

**ACTUALIZACIÓN AL 18 DE SEPTIEMBRE DE 2018 – CIRCULAR 12–  
BOLETÍN NORMATIVO No. 022 DEL 17 DE SEPTIEMBRE DE 2018**

## **CIRCULAR ÚNICA**

**CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE  
CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. - CRCC  
S.A.**

## TABLA DE CONTENIDO

|                                                                                                                                                                                                                        |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>PARTE I .....</b>                                                                                                                                                                                                   | <b>26</b> |
| <b>TÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                                                                                             | <b>26</b> |
| <b>DISPOSICIONES GENERALES.....</b>                                                                                                                                                                                    | <b>26</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                          | <b>26</b> |
| <b>OBJETO Y DEFINICIONES.....</b>                                                                                                                                                                                      | <b>26</b> |
| ARTÍCULO 1.1.1.1. OBJETO. ....                                                                                                                                                                                         | 26        |
| ARTÍCULO 1.1.1.2. DEFINICIONES. ....                                                                                                                                                                                   | 26        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>43</b> |
| <b>SEGMENTOS .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>43</b> |
| ARTÍCULO 1.1.2.1. SEGMENTOS. ....                                                                                                                                                                                      | 43        |
| ARTÍCULO 1.1.2.2. SEGMENTOS DE LA CÁMARA Y CRITERIOS DE AGRUPACIÓN EMPLEADOS. ....                                                                                                                                     | 43        |
| ARTÍCULO 1.1.2.3. CESE DE ACTIVIDADES RESPECTO DE UN SEGMENTO.....                                                                                                                                                     | 46        |
| ARTÍCULO 1.1.2.4. TRANSITORIO. ....                                                                                                                                                                                    | 46        |
| <b>TÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                            | <b>46</b> |
| <b>MIEMBROS DE LA CÁMARA, AGENTES, TERCEROS Y ACCESO AL SISTEMA .....</b>                                                                                                                                              | <b>47</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                          | <b>47</b> |
| <b>REQUISITOS DE VINCULACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS .....</b>                                                                                                                                     | <b>47</b> |
| ARTÍCULO 1.2.1.1. DOCUMENTOS PARA SOLICITAR LA ADMISIÓN COMO MIEMBRO.....                                                                                                                                              | 47        |
| ARTÍCULO 1.2.1.2. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL. ....                                                                                                                             | 49        |
| ARTÍCULO 1.2.1.3. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL. ....                                                                                                                          | 51        |
| ARTÍCULO 1.2.1.4. CALIFICACIONES DE RIESGO MÍNIMAS EXIGIDAS. ....                                                                                                                                                      | 52        |
| ARTÍCULO 1.2.1.5. CERTIFICACIÓN FATCA ( <i>‘FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT’</i> ). ....                                                                                                                            | 54        |
| ARTÍCULO 1.2.1.6. ASPECTOS OBJETO DE EVALUACIÓN, CRITERIOS, PONDERACIÓN DE LAS POLÍTICAS Y ESTÁNDARES ADMINISTRATIVOS, ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS PARA LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES. .... | 54        |
| ARTÍCULO 1.2.1.7. NIVEL DE CAPACITACIÓN MÍNIMO REQUERIDO PARA SER ADMITIDO COMO MIEMBRO. ....                                                                                                                          | 56        |
| ARTÍCULO 1.2.1.8. ADMISIÓN DE MIEMBROS.....                                                                                                                                                                            | 56        |
| ARTÍCULO 1.2.1.9. NOTIFICACIÓN DE ADMISIÓN, AFILIACIÓN Y CREACIÓN DEL MIEMBRO EN EL SISTEMA.....                                                                                                                       | 57        |
| ARTÍCULO 1.2.1.10. INFORMACIÓN PERIÓDICA. ....                                                                                                                                                                         | 58        |
| ARTÍCULO 1.2.1.11. VIGENCIA DE LOS REQUISITOS.....                                                                                                                                                                     | 59        |
| ARTÍCULO 1.2.1.12. MODIFICACIÓN DE LA MODALIDAD DE MIEMBRO NO LIQUIDADOR A MIEMBRO LIQUIDADOR DE LA CÁMARA. ....                                                                                                       | 59        |
| ARTÍCULO 1.2.1.13. MODIFICACIÓN DE LA MODALIDAD DE MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL A MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL DE LA CÁMARA.....                                                                                        | 61        |
| ARTÍCULO 1.2.1.14. MODIFICACIÓN DE LA MODALIDAD DE MIEMBRO LIQUIDADOR A MIEMBRO NO LIQUIDADOR. ....                                                                                                                    | 63        |
| ARTÍCULO 1.2.1.15. INGRESO DE UN MIEMBRO A LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN A UN SEGMENTO ADICIONAL. ....                                                                                                                 | 64        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>65</b> |

|                                                                                                                                                         |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>REQUISITOS DE APROBACIÓN Y PERMANENCIA DEL AGENTE CUSTODIO Y/O AGENTE DE PAGO.....</b>                                                               | <b>65</b> |
| ARTÍCULO 1.2.2.1. DOCUMENTOS PARA SOLICITAR LA APROBACIÓN COMO AGENTE CUSTODIO Y/O AGENTE DE PAGO.....                                                  | 65        |
| ARTÍCULO 1.2.2.2. APROBACIÓN DEL AGENTE. ....                                                                                                           | 66        |
| ARTÍCULO 1.2.2.3. NOTIFICACIÓN DE APROBACIÓN, AFILIACIÓN Y CREACIÓN DEL AGENTE EN EL SISTEMA. ....                                                      | 67        |
| ARTÍCULO 1.2.2.4. PARTICIPACIÓN DE AGENTES EN LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN EN UN SEGMENTO. ....                                                        | 68        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                           | <b>68</b> |
| <b>REQUISITOS O CONDICIONES PARA EL ACCESO DE LAS DIFERENTES CLASES DE TERCEROS .....</b>                                                               | <b>68</b> |
| ARTÍCULO 1.2.3.1. REQUISITOS PARA EL ACCESO DE LOS TERCEROS IDENTIFICADOS. ....                                                                         | 68        |
| ARTÍCULO 1.2.3.2. REQUISITOS PARA EL ACCESO DE LOS TERCEROS NO IDENTIFICADOS. ....                                                                      | 69        |
| ARTÍCULO 1.2.3.3. MIEMBROS COMO TERCEROS. ....                                                                                                          | 69        |
| <b>CAPÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                             | <b>69</b> |
| <b>PROCEDIMIENTO PARA EL RETIRO VOLUNTARIO DE UN MIEMBRO O UN AGENTE .....</b>                                                                          | <b>69</b> |
| ARTÍCULO 1.2.4.1. RETIRO VOLUNTARIO DE UN MIEMBRO. ....                                                                                                 | 69        |
| ARTÍCULO 1.2.4.2. RETIRO VOLUNTARIO DE UN AGENTE.....                                                                                                   | 70        |
| ARTÍCULO 1.2.4.3. RETIRO VOLUNTARIO DE UN MIEMBRO DE LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE UN SEGMENTO. ....                                                 | 70        |
| <b>CAPÍTULO QUINTO.....</b>                                                                                                                             | <b>71</b> |
| <b>DEL ACCESO AL SISTEMA QUE ADMINISTRA LA CÁMARA Y DE SU ADMINISTRACIÓN .....</b>                                                                      | <b>71</b> |
| ARTÍCULO 1.2.5.1. ADMINISTRACIÓN DEL SISTEMA.....                                                                                                       | 71        |
| ARTÍCULO 1.2.5.2. CREACIÓN DE LOS MIEMBROS Y AGENTES EN EL SISTEMA DE CÁMARA. ....                                                                      | 71        |
| ARTÍCULO 1.2.5.3. MECANISMOS DE ACCESO AL SISTEMA DE INFORMACIÓN DE CÁMARA. ....                                                                        | 72        |
| ARTÍCULO 1.2.5.4. DEBERES DEL ADMINISTRADOR DEL MIEMBRO. ....                                                                                           | 73        |
| ARTÍCULO 1.2.5.5. FACULTADES ESPECIALES DEL ADMINISTRADOR DEL SISTEMA.....                                                                              | 75        |
| ARTÍCULO 1.2.5.6. DEBERES DEL MIEMBRO Y/O AGENTE CUANDO EL ADMINISTRADOR DEL MIEMBRO Y/O AGENTE CESE EN SUS FUNCIONES.....                              | 75        |
| ARTÍCULO 1.2.5.7. ACCESO AL SISTEMA.....                                                                                                                | 75        |
| ARTÍCULO 1.2.5.8. OTROS TIPOS DE ACCESO AL SISTEMA. ....                                                                                                | 77        |
| ARTÍCULO 1.2.5.9. PROCEDIMIENTO DE ENTREGA DE LA CLAVE DE ACCESO AL SISTEMA AL ADMINISTRADOR DEL MIEMBRO Y/O AGENTE. ....                               | 77        |
| ARTÍCULO 1.2.5.10. PROCEDIMIENTO DE ENTREGA DE LAS CLAVES DE ACCESO AL SISTEMA A LOS OPERADORES DEL MIEMBRO.....                                        | 78        |
| ARTÍCULO 1.2.5.11. DEBERES Y OBLIGACIONES ESPECIALES DE LOS OPERADORES RESPECTO DE LA CLAVE DE ACCESO.....                                              | 79        |
| ARTÍCULO 1.2.5.12. AUDITORÍA Y RESPONSABILIDAD A PARTIR DEL OTORGAMIENTO DEL CÓDIGO Y CLAVE DE ACCESO.....                                              | 79        |
| <b>TÍTULO TERCERO.....</b>                                                                                                                              | <b>79</b> |
| <b>CONFIRMACIÓN Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                   | <b>79</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                           | <b>79</b> |
| <b>CONFIRMACIÓN, CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN.....</b> | <b>79</b> |
| ARTÍCULO 1.3.1.1. CONFIRMACIÓN.....                                                                                                                     | 80        |

|                                                                                                                                                       |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| ARTÍCULO 1.3.1.2. ACUERDOS CON SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN PARA LA ACEPTACIÓN DE OPERACIONES.....               | 80        |
| ARTÍCULO 1.3.1.3. REQUISITOS Y CONTROLES DE RIESGO PARA LA ACEPTACIÓN DE OPERACIONES COMO CONTRAPARTE.....                                            | 80        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                          | <b>81</b> |
| <b>RECHAZO DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                                    | <b>81</b> |
| ARTÍCULO 1.3.2.1. RECHAZO DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O DE REGISTRO, MERCADO MOSTRADOR Y MECANISMOS DE CONTRATACIÓN..... | 81        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO.....</b>                                                                                                                          | <b>81</b> |
| <b>ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                     | <b>81</b> |
| ARTÍCULO 1.3.3.1. PROCEDIMIENTO DE ANULACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                      | 81        |
| ARTÍCULO 1.3.3.2. CORRECCIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                                      | 82        |
| <b>TÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                             | <b>82</b> |
| <b>CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                          | <b>82</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                          | <b>82</b> |
| <b>CUENTAS.....</b>                                                                                                                                   | <b>82</b> |
| ARTÍCULO 1.4.1.1. PROCESO DE CREACIÓN DE CUENTAS EN EL SISTEMA DE LA CÁMARA.....                                                                      | 82        |
| ARTÍCULO 1.4.1.2. REQUISITOS DE INFORMACIÓN PARA LA CREACIÓN DE CUENTAS.....                                                                          | 84        |
| ARTÍCULO 1.4.1.3. MODALIDADES DE REGISTRO DE OPERACIONES.....                                                                                         | 85        |
| ARTÍCULO 1.4.1.4. CUENTA DIARIA.....                                                                                                                  | 86        |
| ARTÍCULO 1.4.1.5. CUENTAS DEFINITIVAS.....                                                                                                            | 86        |
| ARTÍCULO 1.4.1.6. CUENTA RESIDUAL.....                                                                                                                | 87        |
| ARTÍCULO 1.4.1.7. ESTRUCTURA DE LAS CUENTAS EN EL SISTEMA DE CÁMARA.....                                                                              | 87        |
| ARTÍCULO 1.4.1.8. CUANTIFICACIÓN DE RIESGO A PARTIR DE LA MODALIDAD DE REGISTRO DE OPERACIONES.....                                                   | 88        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                          | <b>88</b> |
| <b>TIPOS DE GESTIÓN DE LAS OPERACIONES.....</b>                                                                                                       | <b>88</b> |
| ARTÍCULO 1.4.2.1. IDENTIFICACIÓN DE LOS TIPOS DE GESTIÓN DE LAS OPERACIONES ACEPTADAS.....                                                            | 89        |
| ARTÍCULO 1.4.2.2. ASIGNACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                                      | 89        |
| ARTÍCULO 1.4.2.3. TRASPASO DE OPERACIONES ACEPTADAS.....                                                                                              | 90        |
| ARTÍCULO 1.4.2.4. TRASPASO DE POSICIÓN ABIERTA.....                                                                                                   | 92        |
| ARTÍCULO 1.4.2.5. PROCEDIMIENTO DEL TRASPASO DE POSICIÓN ABIERTA.....                                                                                 | 93        |
| ARTÍCULO 1.4.2.6. GIVE UP.....                                                                                                                        | 94        |
| ARTÍCULO 1.4.2.7. PROCEDIMIENTO PARA GIVE-UP.....                                                                                                     | 94        |
| ARTÍCULO 1.4.2.8. EFECTOS DEL GIVE-UP.....                                                                                                            | 95        |
| ARTÍCULO 1.4.2.9. RESPONSABILIDAD E IDENTIFICACIÓN DE LOS TIPOS DE GESTIÓN DE LAS OPERACIONES ACEPTADAS.....                                          | 96        |
| ARTÍCULO 1.4.2.10. RESTRICCIONES PARA LA GESTIÓN DE OPERACIONES ENTRE CUENTAS DE SEGMENTOS DIFERENTES.....                                            | 96        |
| <b>TÍTULO QUINTO.....</b>                                                                                                                             | <b>96</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                 | <b>96</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                          | <b>96</b> |
| <b>COMPENSACIÓN.....</b>                                                                                                                              | <b>96</b> |

|                                                                                                                                                                                                                   |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| ARTÍCULO 1.5.1.1. COMPENSACIÓN DE EFECTIVO. ....                                                                                                                                                                  | 96        |
| ARTÍCULO 1.5.1.2. COMPENSACIÓN DE ACTIVOS. ....                                                                                                                                                                   | 97        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO</b> .....                                                                                                                                                                                     | <b>97</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN</b> .....                                                                                                                                                                                          | <b>97</b> |
| ARTÍCULO 1.5.2.1. TIPO DE LIQUIDACIÓN. ....                                                                                                                                                                       | 97        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO</b> .....                                                                                                                                                                                     | <b>97</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA</b> .....                                                                                                                                                                | <b>97</b> |
| ARTÍCULO 1.5.3.1. COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA. ....                                                                                                                                                     | 97        |
| ARTÍCULO 1.5.3.2. COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA POR SOLICITUD DE UN MIEMBRO. ....                                                                                                                         | 98        |
| <b>TÍTULO SEXTO</b> .....                                                                                                                                                                                         | <b>98</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES</b> .....                                                                                                         | <b>98</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO</b> .....                                                                                                                                                                                     | <b>98</b> |
| <b>GENERALIDADES</b> .....                                                                                                                                                                                        | <b>98</b> |
| ARTÍCULO 1.6.1.1. MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES. ....                                                                                              | 98        |
| ARTÍCULO 1.6.1.2. TIPOS DE GARANTÍA. ....                                                                                                                                                                         | 99        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO</b> .....                                                                                                                                                                                     | <b>99</b> |
| <b>CÁLCULO DE GARANTÍAS</b> .....                                                                                                                                                                                 | <b>99</b> |
| ARTÍCULO 1.6.2.1. REGLAS SOBRE LA DETERMINACIÓN Y CONSTITUCIÓN DE LA GARANTÍA INDIVIDUAL. ....                                                                                                                    | 99        |
| ARTÍCULO 1.6.2.2. GARANTÍA INDIVIDUAL POR ESTRÉS DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y FORMA DE CALCULARLA. ....                                                                                                      | 100       |
| ARTÍCULO 1.6.2.3. GENERALIDADES SOBRE LA DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN. ....                                                                                                              | 102       |
| ARTÍCULO 1.6.2.4. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE GARANTÍAS POR POSICIÓN SEGÚN MODELO MEFFCOM2. ....                                                                                                                  | 103       |
| ARTÍCULO 1.6.2.5. PARÁMETROS PARA CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN. ....                                                                                                                                          | 104       |
| ARTÍCULO 1.6.2.6. CAMBIOS EN LOS PARÁMETROS DEL PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN. ....                                                                                                      | 105       |
| ARTÍCULO 1.6.2.7. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA GARANTÍA EXTRAORDINARIA. ....                                                                                                                                    | 105       |
| ARTÍCULO 1.6.2.8. GARANTÍAS EXIGIDAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. ....                                                                                                                                              | 106       |
| ARTÍCULO 1.6.2.9. IMPORTE DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DEL IMPORTE DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA PARA CADA SEGMENTO Y DE LAS APORTACIONES DE LOS MIEMBROS LIQUIDADORES. .... | 107       |
| ARTÍCULO 1.6.2.10. IMPORTE MÍNIMO DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA TOTAL PARA CADA SEGMENTO. ...                                                                                                                   | 111       |
| ARTÍCULO 1.6.2.11. APORTACIONES MÍNIMAS DE LOS MIEMBROS LIQUIDADORES AL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA. ....                                                                                                         | 111       |
| ARTÍCULO 1.6.2.12. PROCEDIMIENTO PARA LA CONSTITUCIÓN Y ACTUALIZACIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA PARA CADA SEGMENTO Y GARANTÍAS ADMISIBLES QUE PUEDEN SER OBJETO DE APORTACIÓN. ....                         | 111       |
| ARTÍCULO 1.6.2.13. PROCEDIMIENTO PARA LA REPOSICIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA PARA CADA SEGMENTO. ....                                                                                                      | 112       |
| ARTÍCULO 1.6.2.14. CONTRIBUCIONES PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO. ....                                                                                                                                          | 113       |
| ARTÍCULO 1.6.2.15. CONTRIBUCIONES OBLIGATORIAS PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO. ....                                                                                                                             | 113       |
| ARTÍCULO 1.6.2.16. METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LAS CONTRIBUCIONES OBLIGATORIAS PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO. ....                                                                                               | 114       |
| ARTÍCULO 1.6.2.17. CONTRIBUCIONES VOLUNTARIAS PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO. ....                                                                                                                              | 114       |

