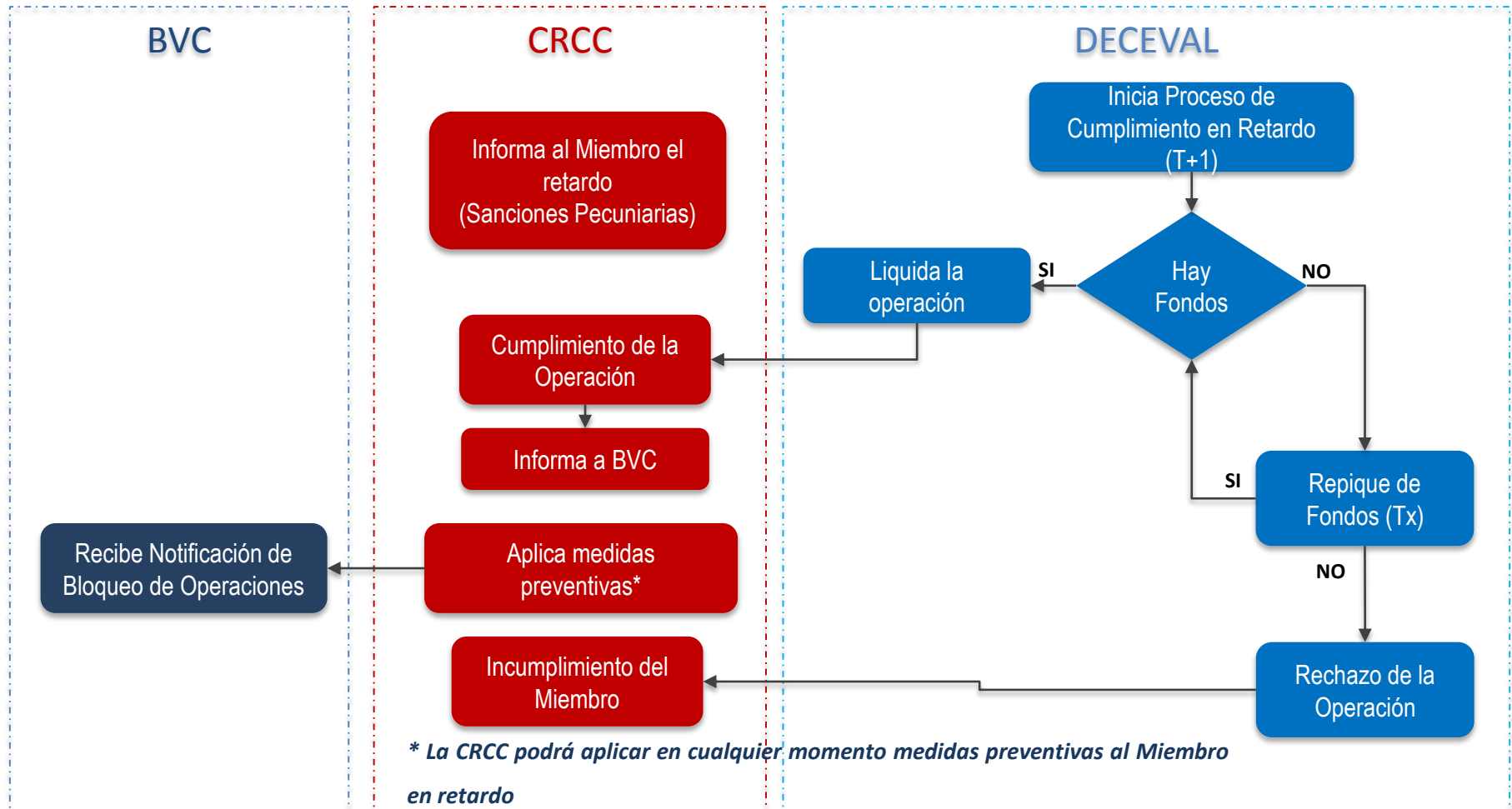
Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Regreso de la Operación**