|                                                                                                                                |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 1.6.2.18. METODOLOGÍA DE CÁLCULO DE LAS CONTRIBUCIONES VOLUNTARIAS PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO. ....             | 114        |
| <b>CAPITULO TERCERO .....</b>                                                                                                  | <b>115</b> |
| <b>RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS .....</b>                                                                                      | <b>115</b> |
| ARTÍCULO 1.6.3.1. RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS.....                                                                            | 115        |
| ARTÍCULO 1.6.3.2. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO Y REPOSICIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS                               | 115        |
| <b>CAPITULO CUARTO.....</b>                                                                                                    | <b>116</b> |
| <b>GESTION DE GARANTIAS.....</b>                                                                                               | <b>116</b> |
| ARTÍCULO 1.6.4.1. ACTIVOS RECIBIDOS EN GARANTÍA. ....                                                                          | 116        |
| ARTÍCULO 1.6.4.2. DESCUENTO O “HAIRCUT” PARA ACTIVOS RECIBIDOS EN GARANTÍA.....                                                | 117        |
| ARTÍCULO 1.6.4.3. CONSTITUCIÓN DE GARANTÍAS EN TÍTULOS UBICADOS EN DECEVAL O DCV .....                                         | 117        |
| ARTÍCULO 1.6.4.4. CONSTITUCIÓN DE GARANTÍAS EN EFECTIVO. ....                                                                  | 118        |
| ARTÍCULO 1.6.4.5. SOLICITUD DE CONSTITUCIÓN DE GARANTÍAS EN EFECTIVO POR ORDEN DIRECTA DE LA CÁMARA. ....                      | 119        |
| ARTÍCULO 1.6.4.6. LIBERACIÓN DE GARANTÍAS EN TÍTULOS UBICADOS EN DECEVAL. ....                                                 | 120        |
| ARTÍCULO 1.6.4.7. LIBERACIÓN DE GARANTÍAS EN DCV. ....                                                                         | 121        |
| ARTÍCULO 1.6.4.8. LIBERACIÓN DE GARANTÍAS EN EFECTIVO EN CUD.....                                                              | 122        |
| ARTÍCULO 1.6.4.9. SUSTITUCIÓN DE GARANTÍAS.....                                                                                | 123        |
| ARTÍCULO 1.6.4.10. REGLAS GENERALES DE VALORACIÓN DE GARANTÍAS. ....                                                           | 123        |
| ARTÍCULO 1.6.4.11. PROCESO DE VALORACIÓN DE LAS GARANTÍAS. ....                                                                | 124        |
| ARTÍCULO 1.6.4.12. GARANTÍAS ADMISIBLES DESTINADAS A AMPLIAR LÍMITES DE OPERACIÓN. ....                                        | 124        |
| ARTÍCULO 1.6.4.13. CRITERIOS Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE LAS GARANTÍAS CONSTITUIDAS EN EFECTIVO. ...                           | 126        |
| ARTÍCULO 1.6.4.14. PROCEDIMIENTO DE INVERSIÓN DE LAS GARANTÍAS CONSTITUIDAS EN EFECTIVO Y DE LIQUIDACIÓN DE LOS INTERESES..... | 127        |
| ARTÍCULO 1.6.4.15. PROCEDIMIENTO PARA LA CONTRAPARTE DE INVERSIÓN. ....                                                        | 130        |
| <b>CAPÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                   | <b>131</b> |
| <b>LÍMITES .....</b>                                                                                                           | <b>131</b> |
| ARTÍCULO 1.6.5.1. GENERALIDADES DEL LÍMITE DE RIESGO INTRADÍA – LRI. ....                                                      | 131        |
| ARTÍCULO 1.6.5.2. ADMINISTRACIÓN Y CONSUMO DEL LÍMITE DE RIESGO INTRADÍA – LRI. ....                                           | 132        |
| ARTÍCULO 1.6.5.3. POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DEL LRI.....                                                                      | 133        |
| ARTÍCULO 1.6.5.4. LÍMITE DE MARGIN CALL – LMC. ....                                                                            | 133        |
| ARTÍCULO 1.6.5.5. ADMINISTRACIÓN Y CONSUMO DEL LMC. ....                                                                       | 134        |
| ARTÍCULO 1.6.5.6. FORMAS DE AMPLIACIÓN DE LOS LÍMITES DE OPERACIÓN. ....                                                       | 136        |
| ARTÍCULO 1.6.5.7. GENERALIDADES DEL LÍMITE DE OBLIGACIÓN LATENTE DE ENTREGA – LOLE. ....                                       | 136        |
| ARTÍCULO 1.6.5.8. ADMINISTRACIÓN Y CONSUMO DEL LÍMITE DE OBLIGACIÓN LATENTE DE ENTREGA LOLE. ...                               | 137        |
| ARTÍCULO 1.6.5.9. POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DEL LOLE.....                                                                     | 138        |
| <b>TÍTULO SÉPTIMO .....</b>                                                                                                    | <b>138</b> |
| <b>RETARDOS, INCUMPLIMIENTOS, SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN, MEDIDAS PREVENTIVAS.....</b>                                             | <b>138</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                  | <b>138</b> |
| <b>RETARDOS .....</b>                                                                                                          | <b>138</b> |
| ARTÍCULO 1.7.1.1. EVENTOS DE RETARDO. ....                                                                                     | 138        |
| ARTÍCULO 1.7.1.2. CONSECUENCIAS PECUNIARIAS POR RETARDO EN LAS LIQUIDACIONES. ....                                             | 140        |
| ARTÍCULO 1.7.1.3. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA GESTIONAR POR LA CÁMARA EVENTOS DE RETARDO DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR.....        | 140        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                                                                                                                                       | <b>141</b> |
| <b>INCUMPLIMIENTOS.....</b>                                                                                                                                                                                                                                        | <b>141</b> |
| ARTÍCULO 1.7.2.1. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA GESTIONAR EL INCUMPLIMIENTO POR PARTE DE UN TERCERO IDENTIFICADO O MIEMBRO NO LIQUIDADOR. ....                                                                                                                      | 141        |
| ARTÍCULO 1.7.2.2. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA GESTIONAR EL INCUMPLIMIENTO POR PARTE DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR. ....                                                                                                                                                | 142        |
| ARTÍCULO 1.7.2.3. CONSECUENCIAS PECUNIARIAS POR LA NO ENTREGA DEL ACTIVO QUE CORRESPONDA, CUANDO LA OPERACIÓN DEBA SER CUMPLIDA MEDIANTE LA ENTREGA DEL MISMO.....                                                                                                 | 146        |
| ARTÍCULO 1.7.2.4. PROCEDIMIENTO PARA CERRAR POSICIONES EN EL MERCADO EN CASO DE INCUMPLIMIENTO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR.....                                                                                                                                         | 147        |
| ARTÍCULO 1.7.2.5. PROCEDIMIENTO PARA EL CIERRE DE POSICIONES ABIERTAS MEDIANTE SUBASTA DE ACUERDO CON EL LITERAL A. DEL NUMERAL 3 DEL ARTÍCULO 1.7.2.4.....                                                                                                        | 148        |
| ARTÍCULO 1.7.2.6. PROCEDIMIENTO PARA EL CIERRE DE POSICIONES ABIERTAS MEDIANTE EL REGISTRO DE ACUERDO CON EL LITERAL B. DEL NUMERAL 3 DEL ARTÍCULO 1.7.2.4.....                                                                                                    | 149        |
| ARTÍCULO 1.7.2.7. PROCEDIMIENTO PARA EL CIERRE DE POSICIONES ABIERTAS MEDIANTE EL REGISTRO DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO EN EL LITERAL C. DEL NUMERAL 3 DEL ARTÍCULO 1.7.2.4. ....                                                                                 | 149        |
| ARTÍCULO 1.7.2.8. PROCEDIMIENTO PARA LA EJECUCIÓN DE GARANTÍAS CONSTITUIDAS EN EFECTIVO EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. ....                                                                                                                                            | 150        |
| ARTÍCULO 1.7.2.9. TRANSFERENCIA DE GARANTÍAS EN VALORES DEPOSITADOS EN DCV O DECEVAL A LAS CUENTAS DE LA CÁMARA. ....                                                                                                                                              | 150        |
| ARTÍCULO 1.7.2.10. ORDEN PARA LA EJECUCIÓN DE GARANTÍAS Y OTROS RECURSOS EN EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO.....                                                                                                                                                         | 151        |
| ARTÍCULO 1.7.2.11. OTRAS MEDIDAS PARA LA PROTECCIÓN DE LOS TERCEROS Y MIEMBROS NO LIQUIDADORES ANTE EL INCUMPLIMIENTO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR. ....                                                                                                                 | 154        |
| ARTÍCULO 1.7.2.12. COMITÉ DE GESTIÓN DE INCUMPLIMIENTO .....                                                                                                                                                                                                       | 155        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>155</b> |
| <b>SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN .....</b>                                                                                                                                                                                                                                | <b>155</b> |
| ARTÍCULO 1.7.3.1. SUSPENSIÓN DE FUNCIONES. ....                                                                                                                                                                                                                    | 155        |
| ARTÍCULO 1.7.3.2. EXCLUSIÓN POR DECISIÓN DE LA CÁMARA. ....                                                                                                                                                                                                        | 156        |
| <b>CAPÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                                                                                                                                        | <b>156</b> |
| <b>MEDIDAS PREVENTIVAS .....</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>156</b> |
| ARTÍCULO 1.7.4.1. MEDIDAS PREVENTIVAS.....                                                                                                                                                                                                                         | 156        |
| ARTÍCULO 1.7.4.2. PROCEDIMIENTO PARA LA ADOPCIÓN DE MEDIDAS PREVENTIVAS. ....                                                                                                                                                                                      | 156        |
| ARTÍCULO 1.7.4.3. PLAZOS ESPECIALES PARA LA ADOPCIÓN DE MEDIDAS PREVENTIVAS DURANTE EL PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA GESTIONAR POR LA CÁMARA EVENTOS DE RETARDO DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR SEGÚN LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 1.7.1.3. DE LA PRESENTE CIRCULAR. .... | 157        |
| ARTÍCULO 1.7.4.4. PROCEDIMIENTO PARA LA EJECUCIÓN DE GARANTÍAS CONSTITUIDAS EN EFECTIVO EN CASO DE ADOPCIÓN DE UNA MEDIDA PREVENTIVA. ....                                                                                                                         | 159        |
| ARTÍCULO 1.7.4.5. PROCEDIMIENTO PARA LA EJECUCIÓN DE GARANTÍAS CONSTITUIDAS EN TÍTULOS EN CASO DE ADOPCIÓN DE UNA MEDIDA PREVENTIVA. ....                                                                                                                          | 159        |
| <b>TÍTULO OCTAVO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                         | <b>160</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>160</b> |
| <b>HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA.....</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>160</b> |
| ARTÍCULO 1.8.1.1. HORARIOS DE SESIONES DE OPERACIÓN DE CÁMARA. ....                                                                                                                                                                                                | 160        |
| ARTÍCULO 1.8.1.2. SUSPENSIÓN DE SESIONES DE CÁMARA.....                                                                                                                                                                                                            | 163        |

|                                                                                                                   |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 1.8.1.3. HORARIO DE INVERSIÓN DE LAS GARANTÍAS CONSTITUIDAS EN EFECTIVO.....                             | 163        |
| ARTÍCULO 1.8.1.4. HORARIOS ADICIONALES.....                                                                       | 164        |
| <b>TÍTULO NOVENO .....</b>                                                                                        | <b>164</b> |
| <b>ACTIVOS .....</b>                                                                                              | <b>164</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>164</b> |
| <b>PROCESO DE AUTORIZACIÓN .....</b>                                                                              | <b>164</b> |
| ARTÍCULO 1.9.1.1. PROCESO DE AUTORIZACIÓN DE LOS ACTIVOS.....                                                     | 164        |
| <b>TÍTULO DÉCIMO .....</b>                                                                                        | <b>165</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>165</b> |
| <b>TARIFAS.....</b>                                                                                               | <b>165</b> |
| ARTÍCULO 1.10.1.1. TARIFAS POR LOS SERVICIOS DEL SISTEMA DE LA CÁMARA.....                                        | 165        |
| ARTÍCULO 1.10.1.2. COBRO DE TARIFAS.....                                                                          | 184        |
| <b>TÍTULO DÉCIMO PRIMERO .....</b>                                                                                | <b>185</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>185</b> |
| <b>APLICACIÓN DEL SISTEMA DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE LAVADO DE ACTIVOS.....</b>                                   | <b>185</b> |
| ARTÍCULO 1.11.1.1. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES LEGALES SOBRE PREVENCIÓN Y CONTROL DE LAVADO DE ACTIVOS..... | 185        |
| ARTÍCULO 1.11.1.2. VERIFICACIÓN DE INFORMACIÓN EN LISTAS RESTRICTIVAS.....                                        | 186        |
| <b>TÍTULO DÉCIMO SEGUNDO .....</b>                                                                                | <b>186</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>186</b> |
| <b>PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS EN CASOS DE CONTINGENCIA .....</b>                                                   | <b>186</b> |
| ARTÍCULO 1.12.1.1. MECANISMOS DE CONTINGENCIA.....                                                                | 186        |
| ARTÍCULO 1.12.1.2. GARANTÍAS EN CASOS DE CONTINGENCIA.....                                                        | 187        |
| ARTÍCULO 1.12.1.3. INFORMACIÓN EN CASOS DE CONTINGENCIA.....                                                      | 187        |
| <b>TÍTULO DÉCIMO TERCERO .....</b>                                                                                | <b>187</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>187</b> |
| <b>RETENCIÓN EN LA FUENTE E IVA.....</b>                                                                          | <b>187</b> |
| ARTÍCULO 1.13.1.1. MANEJO DE RETENCIÓN EN LA FUENTE EN DECEVAL.....                                               | 188        |
| ARTÍCULO 1.13.1.2. MANEJO DE RETENCIÓN EN LA FUENTE EN DCV.....                                                   | 188        |
| <b>TÍTULO DÉCIMO CUARTO .....</b>                                                                                 | <b>189</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>189</b> |
| <b>INFORMES DE AUDITORÍA .....</b>                                                                                | <b>189</b> |
| ARTÍCULO 1.14.1.1. INFORMES DE AUDITORÍA .....                                                                    | 189        |
| <b>TÍTULO DÉCIMO QUINTO .....</b>                                                                                 | <b>189</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                     | <b>189</b> |
| <b>REQUERIMIENTOS DE INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA .....</b>                                                        | <b>189</b> |



|                                                                                                                                                                                                                         |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 1.15.1.1. DEFINICIONES.....                                                                                                                                                                                    | 189        |
| ARTÍCULO 1.15.1.2. REQUERIMIENTOS DE INFRAESTRUCTURA DE COMUNICACIONES.....                                                                                                                                             | 190        |
| ARTÍCULO 1.15.1.3. REQUERIMIENTOS DE INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA.....                                                                                                                                                   | 192        |
| ARTÍCULO 1.15.1.4. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE SEGURIDAD ELÉCTRICA.....                                                                                                                                               | 192        |
| <b>PARTE II .....</b>                                                                                                                                                                                                   | <b>193</b> |
| <b>SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS.....</b>                                                                                                                                                                           | <b>193</b> |
| <b>TÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                                                                                              | <b>193</b> |
| <b>MIEMBROS DE LA CÁMARA, TERCEROS Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO .....</b>                                                                                                                                             | <b>193</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>193</b> |
| <b>REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS.....</b>                                                                                                                                     | <b>193</b> |
| ARTÍCULO 2.1.1.1. SOLICITUD PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE DERIVADOS Y PROCEDIMIENTO OPERATIVO DE INGRESO.....                                                                                                       | 193        |
| ARTÍCULO 2.1.1.2. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS.....                                                                       | 194        |
| ARTÍCULO 2.1.1.3. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL PARA PARTICIPAR EL SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS.....                                                                       | 194        |
| ARTÍCULO 2.1.1.4. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA EL RETIRO DEL SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS.....                                                                                                                     | 195        |
| ARTÍCULO 2.1.1.5. ACUERDO PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.....                                                                   | 195        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>196</b> |
| <b>PARTICIPACIÓN DE LOS DIFERENTES TERCEROS .....</b>                                                                                                                                                                   | <b>196</b> |
| ARTÍCULO 2.1.2.1. CONTENIDO MÍNIMO DEL CONVENIO A CELEBRAR ENTRE LOS MIEMBROS Y LOS TERCEROS PARA LA REMISIÓN DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.....                            | 196        |
| ARTÍCULO 2.1.2.2. HABILITACIÓN DE CUENTAS PARA LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS POR CUENTA DE TERCEROS.....                                      | 196        |
| <b>TÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                             | <b>197</b> |
| <b>ACEPTACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                                  | <b>197</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>197</b> |
| <b>CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN .....</b>                                                                              | <b>197</b> |
| ARTÍCULO 2.2.1.1. ACUERDOS CON SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN PARA LA ACEPTACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                 | 197        |
| ARTÍCULO 2.2.1.2. ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN DE CONTRATOS DE FUTUROS Y CONTRATOS DE OPCIONES AUTORIZADOS POR LA CÁMARA.....                                                      | 197        |
| ARTÍCULO 2.2.1.3. ACEPTACIÓN DE OPERACIONES DE SISTEMAS DE REGISTRO DE CONTRATOS DE FUTUROS AUTORIZADOS POR LA CÁMARA.....                                                                                              | 198        |
| ARTÍCULO 2.2.1.4. ACEPTACIÓN DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN AUTORIZADOS POR LA CÁMARA..... | 199        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>200</b> |
| <b>RECHAZO DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                                     | <b>200</b> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                         |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 2.2.2.1. RECHAZO DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN O DE REGISTRO DE CONTRATOS DE FUTUROS Y CONTRATOS DE OPCIONES AUTORIZADOS POR LA CÁMARA. ....                                                                                                          | 200        |
| ARTÍCULO 2.2.2.2. RECHAZO DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN AUTORIZADOS POR LA CÁMARA. ....                                                                   | 200        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>201</b> |
| <b>ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>201</b> |
| ARTÍCULO 2.2.3.1. PROCEDIMIENTO DE ANULACIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                                                                                                                                                       | 202        |
| ARTÍCULO 2.2.3.2. CORRECCIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                                                                                                                                                                       | 202        |
| <b>TÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>203</b> |
| <b>CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                                                                                           | <b>203</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>203</b> |
| <b>CUENTAS .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>203</b> |
| ARTÍCULO 2.3.1.1. PROCESO DE CREACIÓN DE CUENTAS EN EL SISTEMA DE LA CÁMARA.....                                                                                                                                                                                                        | 203        |
| ARTÍCULO 2.3.1.2. ASIGNACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                                                                                                                                                                        | 203        |
| ARTÍCULO 2.3.1.3. TRASPASO DE OPERACIONES ACEPTADAS.....                                                                                                                                                                                                                                | 204        |
| ARTÍCULO 2.3.1.4. TRASPASO DE POSICIÓN ABIERTA. ....                                                                                                                                                                                                                                    | 204        |
| ARTÍCULO 2.3.1.5. GIVE UP. ....                                                                                                                                                                                                                                                         | 204        |
| <b>TÍTULO CUARTO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>204</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                                                                                  | <b>204</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>204</b> |
| <b>COMPENSACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS .....</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>204</b> |
| ARTÍCULO 2.4.1.1. COMPENSACIÓN DE EFECTIVO. ....                                                                                                                                                                                                                                        | 204        |
| ARTÍCULO 2.4.1.2. COMPENSACIÓN DE ACTIVOS. ....                                                                                                                                                                                                                                         | 205        |
| <b>CAPITULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>205</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN DIARIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ESTANDARIZADOS .....</b>                                                                                                                                                                                                    | <b>205</b> |
| ARTÍCULO 2.4.2.1. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LIQUIDACIÓN DIARIA. ....                                                                                                                                                                                                                       | 205        |
| ARTÍCULO 2.4.2.2. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DEL AJUSTE DIARIO A PRECIOS DE LIQUIDACIÓN EN LOS CONTRATOS DE FUTUROS CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LA LIQUIDACIÓN DIARIA. ....                                                                                                          | 206        |
| ARTÍCULO 2.4.2.3. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN DIARIA. ....                                                                                                                                                                                                                  | 207        |
| ARTÍCULO 2.4.2.4. PAGOS.....                                                                                                                                                                                                                                                            | 208        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>209</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN DIARIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACION Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN.....</b>                                                                                                                | <b>209</b> |
| ARTÍCULO 2.4.3.1. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN DIARIA SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN. ....                                                                        | 209        |
| ARTÍCULO 2.4.3.2. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DEL AJUSTE DIARIO A PRECIOS DE LIQUIDACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LA LIQUIDACIÓN DIARIA.. | 210        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 2.4.3.3. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN DIARIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LA LIQUIDACIÓN DIARIA .....      | 211        |
| ARTÍCULO 2.4.3.4. PAGOS DE OPERACIONES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LA LIQUIDACIÓN DIARIA. ....                               | 211        |
| <b>CAPÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>211</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ESTANDARIZADOS .....</b>                                                                                                                                                                                | <b>211</b> |
| ARTÍCULO 2.4.4.1. LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE CONTRATOS DE FUTUROS CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN DIARIA.....                                                                                                                                              | 211        |
| ARTÍCULO 2.4.4.2. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE CONTRATOS DE FUTUROS Y CONTRATOS DE OPCIONES CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO. ....                                                                        | 212        |
| ARTÍCULO 2.4.4.3. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DEL AJUSTE AL VENCIMIENTO A PRECIOS DE LIQUIDACIÓN PARA CONTRATOS, EN LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE CONTRATOS DE FUTUROS Y CONTRATOS DE OPCIONES CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO..... | 213        |
| ARTÍCULO 2.4.4.4. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO EN LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE CONTRATOS DE FUTUROS Y CONTRATOS DE OPCIONES, CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO.....                                        | 214        |
| ARTÍCULO 2.4.4.5. PAGOS DE LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE CONTRATOS DE FUTUROS Y CONTRATOS DE OPCIONES, CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO. ....                                                                                     | 215        |
| ARTÍCULO 2.4.4.6. LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                                                                                                                     | 216        |
| ARTÍCULO 2.4.4.7. DETERMINACIÓN DEL ACTIVO A ENTREGAR EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS.....                                                                                                                                                            | 217        |
| ARTÍCULO 2.4.4.8. NOTIFICACIÓN DE ENTREGA EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                                                                                       | 217        |
| ARTÍCULO 2.4.4.9. SESIÓN DE NOTIFICACIÓN PARA LOS MIEMBROS NO LIQUIDADORES Y LOS MIEMBROS LIQUIDADORES EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                          | 217        |
| ARTÍCULO 2.4.4.10. SESIÓN DE NOTIFICACIÓN PARA LOS MIEMBROS LIQUIDADORES EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                                                        | 218        |
| ARTÍCULO 2.4.4.11. SESIÓN DE NOTIFICACIÓN PARA LA CÁMARA EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS.....                                                                                                                                                         | 218        |
| ARTÍCULO 2.4.4.12. CÁLCULO DEL ALGORITMO PARA SOLUCIONAR EL PROCESO DE ENTREGA DE ACTIVOS EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                                       | 218        |
| ARTÍCULO 2.4.4.13. FORMACIÓN DE PAREJAS EN UN MIEMBRO (TITULARES COMPRADORES Y VENDEDORES DEL MISMO MIEMBRO NO LIQUIDADOR) EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS.....                                                                                       | 220        |
| ARTÍCULO 2.4.4.14. FORMACIÓN DE PAREJAS EN MIEMBRO LIQUIDADOR (DIFERENTE MIEMBRO NO LIQUIDADOR PERO MISMO MIEMBRO LIQUIDADOR) EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                   | 221        |
| ARTÍCULO 2.4.4.15. REPARTO AGENTE DE PAGO (DIFERENTE LIQUIDADOR PERO MISMO AGENTE DE PAGO) EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                                      | 222        |
| ARTÍCULO 2.4.4.16. FORMACIÓN DE PAREJAS POR PARTE DE LA CÁMARA (DIFERENTE AGENTE DE PAGO) EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                                                       | 223        |
| ARTÍCULO 2.4.4.17. ALGORITMO PARA ASIGNACIÓN DE VARIOS ENTREGABLES DE UN TITULAR VENDEDOR A DISTINTOS TITULARES COMPRADORES EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS. ....                                                                                     | 224        |
| ARTÍCULO 2.4.4.18. CÁLCULO DEL VALOR DE GIRO DEL EFECTIVO QUE DEBE REALIZAR EL TITULAR DE LA CUENTA CON POSICIÓN NETA COMPRADORA EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS DE FUTUROS.....                                                                                 | 225        |
| ARTÍCULO 2.4.4.19. LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE CONTRATOS FUTUROS. ....                                                                                                                                                                                                       | 225        |
| ARTÍCULO 2.4.4.20. SOLICITUD DE TRANSFERENCIAS DE VALORES Y EFECTIVO DESDE MIEMBROS A LA CÁMARA. ....                                                                                                                                                                       | 226        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 2.4.4.21. PROCESO DE TRANSFERENCIA DE VALORES LOCALIZADOS EN DCV DESDE EL MIEMBRO HACIA LA CÁMARA. ....                                                                                                                                                                                                                       | 227        |
| ARTÍCULO 2.4.4.22. PROCESO DE TRANSFERENCIA DE VALORES LOCALIZADOS EN DECEVAL DESDE EL MIEMBRO HACIA LA CÁMARA. ....                                                                                                                                                                                                                   | 227        |
| ARTÍCULO 2.4.4.23. PROCESO DE TRANSFERENCIAS DE EFECTIVO DESDE EL MIEMBRO LIQUIDADOR O AGENTE DE PAGO HACIA LA CÁMARA.....                                                                                                                                                                                                             | 228        |
| ARTÍCULO 2.4.4.24. GESTIÓN DE INCUMPLIMIENTOS PARA EFECTUAR LA LIQUIDACIÓN. ....                                                                                                                                                                                                                                                       | 229        |
| ARTÍCULO 2.4.4.25. SOLICITUD DE TRANSFERENCIAS DE VALORES Y EFECTIVO DESDE LA CÁMARA HACIA LOS MIEMBROS. ....                                                                                                                                                                                                                          | 229        |
| ARTÍCULO 2.4.4.26. TRANSFERENCIA DE DINERO A LA CUENTA DE LOS MIEMBROS LIQUIDADORES EN EL CUD..                                                                                                                                                                                                                                        | 229        |
| ARTÍCULO 2.4.4.27. TRANSFERENCIA DE VALORES A LA CUENTA DE LOS TITULARES EN DCV Y DECEVAL.....                                                                                                                                                                                                                                         | 230        |
| ARTÍCULO 2.4.4.28. UTILIZACIÓN DEL MÓDULO CONTINGENTE DEL DECEVAL.....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 230        |
| ARTÍCULO 2.4.4.29. EXPEDICIÓN DEL COMPROBANTE PARA LIQUIDACIÓN. ....                                                                                                                                                                                                                                                                   | 230        |
| ARTÍCULO 2.4.4.30. LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR INCUMPLIMIENTO EN LA ENTREGA. ....                                                                                                                                                                                                                                                  | 231        |
| ARTÍCULO 2.4.4.31. VARIABLES Y CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR INCUMPLIMIENTO EN LA ENTREGA. ....                                                                                                                                                                                                            | 231        |
| ARTÍCULO 2.4.4.32. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR INCUMPLIMIENTO EN LA ENTREGA LDIE.....                                                                                                                                                                                                               | 233        |
| ARTÍCULO 2.4.4.33. ETAPAS Y PAGOS DE LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR INCUMPLIMIENTO EN LA ENTREGA LDIE.....                                                                                                                                                                                                                         | 234        |
| ARTÍCULO 2.4.4.34. EJERCICIO DE LOS CONTRATOS DE OPCIONES. ....                                                                                                                                                                                                                                                                        | 235        |
| <b>CAPÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>235</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS .....</b>                                                                                                                                                                                                                                        | <b>235</b> |
| ARTÍCULO 2.4.5.1. LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LA LIQUIDACIÓN DIARIA. ....                                                                  | 235        |
| ARTÍCULO 2.4.5.2. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO. ....                         | 236        |
| ARTÍCULO 2.4.5.3. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LA LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO A PRECIO DE VALORACIÓN DE CIERRE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO..... | 237        |
| ARTÍCULO 2.4.5.4. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O CUALQUIER MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO.....              | 237        |
| ARTÍCULO 2.4.5.5. PAGOS DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O CUALQUIER MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO.....                                                            | 238        |
| <b>CAPÍTULO SEXTO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>239</b> |
| <b>INFORMACION DEL PRECIO JUSTO DE INTERCAMBIO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.....</b>                                                                                                                                                                               | <b>239</b> |
| ARTÍCULO 2.4.6.1. PUBLICACIÓN DEL PRECIO JUSTO DE INTERCAMBIO.....                                                                                                                                                                                                                                                                     | 239        |
| <b>CAPÍTULO SÉPTIMO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>240</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>240</b> |

|                                                                                                                                                          |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 2.4.7.1. COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA POR SOLICITUD DE UN MIEMBRO. ....                                                                | 240        |
| <b>TÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                                               | <b>240</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES ...</b>                                                  | <b>240</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                            | <b>240</b> |
| <b>GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS .....</b>                                                                                                            | <b>240</b> |
| ARTÍCULO 2.5.1.1. VALOR MÍNIMO DE LA GARANTÍA INDIVIDUAL. ....                                                                                           | 240        |
| ARTÍCULO 2.5.1.2. GARANTÍA INDIVIDUAL POR ESTRÉS TEST DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA.....                                                               | 241        |
| ARTÍCULO 2.5.1.3. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE GARANTÍAS POR POSICIÓN SEGÚN MODELO MEFFCOM2.                                                              | 241        |
| ARTÍCULO 2.5.1.4. PARÁMETROS PARA CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN. ....                                                                                 | 250        |
| ARTÍCULO 2.5.1.5. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA GARANTÍA EXTRAORDINARIA POR VARIACIÓN DE PRECIOS<br>SEGMENTO DERIVADOS FINANCIEROS. ....                | 270        |
| ARTÍCULO. 2.5.1.6. FLUCTUACIONES DE ESTRÉS PARA CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS. ....                                                          | 275        |
| ARTÍCULO 2.5.1.7. GARANTÍAS POR GRANDES POSICIONES. ....                                                                                                 | 279        |
| ARTÍCULO 2.5.1.8. ESCENARIOS DE VARIACIÓN DE PRECIO PARA EL CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS<br>PARA EL SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS. .... | 280        |
| ARTÍCULO 2.5.1.9. APORTACIÓN MÍNIMA AL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA DE LOS MIEMBROS PARA EL<br>SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS. ....                    | 282        |
| ARTÍCULO 2.5.1.10. IMPORTE MÍNIMO A APORTAR PARA LA CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y<br>TAMAÑO MÍNIMO DEL FONDO.....                       | 283        |
| ARTÍCULO 2.5.1.11. CONSTITUCIÓN, ACTUALIZACIÓN Y REPOSICIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA. ....                                                        | 283        |
| ARTÍCULO 2.5.1.12. CONTRIBUCIONES PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO.....                                                                                  | 283        |
| ARTÍCULO 2.5.1.13. RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS.....                                                                                                     | 284        |
| <b>TÍTULO SEXTO .....</b>                                                                                                                                | <b>284</b> |
| <b>HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA.....</b>                                                                                                           | <b>284</b> |
| <b>CAPITULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                            | <b>284</b> |
| ARTÍCULO 2.6.1.1. HORARIOS DE SESIONES DE OPERACIÓN DE CÁMARA. ....                                                                                      | 284        |
| <b>TÍTULO SÉPTIMO .....</b>                                                                                                                              | <b>288</b> |
| <b>ACTIVOS .....</b>                                                                                                                                     | <b>288</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                            | <b>288</b> |
| <b>PROCESO DE AUTORIZACIÓN .....</b>                                                                                                                     | <b>288</b> |
| ARTÍCULO 2.7.1.1. AUTORIZACIÓN GENERAL DE ACTIVOS POR PARTE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA CÁMARA.                                                          | 288        |
| ARTÍCULO 2.7.1.2. AUTORIZACIÓN NUEVO VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE FUTUROS.....                                                                            | 288        |
| ARTÍCULO 2.7.1.3. ACTIVOS SOBRE LOS CUALES PODRÁN VERSAR LAS OPERACIONES ACEPTADAS. ....                                                                 | 289        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                            | <b>290</b> |
| <b>ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS .....</b>                                                                                                               | <b>290</b> |
| ARTÍCULO 2.7.2.1. FUTURO TES CORTO PLAZO. ....                                                                                                           | 290        |
| ARTÍCULO 2.7.2.2. FUTURO TES MEDIANO PLAZO.....                                                                                                          | 291        |
| ARTÍCULO 2.7.2.3. FUTURO TES LARGO PLAZO. ....                                                                                                           | 292        |
| ARTÍCULO 2.7.2.4. CONTRATOS DE FUTUROS SOBRE TÍTULOS TES DE REFERENCIAS ESPECÍFICAS. ....                                                                | 293        |
| ARTÍCULO 2.7.2.5. FUTURO DE TASA DE CAMBIO DÓLAR/PESO.....                                                                                               | 295        |
| ARTÍCULO 2.7.2.6. MINI CONTRATO DE FUTURO DE TASA DE CAMBIO DÓLAR/PESO. ....                                                                             | 296        |
| ARTÍCULO 2.7.2.7. CONTRATO DE OPCIÓN SOBRE LA TRM. ....                                                                                                  | 298        |

|                                                                                                                                              |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 2.7.2.8. CONTRATO DE FUTURO SOBRE ACCIONES DEL ÍNDICE COLCAP CON LIQUIDACIÓN POR ENTREGA. ....                                      | 300        |
| ARTÍCULO 2.7.2.9. APLICACIÓN DEL LOLE DE LOS CONTRATOS DE FUTURO SOBRE ACCIONES DEL ÍNDICE COLCAP CON LIQUIDACIÓN POR ENTREGA.....           | 304        |
| ARTÍCULO 2.7.2.10. OPCIÓN SOBRE LA ACCIÓN DE ECOPETROL.....                                                                                  | 305        |
| ARTÍCULO 2.7.2.11. OPCIÓN SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL BANCOLOMBIA. ....                                                                     | 308        |
| ARTÍCULO 2.7.2.12. CONTRATO FUTURO SOBRE ELECTRICIDAD MENSUAL.....                                                                           | 312        |
| ARTÍCULO 2.7.2.13. CONTRATO MINI DE FUTURO SOBRE ELECTRICIDAD MENSUAL. ....                                                                  | 313        |
| ARTÍCULO 2.7.2.14. CONTRATOS DE FUTUROS ÍNDICE ACCIONARIO COLCAP.....                                                                        | 314        |
| ARTÍCULO 2.7.2.15. CONTRATO DE FUTURO DE INFLACIÓN.....                                                                                      | 316        |
| ARTÍCULO 2.7.2.16. FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PACIFIC RUBIALES.....                                                                           | 317        |
| ARTÍCULO 2.7.2.17. CONTRATO DE FUTURO SOBRE ACCIONES DEL ÍNDICE COLCAP CON LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS.....                                  | 317        |
| ARTÍCULO 2.7.2.18. OPCIÓN SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL.....                                                                             | 321        |
| ARTÍCULO 2.7.2.19. CONTRATO DE FUTURO OIS.....                                                                                               | 325        |
| ARTÍCULO 2.7.2.20. FORWARD NDF (USD / COP).....                                                                                              | 326        |
| ARTÍCULO 2.7.2.21. OIS IBR FORMACIÓN.....                                                                                                    | 328        |
| ARTÍCULO 2.7.2.22. OIS IBR.....                                                                                                              | 331        |
| <b>PARTE III .....</b>                                                                                                                       | <b>334</b> |
| <b>SEGMENTO RENTA FIJA.....</b>                                                                                                              | <b>334</b> |
| <b>TÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                   | <b>334</b> |
| <b>MIEMBROS DE LA CÁMARA Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO .....</b>                                                                            | <b>334</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                | <b>334</b> |
| <b>REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS.....</b>                                                          | <b>334</b> |
| ARTÍCULO 3.1.1.1. SOLICITUD PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE RENTA FIJA Y PROCEDIMIENTO OPERATIVO DE INGRESO. ....                          | 334        |
| ARTÍCULO 3.1.1.2. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE RENTA FIJA. ....          | 335        |
| ARTÍCULO 3.1.1.3. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE RENTA FIJA. ....       | 335        |
| ARTÍCULO 3.1.1.4. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA EL RETIRO DEL SEGMENTO DE RENTA FIJA. ....                                                    | 335        |
| <b>TÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                  | <b>336</b> |
| <b>ACEPTACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                       | <b>336</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                | <b>336</b> |
| <b>CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN .....</b>   | <b>336</b> |
| ARTÍCULO 3.2.1.1. ACEPTACIÓN DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO AUTORIZADOS POR LA CÁMARA. .... | 336        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                 | <b>337</b> |
| ARTÍCULO 3.2.2.1. RECHAZO DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO AUTORIZADOS POR LA CÁMARA.....     | 337        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                | <b>338</b> |
| <b>ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                           | <b>338</b> |