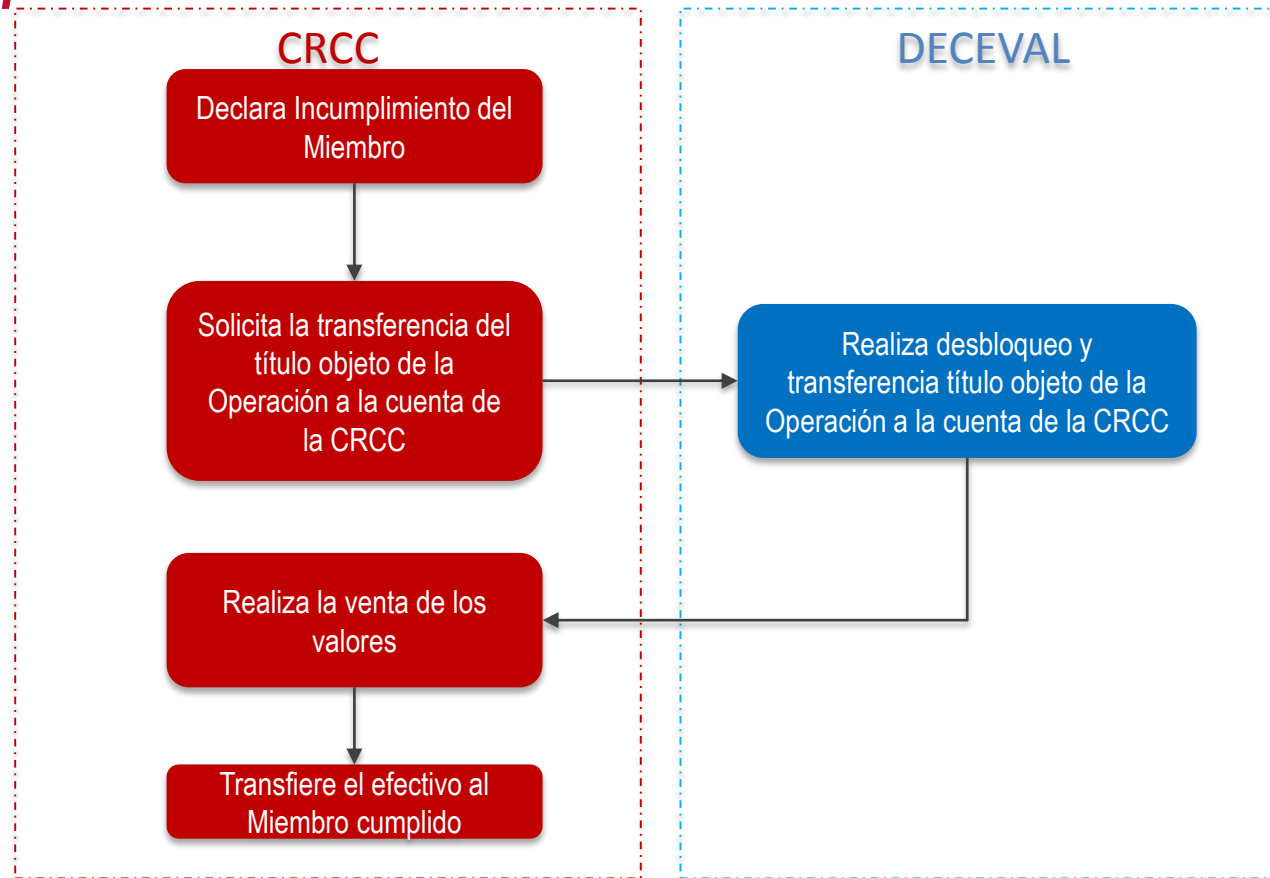
Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Regreso de la Operación - Retardo**