|                                                                                                                                                                                                                                   |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 3.2.3.1. PROCEDIMIENTO DE ANULACIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                                                                                                 | 339        |
| ARTÍCULO 3.2.3.2. CORRECCIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                                                                                                                 | 339        |
| <b>TÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>340</b> |
| <b>CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                                     | <b>340</b> |
| <b>CAPITULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>340</b> |
| ARTÍCULO 3.3.1.1. PROCESO DE CREACIÓN DE CUENTAS EN EL SISTEMA DE LA CÁMARA.....                                                                                                                                                  | 340        |
| ARTÍCULO 3.3.1.2. TRASPASO DE OPERACIONES ACEPTADAS.....                                                                                                                                                                          | 340        |
| ARTÍCULO 3.3.1.3. TRASPASO DE POSICIÓN ABIERTA. ....                                                                                                                                                                              | 340        |
| ARTÍCULO 3.3.1.4. GIVE UP. ....                                                                                                                                                                                                   | 341        |
| <b>TÍTULO CUARTO .....</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>341</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                                                            | <b>341</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>341</b> |
| <b>COMPENSACIÓN DE OPERACIONES DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS.....</b>                                                                                                                                                                | <b>341</b> |
| ARTÍCULO 3.4.1.1. COMPENSACIÓN DE EFECTIVO EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS.....                                                                                                                                                        | 341        |
| ARTÍCULO 3.4.1.2. COMPENSACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONES SIMULTÁNEAS. ....                                                                                                                                                           | 341        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>341</b> |
| <b>TIPO DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS.....</b>                                                                                                                                                                        | <b>341</b> |
| ARTÍCULO 3.4.2.1. TIPO DE LIQUIDACIÓN EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS. ....                                                                                                                                                            | 342        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>342</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE LAS OPERACIONES SIMULTÁNEAS .....</b>                                                                                                                                                            | <b>342</b> |
| ARTÍCULO 3.4.3.1. LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO..... | 342        |
| ARTÍCULO 3.4.3.2. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO. ....                                                                         | 342        |
| ARTÍCULO 3.4.3.3. DETERMINACIÓN DEL ACTIVO A ENTREGAR EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO.....                                                          | 343        |
| ARTÍCULO 3.4.3.4. DETERMINACIÓN DEL VALOR DE GIRO DEL EFECTIVO A PAGAR EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO. ....                                        | 343        |
| ARTÍCULO 3.4.3.5. SOLUCIÓN DEL PROCESO DE ENTREGA DE ACTIVOS Y DE EFECTIVO EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO. ....                                    | 343        |
| ARTÍCULO 3.4.3.6. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO.....                                                                     | 343        |
| ARTÍCULO 3.4.3.7. PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO. ....                                                                                  | 344        |
| <b>CAPÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>345</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA .....</b>                                                                                                                                                                                | <b>345</b> |
| ARTÍCULO 3.4.4.1. COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA POR SOLICITUD DE UN MIEMBRO. ....                                                                                                                                         | 345        |
| <b>TÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>345</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES ...</b>                                                                                                                           | <b>345</b> |



|                                                                                                                                                                                                                                                                          |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>345</b> |
| <b>GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS .....</b>                                                                                                                                                                                                                            | <b>345</b> |
| ARTÍCULO 3.5.1.1. VALOR MÍNIMO DE LA GARANTÍA INDIVIDUAL. ....                                                                                                                                                                                                           | 345        |
| ARTÍCULO 3.5.1.2. GARANTÍA INDIVIDUAL POR ESTRÉS TEST DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA.....                                                                                                                                                                               | 346        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>346</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS PARA OPERACIONES<br/>SIMULTÁNEAS .....</b>                                                                                                                                                       | <b>346</b> |
| ARTÍCULO 3.5.2.1. CONTROL DE GARANTÍAS POR POSICIÓN PARA LA ACEPTACIÓN DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS.<br>.....                                                                                                                                                              | 346        |
| ARTÍCULO 3.5.2.2. GENERALIDADES SOBRE LA DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN PARA<br>OPERACIONES SIMULTÁNEAS.....                                                                                                                                      | 347        |
| ARTÍCULO 3.5.2.3. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE GARANTÍAS POR POSICIÓN PARA POSICIONES ABIERTAS EN<br>CONTRATOS DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS. ....                                                                                                                           | 347        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>354</b> |
| <b>PARÁMETROS DE DETERMINACIÓN DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES<br/>SIMULTÁNEAS .....</b>                                                                                                                                                      | <b>355</b> |
| ARTÍCULO 3.5.3.1. PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DE LA GARANTÍA POR POSICIÓN. ....                                                                                                                                                                                           | 355        |
| ARTÍCULO 3.5.3.2. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA GARANTÍA EXTRAORDINARIA POR VOLATILIDAD DE PRECIOS<br>SEGMENTO RENTA FIJA.....                                                                                                                                          | 357        |
| ARTÍCULO 3.5.3.3. FLUCTUACIONES DE ESTRÉS PARA CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS. ....                                                                                                                                                                           | 359        |
| ARTÍCULO 3.5.3.4. GARANTÍAS POR GRANDES POSICIONES.....                                                                                                                                                                                                                  | 360        |
| ARTÍCULO 3.5.3.5. ESCENARIOS DE VARIACIÓN DE PRECIO PARA EL CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS<br>PARA EL SEGMENTO DE RENTA FIJA.....                                                                                                                             | 361        |
| ARTÍCULO 3.5.3.6. APORTACIÓN MÍNIMA AL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA DE LOS MIEMBROS PARA EL<br>SEGMENTO DE RENTA FIJA.....                                                                                                                                                | 362        |
| ARTÍCULO 3.5.3.7. IMPORTE MÍNIMO A APORTAR PARA LA CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y<br>TAMAÑO MÍNIMO DEL FONDO.....                                                                                                                                        | 362        |
| ARTÍCULO 3.5.3.8. CONSTITUCIÓN, ACTUALIZACIÓN Y REPOSICIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA. ....                                                                                                                                                                         | 363        |
| ARTÍCULO 3.5.3.9. CONTRIBUCIONES PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO.....                                                                                                                                                                                                   | 363        |
| ARTÍCULO 3.5.3.10. RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS.....                                                                                                                                                                                                                     | 363        |
| <b>TÍTULO SEXTO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                | <b>363</b> |
| <b>RETARDOS, INCUMPLIMIENTOS, SUSPENSIÓN .....</b>                                                                                                                                                                                                                       | <b>364</b> |
| <b>Y EXCLUSIÓN, MEDIDAS PREVENTIVAS .....</b>                                                                                                                                                                                                                            | <b>364</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>364</b> |
| <b>MEDIDAS PREVENTIVAS .....</b>                                                                                                                                                                                                                                         | <b>364</b> |
| ARTÍCULO 3.6.1.1. MEDIDA PREVENTIVA ADICIONAL PARA OPERACIONES SIMULTÁNEAS PROVENIENTES DE<br>SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO.....                                                                                                                                  | 364        |
| ARTÍCULO 3.6.1.2. PLAZOS ESPECIALES PARA LA ADOPCIÓN DE MEDIDAS PREVENTIVAS DURANTE EL<br>PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA GESTIONAR POR LA CÁMARA EVENTOS DE RETARDO DE UN MIEMBRO<br>LIQUIDADOR SEGÚN LO ESTABLECIDO EN EL ARTÍCULO 1.7.1.3. DE LA PRESENTE CIRCULAR. .... | 365        |
| <b>TÍTULO SÉPTIMO .....</b>                                                                                                                                                                                                                                              | <b>365</b> |
| <b>HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA.....</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>365</b> |



|                                                                                                                                            |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CAPITULO PRIMERO .....</b>                                                                                                              | <b>365</b> |
| ARTÍCULO 3.7.1.1. HORARIOS DE SESIONES DE OPERACIÓN DE CÁMARA PARA EL SEGMENTO DE RENTA FIJA. ....                                         | 365        |
| <b>TÍTULO OCTAVO .....</b>                                                                                                                 | <b>367</b> |
| <b>ACTIVOS .....</b>                                                                                                                       | <b>367</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                              | <b>367</b> |
| <b>ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS .....</b>                                                                                                 | <b>367</b> |
| ARTÍCULO 3.8.1.1. OPERACIONES SIMULTÁNEAS SOBRE TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA TES. ....                                                         | 367        |
| <b>PARTE IV .....</b>                                                                                                                      | <b>369</b> |
| <b>SEGMENTO RENTA VARIABLE .....</b>                                                                                                       | <b>369</b> |
| <b>TITULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                 | <b>369</b> |
| <b>MIEMBROS DE LA CÁMARA, AGENTES Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO.....</b>                                                                  | <b>369</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                              | <b>369</b> |
| <b>REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS .....</b>                                                       | <b>369</b> |
| ARTÍCULO 4.1.1.1. SOLICITUD PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE Y PROCEDIMIENTO OPERATIVO DE INGRESO. ....                    | 369        |
| ARTÍCULO 4.1.1.2. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....    | 370        |
| ARTÍCULO 4.1.1.3. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. .... | 370        |
| ARTÍCULO 4.1.1.4. CALIFICACIONES DE RIESGO MÍNIMAS EXIGIDAS PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL. ....                                    | 371        |
| ARTÍCULO 4.1.1.5. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA EL RETIRO DEL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE.....                                               | 371        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                              | <b>372</b> |
| <b>REQUISITOS DE APROBACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS AGENTES.....</b>                                                                          | <b>372</b> |
| ARTÍCULO 4.1.2.1. REQUISITO PARA QUE UN AGENTE PARTICIPE EN EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....                                            | 372        |
| <b>TÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                | <b>372</b> |
| <b>ACEPTACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                     | <b>372</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                              | <b>372</b> |
| <b>CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE LA BOLSA .....</b>                                                        | <b>372</b> |
| ARTÍCULO 4.2.1.1. ACEPTACIÓN DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA. ....                                                            | 372        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                              | <b>376</b> |
| <b>RECHAZO DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                        | <b>376</b> |
| ARTÍCULO 4.2.2.1. RECHAZO DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA. ....                                                               | 376        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                              | <b>376</b> |
| <b>ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                         | <b>376</b> |
| ARTÍCULO 4.2.3.1. PROCEDIMIENTO DE ANULACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                           | 376        |
| ARTÍCULO 4.2.3.2. CORRECCIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                          | 377        |

|                                                                                                                                                                                                    |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 4.2.3.3. CORRECCIÓN DE LA COMPLEMENTACIÓN.....                                                                                                                                            | 377        |
| <b>TÍTULO TERCERO.....</b>                                                                                                                                                                         | <b>378</b> |
| <b>CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                                                                       | <b>378</b> |
| <b>CAPITULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                                                                       | <b>378</b> |
| <b>CUENTAS.....</b>                                                                                                                                                                                | <b>378</b> |
| ARTÍCULO 4.3.1.1. PROCESO DE CREACIÓN DE CUENTAS EN EL SISTEMA DE LA CÁMARA.....                                                                                                                   | 378        |
| ARTÍCULO 4.3.1.2. ASIGNACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                                                                                   | 379        |
| ARTÍCULO 4.3.1.3. TRASPASO DE OPERACIONES ACEPTADAS.....                                                                                                                                           | 379        |
| ARTÍCULO 4.3.1.4. TRASPASO DE POSICIÓN ABIERTA.....                                                                                                                                                | 379        |
| ARTÍCULO 4.3.1.5. GIVE UP.....                                                                                                                                                                     | 379        |
| <b>TÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                                                                          | <b>379</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                                                              | <b>379</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                                                                       | <b>379</b> |
| <b>COMPENSACIÓN DE OPERACIONES REPO.....</b>                                                                                                                                                       | <b>380</b> |
| ARTÍCULO 4.4.1.1. COMPENSACIÓN DE EFECTIVO EN OPERACIONES REPO.....                                                                                                                                | 380        |
| ARTÍCULO 4.4.1.2. COMPENSACIÓN DE ACTIVOS EN OPERACIONES REPO.....                                                                                                                                 | 380        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO.....</b>                                                                                                                                                                       | <b>380</b> |
| <b>TIPO DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES REPO.....</b>                                                                                                                                                | <b>380</b> |
| ARTÍCULO 4.4.2.1. TIPO DE LIQUIDACIÓN EN OPERACIONES REPO.....                                                                                                                                     | 380        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO.....</b>                                                                                                                                                                       | <b>380</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE LAS OPERACIONES REPO.....</b>                                                                                                                                     | <b>380</b> |
| ARTÍCULO 4.4.3.1. LIQUIDACIÓN POR ENTREGA EN EL FLUJO DE SALIDA DE OPERACIONES REPO ACEPTADAS PROVENIENTES DE LA BOLSA CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO..... | 380        |
| ARTÍCULO 4.4.3.2. LIQUIDACIÓN POR ENTREGA EN EL FLUJO DE REGRESO DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA CUYO TIPO DE LIQUIDACIÓN INCLUYA LIQUIDACIÓN ÚNICAMENTE AL VENCIMIENTO.....          | 381        |
| ARTÍCULO 4.4.3.3. EXCLUSIÓN DE LA LIQUIDACIÓN DEL FLUJO DE REGRESO DE LAS OPERACIONES REPO.....                                                                                                    | 381        |
| ARTÍCULO 4.4.3.4. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA.....                                                                              | 381        |
| ARTÍCULO 4.4.3.5. DETERMINACIÓN DEL ACTIVO A ENTREGAR EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA.....                                                              | 382        |
| ARTÍCULO 4.4.3.6. DETERMINACIÓN DEL VALOR DE GIRO DEL EFECTIVO A PAGAR EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA.....                                             | 382        |
| ARTÍCULO 4.4.3.7. SOLUCIÓN DEL PROCESO DE ENTREGA DE ACTIVOS Y DE EFECTIVO EN LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA.....                                         | 382        |
| ARTÍCULO 4.4.3.8. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LA LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA.....                                                                         | 383        |
| ARTÍCULO 4.4.3.9. PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN POR ENTREGA DE OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA.....                                                                                       | 383        |
| ARTÍCULO 4.4.3.10. LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR RETARDO EN LA ENTREGA.....                                                                                                                      | 384        |
| ARTÍCULO 4.4.3.11. VARIABLES Y CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR RETARDO EN LA ENTREGA.....                                                                                | 384        |

|                                                                                                                                                                                                                                   |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 4.4.3.12. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR RETARDO EN LA ENTREGA LDRE. ....                                                                                                                | 385        |
| ARTÍCULO 4.4.3.13. ETAPAS Y PAGOS DE LA LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS POR RETARDO EN LA ENTREGA LDRE. ....                                                                                                                          | 385        |
| <b>CAPÍTULO CUARTO.....</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>386</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA .....</b>                                                                                                                                                                                | <b>386</b> |
| ARTÍCULO 4.4.4.1. PROCEDIMIENTO PARA LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA POR SOLICITUD DE UN MIEMBRO. ....                                                                                                                   | 386        |
| <b>CAPÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>388</b> |
| <b>PARTICIPACIÓN DE AGENTES EN LA COMPENSACION Y LIQUIDACION DE LAS OPERACIONES REPO .....</b>                                                                                                                                    | <b>388</b> |
| ARTÍCULO 4.4.5.1. PARTICIPACIÓN DE AGENTES EN LA COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES REPO. ....                                                                                                                             | 388        |
| ARTÍCULO 4.4.5.2. CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO. ....                                                                                                                                                                         | 388        |
| ARTÍCULO 4.4.5.3. INFORMACIÓN A LA CÁMARA SOBRE LA CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO. ....                                                                                                                                        | 389        |
| ARTÍCULO 4.4.5.4. TRASLADO DE LA CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO. ....                                                                                                                                                          | 389        |
| ARTÍCULO 4.4.5.5. PROCEDIMIENTO DE ADMISIÓN DE OPERACIONES REPO. ....                                                                                                                                                             | 389        |
| ARTÍCULO 4.4.5.6. INFORMACIÓN RECIBIDA POR LA CÁMARA SOBRE OPERACIONES REPO ADMITIDAS POR UN AGENTE.....                                                                                                                          | 390        |
| ARTÍCULO 4.4.5.7. PROCESO DE DEVOLUCIÓN DE LA CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO POR PARTE DE UN AGENTE.....                                                                                                                       | 390        |
| ARTÍCULO 4.4.5.8. PROCESO DE EXCLUSIÓN DE LA CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO POR PARTE DE UN AGENTE.....                                                                                                                        | 391        |
| ARTÍCULO 4.4.5.9. PROCEDIMIENTO PARA LA RETOMA DE LA CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO POR PARTE DE LOS MIEMBROS. ....                                                                                                            | 392        |
| ARTÍCULO 4.4.5.10. ESTADO DE LA CONSOLIDACIÓN DE OPERACIONES REPO.....                                                                                                                                                            | 393        |
| <b>TÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>394</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES ...</b>                                                                                                                           | <b>395</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>395</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO.....</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>395</b> |
| ARTÍCULO 4.5.1.1. MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO, GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES.....                                                                                                                | 395        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                                     | <b>395</b> |
| <b>GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS .....</b>                                                                                                                                                                                     | <b>395</b> |
| ARTÍCULO 4.5.2.1. VALOR MÍNIMO DE LA GARANTÍA INDIVIDUAL. ....                                                                                                                                                                    | 395        |
| ARTÍCULO 4.5.2.3. CONSTITUCIÓN DE GARANTÍA POR POSICIÓN SOBRE EL ACTIVO OBJETO DE UNA OPERACIÓN REPO. ....                                                                                                                        | 395        |
| ARTÍCULO 4.5.2.4. LIBERACIÓN DE GARANTÍA POR POSICIÓN DEL ACTIVO OBJETO DE UNA OPERACIÓN REPO....                                                                                                                                 | 396        |
| ARTÍCULO 4.5.2.5. GENERALIDADES SOBRE LA DETERMINACIÓN DEL VALOR DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN PARA OPERACIONES REPO. ....                                                                                                        | 397        |
| ARTÍCULO 4.5.2.6. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE GARANTÍAS POR POSICIÓN PARA POSICIONES ABIERTAS EN OPERACIONES REPO. ....                                                                                                           | 397        |
| ARTÍCULO 4.5.2.7. IMPORTE DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DEL IMPORTE DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA PARA EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE Y DE LAS APORTACIONES DE LOS MIEMBROS LIQUIDADORES. .... | 403        |

|                                                                                                                                                                                                               |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                 | <b>404</b> |
| <b>PARÁMETROS DE DETERMINACIÓN DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES REPO .....</b>                                                                                                      | <b>404</b> |
| ARTÍCULO 4.5.3.1. PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DE LA GARANTÍA POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES REPO. ....                                                                                              | 404        |
| ARTÍCULO 4.5.3.2. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA GARANTÍA EXTRAORDINARIA POR VARIACIÓN DE PRECIOS SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....                                                                            | 407        |
| ARTÍCULO 4.5.3.3. FLUCTUACIONES DE ESTRÉS PARA CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS. ....                                                                                                                | 410        |
| ARTÍCULO 4.5.3.4. GARANTÍAS POR GRANDES POSICIONES. ....                                                                                                                                                      | 411        |
| ARTÍCULO 4.5.3.5. ESCENARIOS DE VARIACIÓN DE PRECIO PARA EL CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS PARA EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....                                                                | 412        |
| ARTÍCULO 4.5.3.6. APORTACIÓN MÍNIMA AL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA DE LOS MIEMBROS PARA EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....                                                                                   | 414        |
| ARTÍCULO 4.5.3.7. IMPORTE MÍNIMO A APORTAR PARA LA CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y TAMAÑO MÍNIMO DEL FONDO. ....                                                                               | 415        |
| ARTÍCULO 4.5.3.8. CONSTITUCIÓN, ACTUALIZACIÓN Y REPOSICIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA. ....                                                                                                              | 415        |
| ARTÍCULO 4.5.3.9. CONTRIBUCIONES PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO. ....                                                                                                                                       | 415        |
| ARTÍCULO 4.5.3.10. RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS. ....                                                                                                                                                         | 416        |
| ARTÍCULO 4.5.3.11. HAIRCUT SOBRE LAS OPERACIONES REPO. ....                                                                                                                                                   | 416        |
| <b>TÍTULO SEXTO .....</b>                                                                                                                                                                                     | <b>416</b> |
| <b>RETARDOS, INCUMPLIMIENTOS, SUSPENSIÓN .....</b>                                                                                                                                                            | <b>416</b> |
| <b>Y EXCLUSIÓN, MEDIDAS PREVENTIVAS .....</b>                                                                                                                                                                 | <b>416</b> |
| <b>RETARDOS .....</b>                                                                                                                                                                                         | <b>416</b> |
| ARTÍCULO 4.6.1.1. CONSECUENCIAS PECUNIARIAS POR RETARDO EN LA LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO POR ENTREGA. ....                                                                                                    | 416        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                 | <b>417</b> |
| <b>INCUMPLIMIENTO .....</b>                                                                                                                                                                                   | <b>417</b> |
| ARTÍCULO 4.6.2.1. PROCEDIMIENTO OPERATIVO ADICIONAL PARA GESTIONAR EL INCUMPLIMIENTO POR PARTE DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR POR LA NO ENTREGA DEL EFECTIVO EN LA OPERACIÓN DE REGRESO DE UNA OPERACIÓN REPO. .... | 418        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                 | <b>419</b> |
| <b>MEDIDAS PREVENTIVAS .....</b>                                                                                                                                                                              | <b>419</b> |
| ARTÍCULO 4.6.3.1. MEDIDA PREVENTIVA ADICIONAL PARA OPERACIONES REPO PROVENIENTES DE LA BOLSA. ....                                                                                                            | 419        |
| <b>TÍTULO SÉPTIMO .....</b>                                                                                                                                                                                   | <b>420</b> |
| <b>HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA. ....</b>                                                                                                                                                               | <b>420</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                 | <b>420</b> |
| ARTÍCULO 4.7.1.1. HORARIOS DE SESIONES DE OPERACIÓN DE CÁMARA PARA EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....                                                                                                        | 420        |
| ARTÍCULO 4.7.1.2. HORARIOS ADICIONALES PARA EL SEGMENTO DE RENTA VARIABLE. ....                                                                                                                               | 421        |
| <b>TÍTULO OCTAVO .....</b>                                                                                                                                                                                    | <b>422</b> |
| <b>ACTIVOS .....</b>                                                                                                                                                                                          | <b>422</b> |

|                                                                                                                                                                     |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                       | <b>422</b> |
| <b>ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS .....</b>                                                                                                                          | <b>422</b> |
| ARTÍCULO 4.8.1.1. OPERACIONES REPO SOBRE VALORES DE RENTA VARIABLE ELEGIBLES.....                                                                                   | 422        |
| ARTÍCULO 4.8.1.2. HAIRCUTS SOBRE OPERACIONES REPO. ....                                                                                                             | 427        |
| <b>PARTE V .....</b>                                                                                                                                                | <b>427</b> |
| <b>SEGMENTO SWAPS.....</b>                                                                                                                                          | <b>427</b> |
| <b>TÍTULO PRIMERO.....</b>                                                                                                                                          | <b>427</b> |
| <b>MIEMBROS DE LA CÁMARA, TERCEROS Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO .....</b>                                                                                         | <b>428</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                       | <b>428</b> |
| <b>REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS.....</b>                                                                                 | <b>428</b> |
| ARTÍCULO 5.1.1.1. SOLICITUD PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO SWAPS Y PROCEDIMIENTO OPERATIVO DE INGRESO. ....                                                         | 428        |
| ARTÍCULO 5.1.1.2. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO SWAPS.....                                      | 428        |
| ARTÍCULO 5.1.1.3. REQUISITO DE PATRIMONIO TÉCNICO PARA EL MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL PARA PARTICIPAR EN EL SEGMENTO SWAPS.....                                   | 429        |
| ARTÍCULO 5.1.1.4. PROCEDIMIENTO OPERATIVO PARA EL RETIRO DEL SEGMENTO SWAPS. ....                                                                                   | 429        |
| ARTÍCULO 5.1.1.5. ACUERDO PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA OPERACIONES SOBRE SWAPS. ....                                                             | 429        |
| <b>TÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                         | <b>430</b> |
| <b>ACEPTACIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                              | <b>430</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                       | <b>430</b> |
| <b>CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN .....</b>                        | <b>430</b> |
| ARTÍCULO 5.2.1.1. ACUERDOS CON SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN PARA LA ACEPTACIÓN DE OPERACIONES.....                             | 430        |
| ARTÍCULO 5.2.1.2. ACEPTACIÓN DE OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN AUTORIZADOS POR LA CÁMARA. .... | 431        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                       | <b>431</b> |
| <b>RECHAZO DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                                 | <b>431</b> |
| ARTÍCULO 5.2.2.1. RECHAZO DE OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN AUTORIZADOS POR LA CÁMARA. ....    | 431        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                       | <b>432</b> |
| <b>ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES .....</b>                                                                                                                  | <b>432</b> |
| ARTÍCULO 5.2.3.1. PROCEDIMIENTO DE ANULACIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                                   | 432        |
| ARTÍCULO 5.2.3.2. CORRECCIÓN DE OPERACIONES. ....                                                                                                                   | 433        |
| <b>TÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                         | <b>433</b> |
| <b>CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                                        | <b>433</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                       | <b>433</b> |

|                                                                                                                                                                                                                               |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CUENTAS .....</b>                                                                                                                                                                                                          | <b>433</b> |
| ARTÍCULO 5.3.1.1. PROCESO DE CREACIÓN DE CUENTAS EN EL SISTEMA DE LA CÁMARA.....                                                                                                                                              | 434        |
| ARTÍCULO 5.3.1.2. ASIGNACIÓN DE OPERACIONES.....                                                                                                                                                                              | 434        |
| ARTÍCULO 5.3.1.3. TRASPASO DE OPERACIONES ACEPTADAS.....                                                                                                                                                                      | 434        |
| ARTÍCULO 5.3.1.4. TRASPASO DE POSICIÓN ABIERTA.....                                                                                                                                                                           | 434        |
| ARTÍCULO 5.3.1.5. GIVE UP.....                                                                                                                                                                                                | 434        |
| <b>TÍTULO CUARTO .....</b>                                                                                                                                                                                                    | <b>434</b> |
| <b>COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES.....</b>                                                                                                                                                                         | <b>435</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>435</b> |
| <b>COMPENSACIÓN DE OPERACIONES SWAPS .....</b>                                                                                                                                                                                | <b>435</b> |
| ARTÍCULO 5.4.1.1. COMPENSACIÓN DE EFECTIVO.....                                                                                                                                                                               | 435        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>435</b> |
| <b>TIPO DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES SWAPS.....</b>                                                                                                                                                                          | <b>435</b> |
| ARTÍCULO 5.4.2.1. TIPO DE LIQUIDACIÓN EN OPERACIONES SWAPS.....                                                                                                                                                               | 435        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>435</b> |
| <b>LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE LAS OPERACIONES SWAPS .....</b>                                                                                                                                                              | <b>435</b> |
| ARTÍCULO 5.4.3.1. LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE OPERACIONES SWAPS CON LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN.....                                       | 435        |
| ARTÍCULO 5.4.3.2. CONCEPTOS INCLUIDOS EN LA LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO CON LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN.....             | 436        |
| ARTÍCULO 5.4.3.3. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DE LA LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO CON LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN.....   | 436        |
| ARTÍCULO 5.4.3.4. ETAPAS DEL PROCEDIMIENTO DE LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO CON LIQUIDACIÓN POR DIFERENCIAS DE OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O CUALQUIER MECANISMO DE CONTRATACIÓN..... | 437        |
| ARTÍCULO 5.4.3.5. PAGOS DE LAS OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O CUALQUIER MECANISMO DE CONTRATACIÓN.....                                                                              | 438        |
| <b>CAPÍTULO CUARTO .....</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>439</b> |
| <b>OTROS CONCEPTOS ASOCIADOS A LAS OPERACIONES SWAPS OBJETO DE PAGO .....</b>                                                                                                                                                 | <b>439</b> |
| ARTÍCULO 5.4.4.1. OTROS CONCEPTOS ASOCIADOS A LAS OPERACIONES SWAPS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMO DE CONTRATACIÓN.....                                                                     | 439        |
| ARTÍCULO 5.4.4.2. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LOS CUPONES.....                                                                                                                                                                | 439        |
| <b>TÍTULO QUINTO .....</b>                                                                                                                                                                                                    | <b>441</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES ...</b>                                                                                                                       | <b>441</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>441</b> |
| <b>MODELO DE RIESGO.....</b>                                                                                                                                                                                                  | <b>441</b> |
| ARTÍCULO 5.5.1.1 MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO, GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES.....                                                                                                             | 441        |

|                                                                                                                               |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO</b>                                                                                                       | <b>441</b> |
| <b>GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS</b>                                                                                       | <b>441</b> |
| ARTÍCULO 5.5.2.1. VALOR MÍNIMO DE LA GARANTÍA INDIVIDUAL.                                                                     | 441        |
| ARTÍCULO 5.5.2.2. GARANTÍA INDIVIDUAL POR ESTRÉS TEST DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA.                                        | 442        |
| ARTÍCULO 5.5.2.3. GARANTÍAS POR POSICIÓN PARA EL SEGMENTO SWAPS.                                                              | 442        |
| ARTÍCULO 5.5.2.4. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE GARANTÍAS POR POSICIÓN INICIAL SEGÚN EL MODELO DE RIESGO MÉTODO HISTORICAL VAR. | 442        |
| ARTÍCULO 5.5.2.5. PARÁMETROS PARA CÁLCULO DE GARANTÍA POR POSICIÓN INICIAL.                                                   | 451        |
| ARTÍCULO 5.5.2.6. DETERMINACIÓN DE LA GARANTÍA POR POSICIÓN VARIABLE (VM) SOBRE SWAPS Y DEL PA.                               | 452        |
| ARTÍCULO 5.5.2.7. PETICIÓN DE GARANTÍA POR POSICIÓN VARIABLE (VM) INTRADÍA SOBRE SWAPS.                                       | 454        |
| ARTÍCULO 5.5.2.8. PROCEDIMIENTO DE CÁLCULO DE LA GARANTÍA EXTRAORDINARIA POR VARIACIÓN DE PRECIOS EN EL SEGMENTO SWAPS.       | 454        |
| ARTÍCULO 5.5.2.9. CÁLCULO DEL RIESGO DEL MIEMBRO LIQUIDADOR EN SITUACIÓN DE ESTRÉS TEST.                                      | 455        |
| ARTÍCULO 5.5.2.10. ESCENARIOS PARA EL CÁLCULO DEL RIESGO EN SITUACIÓN DE ESTRÉS PARA EL SEGMENTO SWAPS.                       | 456        |
| ARTÍCULO 5.5.2.11. APORTACIÓN MÍNIMA AL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA DE LOS MIEMBROS PARA EL SEGMENTO SWAPS.                   | 458        |
| ARTÍCULO 5.5.2.12. IMPORTE MÍNIMO A APORTAR PARA LA CONSTITUCIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA Y TAMAÑO MÍNIMO DEL FONDO.   | 459        |
| ARTÍCULO 5.5.2.13. CONSTITUCIÓN, ACTUALIZACIÓN Y REPOSICIÓN DEL FONDO DE GARANTÍA COLECTIVA.                                  | 459        |
| ARTÍCULO 5.5.2.14. CONTRIBUCIONES PARA LA CONTINUIDAD DEL SERVICIO.                                                           | 459        |
| ARTÍCULO 5.5.2.15. RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS.                                                                              | 459        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO</b>                                                                                                       | <b>459</b> |
| <b>VALOR PRESENTE NETO</b>                                                                                                    | <b>459</b> |
| ARTÍCULO 5.5.3.1. PARÁMETROS PARA EL CÁLCULO DEL VALOR PRESENTE NETO.                                                         | 459        |
| ARTÍCULO 5.5.3.2. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DEL VALOR PRESENTE NETO DE LOS IRS.                                           | 461        |
| ARTÍCULO 5.5.3.3. PROCEDIMIENTO PARA EL CÁLCULO DEL VALOR PRESENTE NETO DE LOS OIS.                                           | 462        |
| ARTÍCULO 5.5.3.4. FIJACIÓN DEL FIXING.                                                                                        | 463        |
| <b>TÍTULO SEXTO</b>                                                                                                           | <b>463</b> |
| <b>HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA</b>                                                                                     | <b>464</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO</b>                                                                                                       | <b>464</b> |
| ARTÍCULO 5.6.1.1. HORARIOS DE SESIONES DE OPERACIÓN DE CÁMARA.                                                                | 464        |
| <b>TÍTULO SÉPTIMO</b>                                                                                                         | <b>465</b> |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                                                                | <b>465</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO</b>                                                                                                       | <b>465</b> |
| <b>PROCESO DE AUTORIZACIÓN</b>                                                                                                | <b>465</b> |
| ARTÍCULO 5.7.1.1. AUTORIZACIÓN DE ACTIVOS POR PARTE DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA CÁMARA.                                       | 465        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO</b>                                                                                                       | <b>465</b> |
| <b>ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS</b>                                                                                          | <b>465</b> |
| ARTÍCULO 5.7.2.1. TÉRMINOS PROPIOS DE LAS OPERACIONES SWAPS.                                                                  | 465        |
| ARTÍCULO 5.7.2.2. TÉRMINOS ECONÓMICOS (CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD).                                                            | 474        |
| ARTÍCULO 5.7.2.3. PROCEDIMIENTO PARA NETEAR/ADICIONAR VARIAS OPERACIONES SWAPS.                                               | 477        |

|                                                                                                                                   |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| ARTÍCULO 5.7.2.4. LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO.....                                                                                 | 478        |
| <b>TÍTULO OCTAVO .....</b>                                                                                                        | <b>479</b> |
| <b>RETARDO, MEDIDAS PREVENTIVAS E INCUMPLIMIENTO.....</b>                                                                         | <b>479</b> |
| <b>CAPÍTULO PRIMERO .....</b>                                                                                                     | <b>479</b> |
| <b>RETARDO.....</b>                                                                                                               | <b>479</b> |
| ARTÍCULO 5.8.1.1. EVENTOS DE RETARDO. ....                                                                                        | 479        |
| <b>CAPÍTULO SEGUNDO .....</b>                                                                                                     | <b>479</b> |
| <b>MEDIDAS PREVENTIVAS .....</b>                                                                                                  | <b>479</b> |
| ARTÍCULO 5.8.2.1. MEDIDAS PREVENTIVAS.....                                                                                        | 479        |
| <b>CAPÍTULO TERCERO .....</b>                                                                                                     | <b>480</b> |
| <b>INCUMPLIMIENTOS.....</b>                                                                                                       | <b>480</b> |
| ARTÍCULO 5.8.3.1. PROCEDIMIENTO PARA GESTIONAR EL INCUMPLIMIENTO POR PARTE DE UN MIEMBRO<br>LIQUIDADOR EN EL SEGMENTO SWAPS. .... | 480        |
| ARTÍCULO 5.8.3.2. COMITÉ DE GESTIÓN DE INCUMPLIMIENTO (CGI). ....                                                                 | 481        |
| ARTÍCULO 5.8.3.3. NEUTRALIZACIÓN DEL RIESGO. ....                                                                                 | 486        |
| ARTÍCULO 5.8.3.4. DIVISIÓN DE LA POSICIÓN ABIERTA DEL MIEMBRO LIQUIDADOR INCUMPLIDO. ....                                         | 487        |
| ARTÍCULO 5.8.3.5. CIERRE DE LAS POSICIONES ABIERTAS A TRAVÉS DE SUBASTAS. ....                                                    | 488        |
| <b>ANEXOS .....</b>                                                                                                               | <b>495</b> |
| <b>ANEXO 1.....</b>                                                                                                               | <b>495</b> |
| <b>ANEXO 2.....</b>                                                                                                               | <b>507</b> |
| <b>ANEXO 3.....</b>                                                                                                               | <b>509</b> |
| <b>ANEXO 4.....</b>                                                                                                               | <b>512</b> |
| <b>ANEXO 5.....</b>                                                                                                               | <b>518</b> |
| <b>ANEXO 5A.....</b>                                                                                                              | <b>523</b> |
| <b>ANEXO 6.....</b>                                                                                                               | <b>529</b> |
| <b>ANEXO 7.....</b>                                                                                                               | <b>530</b> |
| <b>ANEXO 8.....</b>                                                                                                               | <b>531</b> |
| <b>ANEXO 9.....</b>                                                                                                               | <b>533</b> |
| <b>ANEXO 10.....</b>                                                                                                              | <b>536</b> |
| <b>ANEXO 11.....</b>                                                                                                              | <b>538</b> |
| <b>ANEXO 12.....</b>                                                                                                              | <b>540</b> |
| <b>ANEXO 13.....</b>                                                                                                              | <b>542</b> |
| <b>ANEXO 14.....</b>                                                                                                              | <b>549</b> |
| <b>ANEXO 15.....</b>                                                                                                              | <b>551</b> |
| <b>ANEXO 16.....</b>                                                                                                              | <b>577</b> |
| <b>ANEXO 17.....</b>                                                                                                              | <b>579</b> |



|                  |     |
|------------------|-----|
| ANEXO 18.....    | 580 |
| ANEXO 19.....    | 581 |
| ANEXO 20.....    | 582 |
| ANEXO 20 A ..... | 588 |
| ANEXO 20 B ..... | 595 |
| ANEXO 21.....    | 597 |
| ANEXO 22.....    | 602 |
| ANEXO 23.....    | 617 |
| ANEXO 24.....    | 624 |
| ANEXO 25.....    | 642 |
| ANEXO 26.....    | 646 |
| ANEXO 27.....    | 648 |
| ANEXO 28.....    | 652 |
| ANEXO 29.....    | 654 |
| ANEXO 29A .....  | 659 |
| ANEXO 30.....    | 664 |
| ANEXO 31.....    | 665 |
| ANEXO 32.....    | 668 |
| ANEXO 33.....    | 669 |

CIRCULAR ÚNICA DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.