Proyecto Cámara de Renta Variable

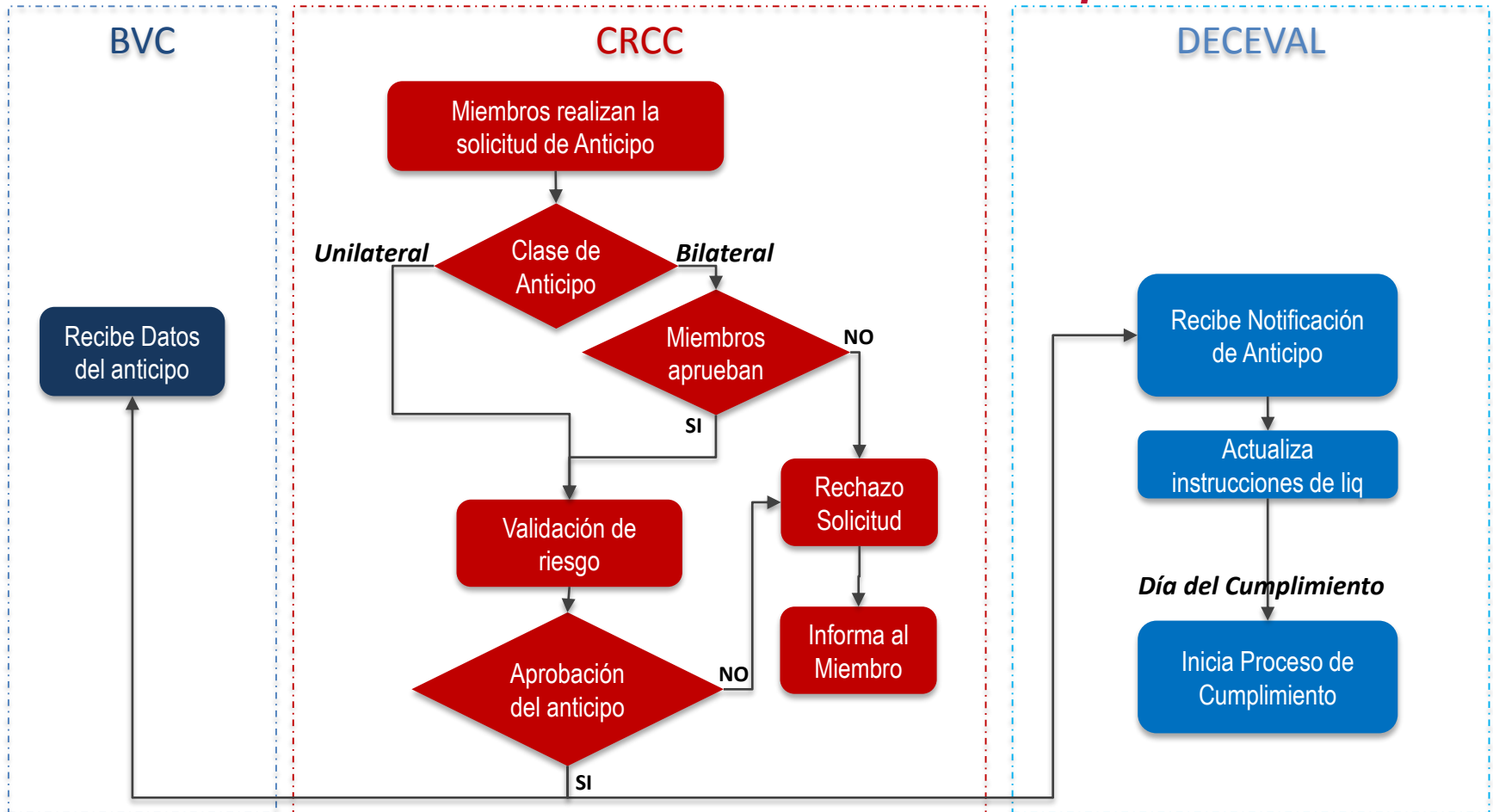
- Generalidades del Modelo – Regreso de la Operación - Incumplimiento**



* Los procesos de incumplimiento se realizarán de acuerdo a lo definido en el capítulo octavo del Reglamento de Funcionamiento de la CRCC

Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo – Solicitud de Anticipo**



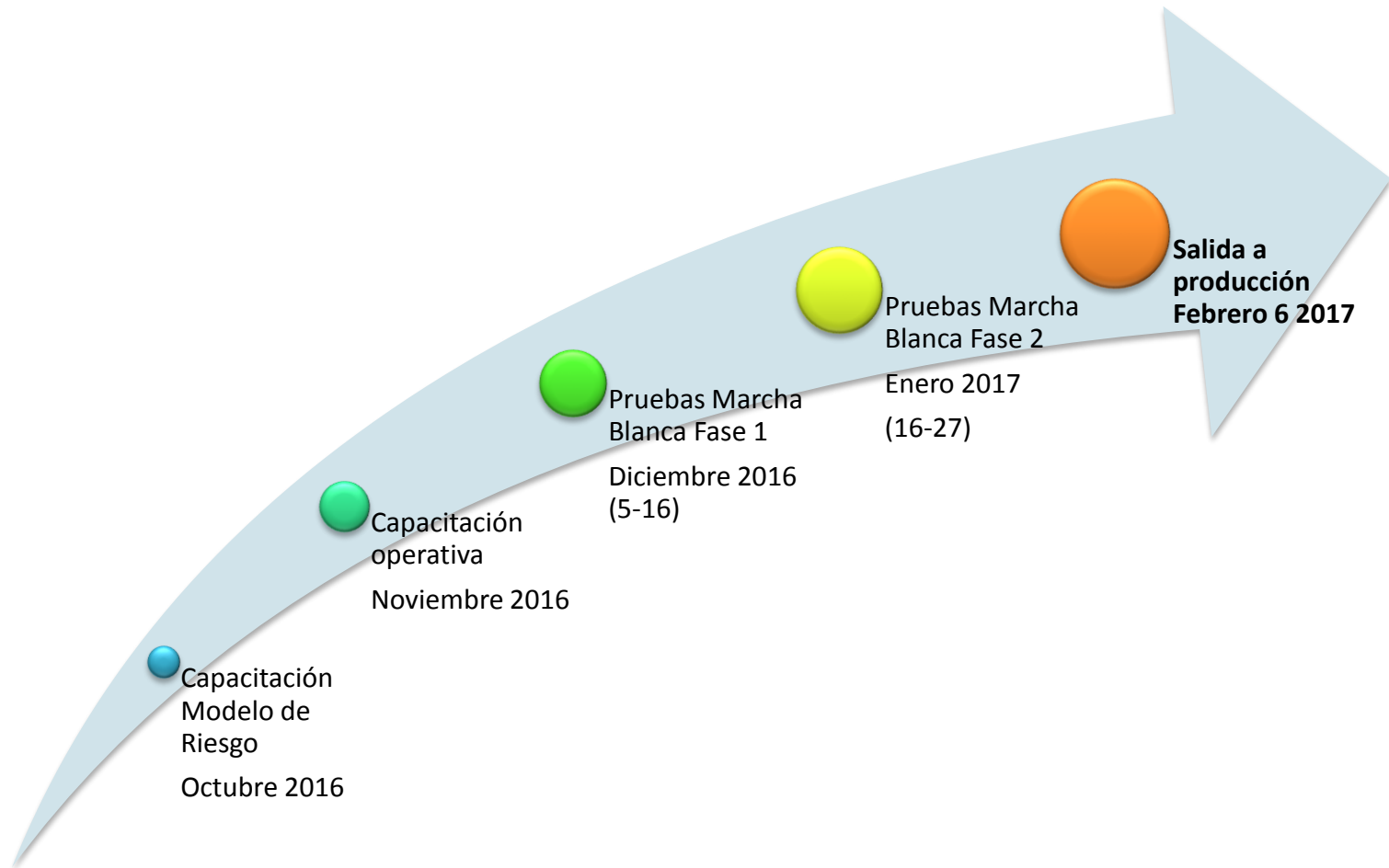
Proyecto Cámara de Renta Variable

- Generalidades del Modelo**



Proyecto Cámara de Renta Variable

- ***Cronograma REPOS***



Gracias