PARTE I

TÍTULO PRIMERO

DISPOSICIONES GENERALES

CAPÍTULO PRIMERO

OBJETO Y DEFINICIONES

**Artículo 1.1.1.1. Objeto.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

A través de la presente Circular Única se compendian las Circulares de la Cámara mediante las cuales se dictan las normas que desarrollan el Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

**Artículo 1.1.1.2. Definiciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 15 del 16 de octubre de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 16 de octubre de 2009, mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010, mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 20 del 3 de noviembre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 3 de noviembre de 2010, mediante Circular 4 del 1 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 1 de marzo de 2013, mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 001 del 15 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017, mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018 y mediante Circular 11 del 3 de*

**agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

**Activo:** De conformidad con el artículo 1.3.2. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., los Activos sobre los cuales podrán versar las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas, son los valores nacionales o extranjeros, inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), Futuros, opciones y otros Instrumentos Financieros Derivados, productos estructurados, contratos, productos o bienes transables, incluyendo los que por su naturaleza se negocien a través de bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities o, a través de sociedades administradoras de los sistemas de intercambio comercial del mercado mayorista de energía eléctrica y de sociedades administradoras de Sistemas transaccionales de energía y de contratos y derivados financieros que tengan como subyacente energía eléctrica, gas combustible, divisas y derivados sobre divisas, estos últimos de conformidad con la regulación que para el efecto expida la Junta Directiva del Banco de la República.

**Activo Subyacente:** El activo subyacente de un Instrumento Financiero Derivado es una variable directamente observable, tal como un activo, un precio, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice, que junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirve de base para la estructuración y liquidación de un Instrumento Financiero Derivado.

**Admisión de Operaciones:** Es la funcionalidad que permite al Agente de Pago y/o al Agente Custodio informar a la Cámara que las actividades de la Liquidación serán ejecutadas por dicho Agente de Pago y/o Agente Custodio, requerida para la aceptación y/o Compensación y Liquidación de operaciones. En consecuencia, la funcionalidad de Admisión de Operaciones podrá exigirse previo a la Aceptación de la operación o simplemente para proceder a la Liquidación de la operación, si la misma fue aceptada con base en el cumplimiento de los demás requisitos previstos en el Reglamento.

La funcionalidad de Admisión de Operaciones permite al Agente de Pago y/o al Agente Custodio la devolución, exclusión y/o retoma de operaciones.

**Agente(s):** Es o son el(los) Agente(s) Custodio(s) y/o el(los) Agente(s) de Pago(s).

**Agente Custodio:** Entidad designada por un Miembro Liquidador, por cuenta de un Tercero y vinculada con un depósito centralizado de valores para recibir y custodiar valores por cuenta de éste y realizar la entrega de los mismos a la Cámara, para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la Compensación y Liquidación de Operaciones, sin perjuicio de las obligaciones que le competen al respectivo Miembro.

**Agente de Pago:** Entidad designada por un Miembro Liquidador, por cuenta de un Tercero para recibir y custodiar dinero en efectivo por cuenta de éste y realizar pagos de efectivo a la Cámara para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la Compensación y Liquidación de Operaciones, sin perjuicio de las obligaciones que le competen al respectivo Miembro.

**Amortización(es):** En relación con el Segmento Swaps, parte o fracción del nominal de la Operación que incrementa o disminuye en una fecha determinada.

**Asignación (de operaciones):** Consiste en la asignación que deben realizar los Miembros de las Operaciones Aceptadas de la Cuenta Diaria a las Cuentas Definitivas de acuerdo con el titular al cual corresponda.

**Autoridad Competente:** La Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco de la República, autoridad de autorregulación y cualquiera otra autoridad y órganos administrativos y judiciales en el ámbito de sus respectivas competencias. Los órganos administrativos o de autorregulación de los Mecanismos de Contratación serán considerados como autoridad competente exclusivamente respecto de dichos mecanismos y sus participantes.

**Bolsa o BVC:** Se refiere a la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

**Bolsa de Energía:** Sistema de información, manejado por el administrador del sistema de intercambios comerciales, sometido a las reglas de su reglamento de operación, en donde los generadores y comercializadores del mercado mayorista ejecutan actos de intercambio de ofertas y demandas de energía, hora a hora, para que el administrador del sistema de intercambios comerciales ejecute los contratos resultantes en la bolsa de energía, y liquide, recaude y distribuya los valores monetarios correspondientes a las partes y a los transportadores.

**Cámara o CRCC:** Se refiere a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

**Comité de Gestión de Incumplimiento:** Comité conformado por representantes de Miembros Liquidadores, cuya función es asesorar a la Cámara en la gestión de un Incumplimiento en un Segmento en particular, de conformidad con lo previsto en la presente Circular.

**Compensación:** Proceso mediante el cual se establecen las obligaciones de entrega de Activos y transferencia de fondos, de los participantes del Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones

**Compensación y Liquidación Anticipada:** Es la Compensación y Liquidación de Operaciones Aceptadas, cuya fecha de Liquidación al Vencimiento se anticipa. La Cámara podrá ordenar el anticipo de la Compensación y Liquidación de una Operación Aceptada cuando la Ley así lo establezca o para reducir o eliminar los riesgos de Incumplimiento de las obligaciones derivadas de las Operaciones Aceptadas.

**Complementación:** Es la información complementaria necesaria respecto de cada una de las Operaciones Repo Susceptibles de ser Aceptadas que exige la Bolsa de Valores de Colombia S.A. a las sociedades comisionistas de acuerdo con su reglamentación.

**Consolidación de Operaciones:** Se refiere a la posibilidad que tienen los Miembros de conformar paquetes de operaciones y/o fracciones de operaciones calzadas en las bolsas, o en los sistemas de negociación, o en cualquier Mecanismo de Contratación según las reglas de tales bolsas, sistemas de negociación o

Mecanismos de Contratación, para efectos de remitirlas a los Agentes que participen en la Compensación y Liquidación.

**Contribuciones para la continuidad del servicio:** Garantía que tiene como finalidad cubrir los eventuales saldos deudores que pueden derivarse del incumplimiento de un Miembro Liquidador, para la continuidad del servicio en cada Segmento y que no estén cubiertos por las Garantías por Posición, Garantías Extraordinarias, Garantías Individuales, las aportaciones a los Fondos de Garantía Colectiva y los Recursos Propios Específicos. Las Contribuciones para la continuidad del servicio podrán ser obligatorias y voluntarias.

**Contraparte:** Denominación genérica que incluye a los Miembros con acceso directo a la Cámara para la celebración o registro de operaciones de Compensación y Liquidación teniendo como Contraparte a la Cámara; en adelante denominado como Miembro.

**Contraparte de Inversión:** Miembros Liquidadores que cumplen con los criterios establecidos para actuar como enajenantes en las operaciones de reporto o repo en el proceso de inversión de las garantías constituidas en efectivo, de acuerdo con lo establecido por el artículo 2.7.5. del Reglamento.

**Contrato de Derivado o “Contrato”:** Activo financiero cuyo precio se deriva del precio de un Activo Subyacente. La expresión “Contrato” o “Contratos” se refiere a una misma tipología, ya sea futuro u opción, asociado a un mismo Activo Subyacente, con una misma fecha de vencimiento y en su caso, con un mismo precio de ejercicio.

**Contrato de Futuro o “Futuro”:** Tipo de Derivado estandarizado mediante el cual las partes que lo celebran se obligan a comprar o a vender una cantidad específica de un Activo Subyacente en una fecha futura y determinada, a un precio establecido desde el momento de la celebración del Contrato.

**Contrato de Opción u “Opción”:** Tipo de Derivado estandarizado mediante el cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar (CALL) o vender (PUT) el Activo Subyacente en una fecha futura a un precio establecido desde el momento de la celebración del Contrato. Igualmente, en caso de que el comprador ejerza la Opción (CALL), el vendedor se obliga a vender (PUT) el Activo Subyacente en una fecha futura, al precio establecido desde el momento de la celebración del Contrato.

**Contrato(s) de Operación Simultánea:** Unidad de medida resultante de la relación entre el valor nominal de una Operación Simultánea aceptada por Cámara y el valor nominal definido para esta operación en la Circular, considerado a efectos del cálculo de la Garantía por Posición.

**CUD:** Sistema de Cuenta Única de Depósito. Sistema de pagos de alto valor del país, administrado y operado por el Banco de la República, que provee a las entidades participantes autorizadas el servicio de transferencias y Registro de Operaciones de fondos entre Cuentas de Depósito a nombre propio o de sus Titulares, con el fin de liquidar obligaciones derivadas de transacciones tales como compra venta de títulos valores y de divisas, préstamos interbancarios, traslado de impuestos y compensación de cheques, entre otros.

**Cuenta:** Código asignado por la Cámara a los Miembros o a los Terceros Identificados, bajo el cual se registran todas las Operaciones Aceptadas.

**Cuenta Diaria:** Cuenta única en la que se registran las Operaciones realizadas por un Miembro para su posterior Asignación a Cuentas Ordinarias o Definitivas. La titularidad de esta cuenta corresponde al Miembro y refleja un Registro en neto.

**Cuentas Definitivas:** Son cuentas en las cuales el Miembro realiza la Asignación o registro definitivo de las operaciones, para efectos de su Liquidación, de acuerdo con el Titular al cual correspondan. Estas Cuentas reflejan un Registro en neto.

**Cuenta de Registro de la Cuenta Propia:** Cuenta Definitiva de la que es titular el Miembro para registrar en ella sus operaciones por cuenta propia.

**Cuenta de Tercero Identificado:** Cuenta Definitiva de la que es titular un Tercero Identificado y en la cual el Miembro correspondiente registra las operaciones que realice por cuenta de dicho Tercero Identificado.

**Cuenta de Tercero no Identificado:** Cuenta Definitiva de la que es titular un Miembro para registrar en ella las operaciones que realice por cuenta de Terceros no Identificados.

**Cuenta Residual:** Cuenta única en la que se registran automáticamente todas las operaciones que al cierre del horario de registro, no fueron asignadas por un Miembro de la Cuenta Diaria a una Cuenta Definitiva. Estas cuentas reflejan un Registro en neto.

**Cupones:** En relación con el Segmento Swaps, son los pagos que debe realizar el Miembro Liquidador y/o la Cámara correspondientes al importe de la tasa de interés fija (Fixed Amount) y al importe de la tasa de interés variable (Floating Amount) de acuerdo con su forma de cálculo. El pago de los cupones fijos o variables de las Operaciones registradas será el resultado de sumar los cupones a recibir y restar los cupones a pagar con la misma fecha de pago.

**DCV:** Depósito Central de Valores del Banco de la República. Sistema diseñado para el depósito, custodia y administración de títulos valores en forma de registros electrónicos (desmaterializados), de acuerdo con lo previsto en los artículos 21 de la Ley 31 de 1992 y 22 del Decreto 2520 de 1993, según los cuales el Banco de la República puede administrar un depósito de valores con el objeto de recibir en depósito y administración los títulos que emita, garantice o administre el propio Banco y los valores que constituyan inversiones forzosas o sustitutivas, excepto acciones, a cargo de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Deceval o DECEVAL:** Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A., institución especializada que tiene como función recibir en depósito valores para su custodia, administración, compensación y liquidación mediante el sistema de registros contables automatizados denominados anotación en cuenta.

**Delta de una Opción:** Mide la sensibilidad del precio de la Opción a los cambios en el precio del Activo subyacente.

**Derivex S.A. o Derivex:** Se refiere a la sociedad administradora del sistema de negociación y registro de operaciones sobre instrumentos financieros derivados que tengan la calidad de valor en los términos de los parágrafos 3 y 4 del artículo 2 de la Ley 964 de 2005, cuyo subyacente sea energía eléctrica, gas combustible y otros commodities energéticos.

**Especie:** Denominación de mayor nivel de detalle sobre un Instrumento o una Garantía.

**Eventos Corporativos:** Actuación realizada por o en relación con el emisor de Activos que afecte dichos Activos.

**Fluctuación:** Variación en el precio de los Activos que acepta la Cámara, respecto de la cual se cubre la entidad.

**Fondos de Garantía Colectiva:** Garantía constituida mediante aportaciones solidarias de los Miembros Liquidadores que tiene como finalidad cubrir los eventuales saldos deudores que pudieran derivarse del incumplimiento de un Miembro Liquidador y que no estén cubiertos por las Garantías por Posición, Garantías Extraordinarias, Garantías Individuales y las aportaciones a los Fondos de Garantía Colectiva del Miembro Liquidador Incumplido, así como los Recursos Propios Específicos de la Cámara.

**Forward:** De acuerdo con lo dispuesto en el numeral 5.1.1. del Capítulo XVIII de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia un 'forward' es un derivado formalizado mediante un contrato entre dos (2) partes, hecho a la medida de sus necesidades, para comprar/vender una cantidad específica de un determinado subyacente en una fecha futura, fijando en la fecha de celebración las condiciones básicas del instrumento financiero derivado. La liquidación del instrumento en la fecha de cumplimiento puede producirse por entrega física del subyacente o por liquidación de diferencias, dependiendo del Activo Subyacente y de la modalidad de entrega pactada.

**Futuro:** Contrato de Futuro.

**Garantías:** Garantías constituidas a favor de la Cámara por los titulares de cada Cuenta, o por cuenta de éstos, sean propias o de un Tercero, a través de los Miembros y que están afectas al cumplimiento de las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y Operaciones Aceptadas.

**Garantía Individual:** Garantía Ordinaria que tiene como finalidad cubrir el riesgo de la Cámara en relación con los Miembros Liquidadores. La metodología de cálculo y montos de la Garantía Individual serán establecidos mediante la presente Circular.

**Garantía por Posición:** Garantía Ordinaria que tiene como finalidad cubrir el riesgo de la Posición Abierta de cada Cuenta por cada Segmento. La Cámara calculará y exigirá la Garantía por Posición en los términos y condiciones establecidos en la presente Circular.



**Garantía por Posición Inicial o Garantía Inicial (Initial Margin):** En relación con el Segmento Swaps, Garantía por Posición que tiene como finalidad cubrir el riesgo de la Posición Abierta de cada Cuenta. La Garantía por Posición Inicial se calculará diariamente a nivel de Cuenta utilizando un modelo de escenarios que cubra exposiciones potenciales que la Cámara considere pueden producirse hasta la liquidación de las Posiciones. La Cámara calculará y exigirá la Garantía por Posición Inicial en los términos y condiciones establecidos en la presente Circular.

**Garantía por Posición Variable o Garantía Variable (Variation Margin):** En relación con el Segmento Swaps, Garantía por Posición en efectivo necesaria para cubrir el riesgo asociado a la variación diaria del Valor Presente Neto (NPV) que un Miembro Liquidador debe transferir a la Cámara o la Cámara al Miembro Liquidador, calculada en los términos y condiciones establecidos en la presente Circular.

**Garantía por Posición (Previa):** Garantía adicional a la Garantía por Posición afecta al cumplimiento de las Operaciones Simultáneas y exigida a los Miembros previo al inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones.

**Garantía de Obligación Latente de Entrega (GOLE):** Son aquellas Garantías Extraordinarias calculadas por la Cámara que se requerirán a los Miembros Liquidadores con Posiciones Abiertas de venta con riesgo de Incumplimiento en la Liquidación por Entrega, exigibles a partir del exceso del LOLE.

Las garantías GOLE deberán constituirse en el Activo Subyacente del contrato de que se trate.

**Garantía Extraordinaria:** Garantía que tiene como finalidad cubrir el riesgo de la Cámara en situaciones extraordinarias. La Cámara establecerá mediante la presente Circular las metodologías de cálculo y condiciones de dichas Garantías Extraordinarias.

**Give-Up:** Procedimiento de Gestión de Operación en el Sistema de Cámara mediante el cual se traspasa una Operación Aceptada en el Sistema de Cámara por un Miembro, Miembro de origen, a otro Miembro, Miembro de destino, para que éste último se encargue de la Compensación y Liquidación de la Operación ante la Cámara. El procedimiento de Give-Up se subdivide en dos eventos, a saber Give-Out y Give-In. Se considera que una operación de Give-Up sólo es completa cuando el Miembro de destino la acepta y la asigna a una Cuenta registrada y restringida a las condiciones de Give Up, dentro de su propia estructura de Cuentas.

**Give-Out:** Término que describe el procedimiento de Gestión de Operación en el Sistema de Cámara realizado por el Miembro de origen al envío de una solicitud de Give-Up.

**Give-In:** Término que describe el procedimiento de Gestión de Operación en el Sistema de Cámara realizado por el Miembro de destino en la recepción de una solicitud de Give-Up.



**Grupo de Compensación:** Unidad de clasificación en cada Segmento que identifica un conjunto de Activos con similares características de riesgo. En el caso de los Instrumentos Financieros Derivados Estandarizados y/o No Estandarizados podrán agruparse a partir del mismo Activo Subyacente.

**IBR:** Indicador Bancario de Referencia (IBR), es una tasa de interés de corto plazo para el peso colombiano que refleja el precio al que los agentes participantes en su esquema de formación están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario. El IBR es publicado por el Banco de la República al público en general a través de su plataforma tecnológica o su página de Internet.

**IBR Overnight:** Indicador Bancario de Referencia (IBR) para el plazo overnight. Diariamente, en los días hábiles bancarios, cada uno de los ocho bancos participantes del esquema de formación del IBR cotizará una tasa nominal “*choice*” que reflejará su postura de liquidez para el plazo *overnight*. Una vez realizadas las cotizaciones de los participantes, el Banco de la República calculará la mediana de las mismas la cual será el IBR para el plazo *overnight*.

**Instrumento:** Término que agrupa el conjunto de Instrumentos Financieros Derivados e Instrumentos Financieros Derivados no Estandarizados asociados a un mismo Activo Subyacente y a un Segmento.

**Instrumento Financiero Derivado:** Es una operación cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes, y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores. Estos instrumentos tendrán la calidad de valor siempre que se cumplan los requisitos previstos en los parágrafos 3 y 4 del artículo 2º de la Ley 964 de 2005.

**Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado:** Es un instrumento financiero derivado hecho a la medida de las necesidades de las partes que lo celebran, de tal manera que sus condiciones no son estandarizadas.

**Límite de Obligación Latente de Entrega – LOLE:** Es el límite que controla el riesgo asumido por la Cámara frente a los Miembros con posiciones de venta en contratos con Liquidación al Vencimiento por Entrega, determinado en virtud del posible Incumplimiento en la entrega de las Posiciones Abiertas de venta de sus Cuentas, de las de sus Terceros o de las de sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de estos, según el caso.

El LOLE es el porcentaje máximo de exposición que un Miembro puede tomar sin Garantía (GOLE), establecido por la Cámara a partir de la relación entre la Obligación Latente de Entrega (OLE) y el volumen medio diario negociado en el mercado de contado del Activo Subyacente a entregar durante el periodo que se determine para cada Instrumento.

**Liquidación:** Proceso mediante el cual se cumplen definitivamente las obligaciones provenientes de una Operación, donde una parte entrega Activos y la otra efectúa la transferencia de los fondos.

**Liquidación al Vencimiento:** Liquidación de la Posición Abierta a la fecha de ejercicio o vencimiento.

**Liquidación Diaria:** Liquidación del importe de los compromisos de pago entre la Cámara y sus Miembros con periodicidad diaria, desde la aceptación de la operación hasta la Liquidación al Vencimiento

**Liquidación por Diferencias:** Procedimiento por el cual el cumplimiento de las Operaciones Aceptadas en la fecha de Liquidación se produce únicamente mediante la transmisión en efectivo de la diferencia entre el precio pactado en la Operación y el Precio de Liquidación para Contratos o el Precio de Valoración de Cierre. Para los intercambios de efectivo al vencimiento, se tendrá en cuenta el Tipo de Liquidación.

**Liquidación por Diferencias por Retardo o Incumplimiento en la Entrega:** Procedimiento por el cual la Cámara al no contar con el activo subyacente o con el Activo objeto de la Operación Aceptada, podrá de manera alternativa cumplir una Operación Aceptada con Liquidación por Entrega cuya entrega no se produjo, mediante la transmisión en efectivo de la diferencia entre el precio pactado de la operación y el precio de referencia que defina la Cámara mediante la presente Circular.

**Liquidación por Entrega:** Procedimiento por el cual el cumplimiento de las Operaciones Aceptadas en la fecha de Liquidación se produce mediante la entrega del Activo por la parte que debe vender a la parte que debe comprar dicho Activo, a cambio del precio pactado en la Operación. Para los intercambios de efectivo al vencimiento, se tendrá en cuenta el Tipo de Liquidación.

**Margin Call:** Procedimiento mediante el cual la Cámara podrá exigir Garantías Extraordinarias para recuperar un nivel suficiente de depósitos en garantía en situaciones excepcionales de alta volatilidad.

**Mecanismo de Contratación:** Mecanismos autorizados por la Junta Directiva de la Cámara a través de los cuales un Miembro celebra, informa, envía, confirma o asigna Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara diferentes a los sistemas de negociación de valores y registro de operaciones de qué trata la Ley 964 de 2005, el Decreto 2555 de 2010 o las normas que los modifiquen, sustituyan o adicionen, los cuales serán adoptados e informados por la Cámara mediante Circular.

**Mercado Mostrador:** El mercado mostrador es aquel que se desarrolla por fuera de bolsas o de sistemas de negociación de valores. También se conoce con la denominación “Over the Counter” (OTC).

**Miembro de destino:** Es cualquier Miembro de la Cámara que recibe una solicitud de Give-Up de otro Miembro. Es quien realiza un Give-In.

**Miembro de origen:** Es cualquier Miembro de la Cámara que envía una solicitud de Give-Up a otro Miembro. Es quien realiza un Give-Out.

**Miembro Liquidador:** Clase de Miembro que tiene acceso directo a la Cámara, a través del cual ésta acreditará y debitará las Cuentas respectivas con el propósito de compensar, liquidar y garantizar ante la Cámara las Operaciones Aceptadas que se compensen y liquiden por su intermedio y que se hayan

celebrado en una bolsa, un Sistema de Negociación, en el Mercado Mostrador o cualquier Mecanismo de Contratación. Un Miembro Liquidador podrá participar por su propia cuenta, esto es, en relación con sus propias Operaciones, por cuenta de Miembros no Liquidadores o por cuenta de Terceros.

**Miembro Liquidador General:** Miembro que actúa por cuenta propia, por cuenta de Terceros, o por uno o varios Miembros no Liquidadores.

**Miembro Liquidador Individual:** Miembro que actúa por cuenta propia o por cuenta de Terceros.

**Miembro no Liquidador:** Clase de Miembro que tiene acceso directo a la Cámara cuyas liquidaciones con la misma se hacen a través de un Miembro Liquidador. Un Miembro no Liquidador podrá acudir a un Miembro Liquidador General por su propia cuenta, esto es, en relación con sus propias Operaciones o por cuenta de Terceros.

**Mnemotécnico o Nemotécnico:** Código alfanumérico asignado por la Bolsa para identificar cada uno de los Instrumentos Financieros Derivados negociados y/o registrados a través del sistema que la Bolsa administra.

**Monto Máximo por Operación (MMO):** Es el filtro de volumen correspondiente al importe efectivo que debe cumplir una Operación Susceptible de ser Aceptada para su aceptación por la Cámara sin que se haya validado previamente la entrega del mencionado importe por parte del Miembro, según se establezca en la presente Circular para un Segmento y/o Activo en particular.

**Monto Intradía por Miembro Liquidador (MIML):** Es el filtro de volumen correspondiente a un valor fijo definido a nivel de Miembro Liquidador, que será consumido por el Miembro Liquidador de acuerdo con las Operaciones Aceptadas por la Cámara dentro de su estructura de Cuentas en el respectivo Segmento y será liberado cada vez que el Miembro realice el pago del importe efectivo de la Operación para la cual se establezca el filtro. Este filtro se establecerá en la presente Circular para un Segmento y/o Activo en particular.

**Obligación Latente de Entrega (OLE):** Es la obligación a cargo del Miembro Liquidador con posiciones de venta al vencimiento de los contratos, determinado en virtud del riesgo de incumplimiento en la entrega de las Posiciones Abiertas de venta de sus Cuentas, de las de sus Terceros o de las de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de estos, según el caso. El OLE se determina mediante la sumatoria de dichas Posiciones Abiertas multiplicado por el valor nominal del respectivo contrato.

**Opción:** Contrato de Opción.

**Opción Americana:** Opción que puede ser ejercida en cualquier momento desde su celebración hasta su fecha de vencimiento.

**Opción Europea:** Opción que puede ser ejercida únicamente en la fecha de vencimiento del Contrato.

**Operación(es):** Orden de compra y de venta compatibles adjudicadas o calzadas por el sistema de negociación o Mecanismo de Contratación, a un precio determinado o aquella celebrada por fuera del mismo y registrada por los Miembros a un precio determinado.

**Operaciones Aceptadas:** son Operaciones Aceptadas por la Cámara para interponerse como Contraparte.

**Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas:** Operaciones respecto de las cuales la Cámara puede interponerse como contraparte directa y/o administrar la Compensación y Liquidación de las mismas. Tales Operaciones son las siguientes: operaciones de contado, sobre Derivados, a plazo de cumplimiento efectivo o de cumplimiento financiero, repos, carrusel, transferencia temporal de valores, ventas en corto, simultáneas, realizadas sobre los Activos que en el Reglamento se autorizan, celebradas o registradas en las Bolsas, los sistemas de negociación, el Mercado Mostrador o cualquier Mecanismo de Contratación.

**Operador (de Miembro):** Persona vinculada a un Miembro, es decir, que haya celebrado con éste, directa o indirectamente, contrato de trabajo, agencia, mandato, prestación de servicios u otro equivalente, autorizada para acceder al Sistema de la Cámara, gestionar y/o supervisar las operaciones a través del Terminal del Miembro. Cada Estación de Trabajo del Miembro tiene un número que la identifica como un Operador único de dicho Miembro ante la Cámara.

**PA (Price Alignment):** En relación con el Segmento Swaps, es el monto calculado a la tasa IBR Overnight que la Cámara o el Miembro Liquidador correspondiente paga o recibe, sobre el importe acumulado de la Garantía Variable recibida o entregada. A través del PA la Cámara neutraliza el efecto económico de la exigencia y liberación de la Garantía por Posición Variable. El PA es un concepto asociado a la Garantía por Posición Variable que no corresponde a un criterio de inversión ni remuneración de las garantías.

**Pagos Adicionales:** En relación con el Segmento Swaps, son los pagos que se acuerdan entre las partes originales del Swap de forma adicional a los correspondientes Cupones derivados de las operaciones. La liquidación de los pagos adicionales se realiza por la Cámara sumando los pagos adicionales a recibir y restando los pagos adicionales a pagar con la misma fecha de pago.

**Permuta financiera básica (Swap genérico) (Swaps):** Es un contrato entre dos (2) partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un período de tiempo determinado, en fechas preestablecidas de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Permuta financiera de tasa de interés (Interest Rate Swap) (IRS):** Contrato por la cual, las partes acuerdan intercambiarse entre sí el pago de cantidades resultantes de aplicar una tasa fija y una tasa variable sobre un importe nominal por un período de tiempo determinado, en fechas preestablecidas.

**Permuta financiera de tasa de interés Overnight (Overnight Index Swap ) (OIS):** Contrato por el cual las partes acuerdan intercambiarse entre sí el pago de cantidades resultantes de aplicar una tasa fija y una tasa variable IBR Overnight sobre un importe nominal por un período de tiempo determinado, en fechas

preestablecidas. En el caso del OIS, la tasa de interés variable se determina con base en la mediana de las cotizaciones de los ocho bancos participantes del esquema de formación del IBR a un día.

**Posición Abierta:** Conjunto de operaciones registradas y no neteadas en una Cuenta

**Posición (Cierre de):** Conjunto de operaciones contrarias que permiten que al netear la Posición Abierta de una Cuenta, se establecen (i) la Liquidación por Diferencias acumuladas, durante la vigencia de la Operación, por variaciones en los precios y (ii) las obligaciones recíprocas.

**Precio de Ejercicio (Strike):** Precio al cual el comprador de la Opción puede comprar (para una Call) o vender (para una Put) el Activo Subyacente al momento del ejercicio de la Opción.

**Prima de una Opción:** Corresponde al valor por el cual las partes negocian la opción.

**Precio Justo de Intercambio:** Precio por el cual un comprador y un vendedor están dispuestos a transar el correspondiente instrumento financiero derivado o producto estructurado, de acuerdo con las características particulares del instrumento o producto y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en la fecha de negociación.

**Precio de Liquidación para Contratos (al Cierre de Sesión):** Precio representativo de cada Contrato, recibido del Proveedor Oficial de Precios para Valoración al finalizar una sesión de negociación. Así como con el que se realiza el ajuste diario de Garantías de Contratos de Futuros cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación únicamente al Vencimiento.

**Precio de Margin Call:** Representa el precio al cual la Cámara realizará el cálculo del Importe de Margin Call para cada vencimiento de un Instrumento.

**Precio de Negociación:** Es el precio al cual fue celebrada, registrada, o asignada en las Bolsas, los sistemas de negociación y/o registro, el Mercado Mostrador o en un Mecanismo de Contratación, una Operación Susceptible de ser Aceptada por la Cámara.

**Precio de Valoración de Cierre:** Es el precio mediante el cual se determina la Liquidación Diaria y/o la Liquidación Vencimiento de los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados. Así como con el que se realiza el ajuste diario de Garantías de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación únicamente al Vencimiento.

**Precio de Valoración Operación Simultánea:** Precio provisto por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración del Activo objeto de la Operación Simultánea.

**Proveedor de Precios:** Entidad Autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para la prestación habitual y profesional del servicio de cálculo, determinación y proveeduría o suministro de información para valoración de inversiones, así como la creación y expedición de las metodologías de valoración y de los reglamentos de los sistemas de valoración.

**Proveedor Oficial de Precios para Valoración:** Es el Proveedor Oficial de Precios seleccionado por la Cámara para valorar los Activos compensados y liquidados a través de la Cámara cuya selección será informada a los Miembros y al público en general a través de Boletín Informativo.

**Recursos Propios Específicos:** Recursos propios de la Cámara para cada Segmento, los cuales hacen parte de su patrimonio y que estarán afectos de forma preferente al cumplimiento de las obligaciones asumidas por la propia Cámara, de conformidad con lo establecido en el artículo 18 de la Ley 964 de 2005, o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan, en el Reglamento y en la presente Circular.

**Registro:** Acto por el que la Cámara anota los datos de una Operación aceptada en las Cuentas correspondientes de su Sistema.

**Registro en bruto:** Registro que refleja la Posición de compra y la Posición de venta, sin compensar las Operaciones de compra y venta sobre el mismo Activo.

**Registro en neto:** Registro que refleja la Posición resultante de compensar las Operaciones de compra y venta sobre un mismo Activo.

**Repo o Reporto:** Operaciones Repo o de Reporto de conformidad con lo previsto en el artículo 2.36.3.1.1. del Decreto 2555 de 2010 son aquellas en las que una parte (el “Enajenante”), transfiere la propiedad a la otra (el “Adquirente”) sobre valores a cambio del pago de una suma de dinero (el “Monto Inicial”) y en las que el Adquirente al mismo tiempo se compromete a transferir al Enajenante valores de la misma especie y características a cambio del pago de una suma de dinero (“Monto Final”) en la misma fecha o en una fecha posterior previamente acordada.

Para efectos de la presente Circular se denominará a la primera operación de una operación Repo “operación inicial o flujo de salida” y a la segunda “operación de regreso o de recompra o flujo de regreso”.

Las Operaciones Repo que Compense y Liquide la Cámara tendrán carácter unitario de conformidad con lo previsto en el artículo 2.36.3.1.4. del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o adicionen

**Remuneración de Garantías:** Corresponde a la remuneración producto de la inversión de las Garantías en efectivo constituidas por los Miembros, conforme con los criterios establecidos en el artículo 2.7.5. del Reglamento.

**Riesgo de Obligación Latente de Entrega (Entrega Física) – ROLE:** Riesgo asumido por la Cámara frente a los Miembros con posiciones de venta en contratos con Liquidación al Vencimiento por Entrega, determinado en virtud del posible Incumplimiento en la entrega de las Posiciones Abiertas de venta de sus Cuentas, de las de sus Terceros o de las de sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos, según el caso.

**Riesgo de Crédito de Contraparte:** Se entenderá por Riesgo de Crédito de Contraparte, el riesgo de que un Miembro no pueda satisfacer plenamente sus obligaciones de Liquidación resultantes de la Compensación cuando debe, o no pueda satisfacerlas en ningún momento en el futuro.

**Riesgo de Liquidez:** Se entenderá por Riesgo de Liquidez, el riesgo de que un Miembro no disponga de fondos suficientes para satisfacer sus obligaciones de Liquidación resultantes de la Compensación, en el modo y en el momento esperados, aunque pueda hacerlo en el futuro.

**Riesgo Legal:** Se entenderá por Riesgo Legal, el riesgo de que un Miembro incumpla total o parcialmente una obligación resultante de la Compensación y/o Liquidación a su cargo por causas imputables a debilidades o vacíos del marco legal vigente, el Reglamento, las Circulares o los Convenios y, por lo tanto, afectan la exigibilidad de las obligaciones contempladas en éstos últimos.

**Riesgo Operativo:** Se entenderá por Riesgo Operativo, el riesgo de que se produzcan errores humanos o fallas o averías en los equipos, los programas de computación o los sistemas y canales de comunicación y demás mecanismos que se requieran para el adecuado y continuo funcionamiento de la Cámara. Así mismo, el riesgo de que deficiencias en los sistemas de información o en los controles internos puedan resultar en pérdidas inesperadas.

**Riesgo Sistémico:** Se entenderá por Riesgo Sistémico, el riesgo que se presenta cuando el Incumplimiento total o parcial de un Miembro de una o varias de las obligaciones a su cargo puedan originar que otras instituciones o personas que operen en el sistema financiero o en el mercado de valores no puedan cumplir con las obligaciones a su cargo y que como consecuencia de los anterior pueda resultar en la perturbación de los mercados financieros y afectar el funcionamiento del sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara.

**Segmento:** Conjunto de Activos de características similares y Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y Operaciones Aceptadas de las que son objeto, que son agrupadas de conformidad con los criterios establecidos en el Reglamento y que se indican en la presente Circular para efecto de los servicios que preste la Cámara y de las metodologías de cálculo de las Garantías exigibles.

**Sesión de Cámara:** De conformidad con el artículo 1.3.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, la Sesión de Cámara comprende las siguientes actividades en un día hábil de funcionamiento:

- Liquidación Diaria: Proceso de cobro y pago de Liquidación Diaria por parte de la Cámara.
- Aceptación de Operaciones: Ciclo continuo donde la Cámara recibe Operaciones del Sistema de Negociación y/o Registro o de un Mecanismo de Contratación y ejecuta sus instrumentos de mitigación y control de riesgos.



- **Gestión de Agentes:** Ciclo continuo durante el cual los Miembros pueden llevar a cabo la Consolidación de las operaciones y los Agentes pueden Admitir, devolver, excluir y/o retomar la Consolidación de operaciones.
- **Corrección de la Complementación:** Espacio de tiempo durante el cual los Miembros a través del Portal WEB de la Cámara, podrán solicitar la corrección de la información suministrada en la Complementación de una Operación y/o fracción de una operación.
- **Verificación de MIML:** Ciclo continuo durante el cual se realizará la verificación del MIML disponible.
- **Gestión de Operaciones:** Espacio de tiempo durante el cual los Operadores de los Miembros pueden realizar gestión de operaciones ante la Cámara. Al finalizar, la Cámara realiza el bloqueo de la gestión de Operaciones para todos los Operadores de todos los Miembros.
- **Gestión de Garantías:** Periodo durante el cual es posible constituir y solicitar liberación de Garantías a la Cámara.
- **Cierre:** Momento en el que la Cámara realiza el proceso de Compensación para establecer las obligaciones de Liquidación Diaria, para el cálculo del Ajuste por Garantías pendientes por constituir y del PA y de los demás conceptos aplicables para su Liquidación al día siguiente. Posterior al cálculo mencionado, genera los reportes, informa a los Miembros y realiza los procesos de cierre del Sistema para la sesión.

En las sesiones en las que se deban ejecutar procesos de entrega deben incluirse los siguientes eventos:

- **Notificación de Entrega:** Proceso mediante el cual los Miembros notifican a la Cámara sobre los títulos que entregarán en caso de tener una Posición neta vendedora (para los casos de Liquidación por entrega) cuando llega la fecha del Vencimiento del Contrato.
- **Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega:** Proceso de recibo de los Activos y efectivo de los Miembros y de los titulares de Cuenta obligados a entregar hacia la Cámara y entrega de Activos y efectivo hacia los Miembros y titulares de Cuenta con derecho a recibir desde la Cámara.
- **Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias:** Proceso de cobro y pago de la Liquidación por Diferencias por parte de la Cámara.

**Simultáneas:** Operaciones Simultáneas definidas en el Decreto 2555 de 2010 o en aquellas normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Para efectos de la presente Circular se denominará a la primera operación de una operación Simultánea “operación inicial o flujo de salida” y a la segunda “operación de regreso o de recompra o flujo de regreso”.



Las operaciones Simultáneas que Compense y Liquide la Cámara tendrán carácter unitario de conformidad con lo previsto en el artículo 2.36.3.1.4 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o adicionen.

**Sistema Electrónico de Negociación –SEN:** Sistema de Negociación y de Registro de Operaciones sobre Valores, administrado por el Banco de la República.

**Sistema – MEC Transaccional:** Es el sistema o mecanismo que permite la celebración de operaciones entre Afiliados bajo condiciones definidas por la Bolsa de Valores de Colombia S.A. – BVC S.A. como Administrador del Sistema y conforme con lo previsto en su Reglamento y Circular.

**Sistema – MEC Registro:** Sistema a través de las cuales se registran las operaciones que celebren en el mercado mostrador los Afiliados de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. entre sí o los Afiliados con personas no afiliadas al Sistema, sobre valores inscritos en la misma, de acuerdo con el régimen legal que les resulte aplicable.

**Sistema o Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones:** Conjunto organizado de actividades, acuerdos, Miembros, agentes, Terceros, Cuentas, normas, procedimientos, mecanismos y componentes tecnológicos para la Aceptación, Compensación y Liquidación de operaciones sobre Activos.

**Sistemas de Negociación de divisas y operaciones sobre Divisas (SND):** De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 3º de la Resolución Externa N° 4 de 2009 de la Junta Directiva del Banco de la República se entiende por sistemas de negociación de operaciones sobre divisas aquellos que por medio electrónico, de voz o mixto:

Sean de carácter multilateral, transaccional y permitan la concurrencia de los participantes, bajo las reglas y condiciones establecidas en la normatividad vigente y en el reglamento.

- a. Reciban, organizan y distribuyan cotizaciones en firme de órdenes de compra o venta de operaciones sobre divisas.
- b. Efectúen los cierres.
- c. Compilen y diseminen la información antes de la negociación (cotizaciones) y posterior a la negociación (precios de la transacción y los volúmenes).

**Sistemas de Registro de Operaciones sobre Divisas (SRD):** De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 5º de la Resolución Externa No. 4 de 2009 modificado por el artículo 2º de la Resolución Externa No. 10 de 2009 del Banco de la República, son sistemas de registro de operaciones sobre divisas aquellos mecanismos que tengan como objeto recibir y registrar la información de operaciones sobre divisas que celebren en el mercado mostrador los afiliados a dichos sistemas, o los afiliados con personas o entidades no afiliadas a tales sistemas.

**Sistemas de Registro de Operaciones sobre Valores (SRV):** Son aquellos mecanismos que tengan como objeto recibir y registrar información de operaciones sobre valores que celebren en el mercado mostrador los afiliados a dichos sistemas, o los afiliados al mismo con personas o entidades no afiliadas a tales sistemas, bajo las reglas y condiciones establecidas en el Decreto 2555 de 2010, en el reglamento aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia y aquellas adoptadas por la entidad administradora, lo anterior de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.15.3.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y/o las normas que lo modifiquen, adicionen, o sustituyan en un futuro.

**Tasa de la Operación:** Es la tasa pactada por las partes de la Operación Forward NDF (USD/COP) Susceptible de ser Aceptada por la Cámara.

**Tercero:** Personas naturales o jurídicas, los patrimonios autónomos o demás entidades jurídicas que acceden a las Bolsas, los Sistemas de negociación, el Mercado Mostrador o cualquier Mecanismo de Contratación, a través de uno o varios Miembros no Liquidadores, Miembros Liquidadores Individuales o Miembros Liquidadores Generales, según sea el caso, para realizar, por intermedio de éstos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara para su Compensación y Liquidación.

**Tercero Identificado:** Persona natural o jurídica, patrimonio autónomo o demás entidades jurídicas, plenamente identificadas ante la Cámara, que participa en la misma a través de un Miembro Liquidador Individual o General, o de un Miembro no Liquidador, cuyas operaciones se registran en una Cuenta de Tercero de la que es titular.

**Terminal (CÁMARA Station):** Es el Terminal básico para permitir a los Miembros gestionar sus operaciones y acceder a la información que diariamente proporciona la Cámara para la Compensación y Liquidación de las mismas. La información que maneja este Terminal permanece disponible solamente durante la sesión.

**Tick:** Mínima unidad de variación del precio establecida para la cotización de un Contrato.

**Tipo de Liquidación:** Las Operaciones Aceptadas por la Cámara deberán ser liquidadas mediante alguna o varias de las siguientes modalidades: Liquidación Diaria y/o Liquidación al Vencimiento

**Traspaso:** Consiste en la reasignación de una Operación anotada en una Cuenta Definitiva a otra Cuenta o Cuentas Definitivas diferentes de la original dentro de la estructura de Cuentas del mismo Miembro. Este tipo de Operación no supone modificación en el Precio de Negociación de la Operación ni en su volumen. El Traspaso puede ser por volumen total o parcial.

**Ultimo Día de Negociación:** Es la última fecha en la cual, los Miembros y sus Terceros podrán celebrar o registrar las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara para su compensación y liquidación, en un Sistema de Negociación y/o Registro o cualquier Mecanismo de Contratación.

**Valor Presente Neto (Net Present Value) (NPV):** En relación con el Segmento Swaps, es el Valor Presente Neto de cada contrato calculado directamente por la Cámara.

## CAPÍTULO SEGUNDO

### SEGMENTOS

#### **Artículo 1.1.2.1. Segmentos.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Para efecto de los servicios, funciones y actividades que desarrolla la Cámara y de las metodologías de cálculo de las Garantías exigibles, la Cámara establecerá Segmentos y agrupará los Activos, las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto en los Segmentos que defina.

Según lo establecido en el artículo 1.3.5. del Reglamento, la Cámara definirá los Segmentos de acuerdo con uno o varios de los siguientes criterios: tipo de Activos y/o tipos de operaciones y/o riesgos y/o bolsas, sistemas de Negociación y/o Registro o Mecanismos de Contratación en que se negocien, registren o celebren las operaciones y/o tipo de participantes en el mercado.

Todos los Activos, las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto, pertenecerán a un Segmento.

La Cámara, previa aprobación de la Junta Directiva y concepto favorable del Comité de Riesgos, podrá determinar el cambio de Segmento para uno o varios Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto. En estos casos, la Cámara determinará el procedimiento a seguir, pudiendo: i) mantener los Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto en el Segmento inicial hasta su vencimiento y crear, para los Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto, en el Segmento final, los nuevos vencimientos; ii) mantener un mismo tipo de Activo, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto en dos Segmentos simultáneamente por un tiempo determinado por la Cámara; o iii) realizar el Traspaso de la Posición Abierta correspondiente a los Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas de que son objeto, entre Segmentos en el momento en que se haga efectivo dicho cambio.

La Cámara ejercerá las funciones consagradas en la Ley, el Reglamento y en la presente Circular en desarrollo de las actividades y servicios que puede adelantar sin restricción respecto de las operaciones, Activos y Segmentos.

#### **Artículo 1.1.2.2. Segmentos de la Cámara y criterios de agrupación empleados.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 14 del 8***

***de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018, mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018, mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018 y mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)***

Para los servicios, funciones y actividades que desarrolla la Cámara y las metodologías de cálculo de las Garantías exigibles, se establecen los siguientes Segmentos para los Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y Operaciones Aceptadas de las que son objeto, en función de los criterios que se indican a continuación:

### **1. Segmento de Derivados Financieros.**

El criterio de agrupación para este Segmento es el tipo de Activos y los tipos de Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y de Operaciones Aceptadas de las que son objeto, debido a que corresponden a Operaciones de derivados, esto es, Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados Estandarizados y No Estandarizados, incluyendo Futuros y Opciones, productos estructurados, que por su naturaleza se negocian a través de sistemas de negociación, mercado mostrador, Mecanismos de Contratación, bolsas, bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities o a través de sociedades administradoras de los sistemas de intercambio comerciales del mercado mayorista de energía eléctrica y de sociedades administradoras de sistemas transaccionales de energía y de contratos y derivados financieros que tengan como subyacente energía eléctrica o gas combustible, divisas y derivados sobre divisas.

De conformidad con lo anterior en el Segmento de Derivados Financieros se agrupan los siguientes Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y Operaciones Aceptadas de que son objeto:

#### **a) Instrumentos Financieros Derivados Estandarizados:**

- Contrato de Futuro TES Corto Plazo.
- Contrato de Futuro TES Mediano Plazo.
- Contrato de Futuro TES Largo Plazo.
- Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas.
- Contrato Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.
- Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.
- Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias.
- Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega
- Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual.
- Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual.

- Contrato de Futuro de Inflación.
- Contrato de Futuro OIS.
- Contrato de Opciones sobre la acción de Ecopetrol.
- Contrato de Opciones sobre la acción Preferencial Bancolombia.
- Contrato de Opciones sobre la acción de Preferencial Aval.

b) Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados:

- Forward NDF (USD / COP).
- OIS IBR de Formación.
- OIS IBR.

## **2. Segmento Renta Fija.**

El criterio de agrupación para este Segmento es el tipo de Activos y los tipos de Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y de Operaciones Aceptadas de las que son objeto, debido a que corresponden a Operaciones sobre valores de renta fija nacionales o extranjeros, inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.

De conformidad con lo anterior en el Segmento de Renta Fija se agrupan las Operaciones Simultáneas sobre Títulos de Deuda Pública TES.

## **3. Segmento Renta Variable.**

El criterio de agrupación para este Segmento es el tipo de Activos y los tipos de Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y de Operaciones Aceptadas de las que son objeto, debido a que corresponden a operaciones sobre valores de renta variable inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.

De conformidad con lo anterior en el Segmento de Renta Variable se agrupan las Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable inscritos en el RNVE y en la Bolsa, que según el modelo de riesgo de la Cámara y el acuerdo con la Bolsa sean elegibles como objeto de las Operaciones Repo para su Compensación y Liquidación.

En el Segmento de Renta Variable, también podrán agruparse las Operaciones sobre valores listados en un sistema local de cotizaciones de valores extranjeros, en los términos establecidos en la presente Circular.

## **4. Segmento Swaps.**

El criterio de agrupación para este Segmento es el tipo de Activos, los tipos de Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas, Operaciones Aceptadas de las que son objeto y riesgos, debido a que su administración y control se hace de forma diferente para dichos Activos y corresponden a Operaciones Swaps.

Si bien los Activos, las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y las Operaciones Aceptadas que hacen parte del Segmento Swaps corresponden a Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, el criterio de agrupación obedece a que el modelo de riesgos y el sistema para la Compensación y Liquidación de los Swaps es distinto al empleado para los demás Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados agrupados en el Segmento de Derivados Financieros.

De conformidad con lo anterior en el Segmento Swaps se agrupan los siguientes Activos, Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas y Operaciones Aceptadas de que son objeto:

- IRS.
- OIS.

En el Segmento Swaps no se agrupan los:

- OIS IBR de Formación, de acuerdo con lo definido en el artículo 2.7.2.21.
- OIS IBR, de acuerdo con lo definido en el artículo 2.7.2.22.

Siempre que en la presente Circular, dentro del Segmento Swaps, se utilice la expresión Operaciones Swaps se entenderá que se refiere únicamente a las operaciones agrupadas en dicho Segmento.

#### **Artículo 1.1.2.3. Cese de actividades respecto de un Segmento.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

De conformidad con lo establecido en el último inciso del artículo 1.3.5. del Reglamento, la Cámara podrá decidir el cese de las actividades respecto de cualquier Segmento de conformidad con el procedimiento que establezca mediante Instructivo Operativo

#### **Artículo 1.1.2.4. Transitorio.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los Miembros que a la fecha de entrada en vigencia de la Circular que implemente los Segmentos para la Compensación y Liquidación tengan o hayan tenido Posición Abierta en los Activos y en las Operaciones Aceptadas de las que son objeto que pertenezcan a un Segmento específico, podrán participar en la modalidad en que se encuentren admitidos en la Cámara, en la Compensación y Liquidación de tal Segmentos, sin necesidad de adelantar el trámite de ingreso al mismo.

## **TÍTULO SEGUNDO**

## **MIEMBROS DE LA CÁMARA, AGENTES, TERCEROS Y ACCESO AL SISTEMA**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **REQUISITOS DE VINCULACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS**

##### **Artículo 1.2.1.1. Documentos para solicitar la admisión como Miembro.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 5 del 28 de noviembre de 2008, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de noviembre de 2008, mediante Circular 8 del 18 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de junio de 2009, mediante Circular 13 del 24 de agosto de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 24 de agosto de 2010, mediante Circular 8 del 4 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 4 de marzo de 2015, mediante Circular 11 del 27 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 27 de marzo de 2015, mediante Circular 5 del 3 de febrero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 3 de febrero de 2016, mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

De conformidad con lo establecido en el artículo 2.1.3. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, la entidad interesada en ser admitida como Miembro deberá presentar ante el Gerente de la Cámara o ante quien éste designe, una solicitud escrita en tal sentido firmada por un representante legal debidamente facultado, acompañada de los siguientes documentos:

1. Carta de solicitud de admisión como Miembro en la cual se identifique(n) el(los) Segmento(s) en que el Miembro está interesado en participar en la Compensación y Liquidación, según el formato establecido en el Anexo 1.1.
2. Formulario de solicitud de admisión como Miembro, según el formato establecido en el Anexo 1.1.
3. Formulario de requerimientos cualitativos debidamente diligenciado, según formato establecido en el Anexo 3.
4. Copia del certificado de existencia y representación legal expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud y mediante el cual se constate que la naturaleza jurídica de la entidad corresponde a una de aquellas establecidas en el artículo 2.1.1. del Reglamento. En el caso de los Miembros Liquidadores, adicionalmente la naturaleza jurídica deberá corresponder a una de las entidades señaladas en el artículo 2.1.5. del Reglamento.



5. Estados Financieros Auditados del último corte. firmados, con notas aclaratorias y copia del dictamen del revisor fiscal.
6. Certificación emitida por DCV y/o DECEVAL en la cual se acredite que la entidad dispone de cuentas de depósito de valores directamente o si es el caso a través de un Agente Custodio.
7. Certificación emitida por el Banco de la República en la cual se acredite que dispone de cuenta de depósito en el Banco de la República directamente o si es el caso a través de un Agente Custodio.
8. En caso de ser aplicable, copia del Convenio con el Agente de Pago, según modelo establecido en el Anexo 22.2.
9. En caso de ser aplicable, copia del Convenio con Agente Custodio, según modelo establecido en el Anexo 22.1.
10. En caso de ser aplicable, copia del Convenio para actuar simultáneamente como Agente de Pago y Agente Custodio, según modelo establecido en el Anexo 22.3.
11. Listado de firmas autorizadas, según formato establecido en el Anexo 6.
12. Autorización a la Cámara para acceder y consultar la Información financiera de la entidad en la Superintendencia Financiera de Colombia, según formato establecido en el Anexo 7.
13. Copia certificada por el representante legal de la entidad, del informe más reciente sobre el cumplimiento del Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, presentado por el revisor fiscal a la Junta Directiva.
14. Certificación emitida por la Bolsa de Valores de Colombia, o del administrador de cualquier otro mecanismo autorizado por la Cámara, en el sentido de que la entidad es susceptible de ser admitida y tener acceso a dichos sistemas.
15. Autorización suscrita por el representante legal de la entidad para el débito automático de la cuenta única de depósito, dirigida al Banco de la República, según modelo establecido en el Anexo 8, este documento debe contar con reconocimiento de firma y texto ante notario público.
16. Declaración en la cual conste que la entidad cumple con los requisitos tecnológicos, según modelo establecido en el Anexo 9.
17. Formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador, según formato establecido en el Anexo 10.
18. Listado de accionistas que cuenten con más del cinco por ciento (5%) de las acciones en circulación de la sociedad, ya sea directa o indirectamente, a través de personas naturales o jurídicas con las cuales



se conforme un mismo beneficiario real. En caso de que el accionista sea persona jurídica, se deberá hacer entrega de la relación de accionistas de dicho accionista en estos mismos términos, según formato establecido en el Anexo 12. Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia no deberán adjuntar el documento del que trata el presente numeral.

19. Lista de Chequeo para solicitar la admisión como Miembro completamente diligenciada, según formato establecido en el Anexo 13.1.
20. Certificación en la que acredite ser miembro de una autoridad de autorregulación, en el caso de ser aplicable este requisito.
21. Adicionalmente para la admisión del Miembro no Liquidador, comunicación suscrita por el representante legal del Miembro Liquidador General, a través del cual el Miembro no Liquidador realizará la liquidación de sus propias operaciones y de sus Terceros, según formato establecido en el Anexo 14.

**Parágrafo Primero.** No obstante se alleguen todos los documentos que se señalan en el presente artículo, la Junta Directiva, el Comité de Riesgos o el Gerente de la Cámara podrán requerir toda la información, documentación o acreditaciones adicionales que consideren necesarias para el estudio de la solicitud. Igualmente, la Cámara estará facultada para verificar el cumplimiento de los requisitos en cualquier momento.

**Parágrafo Segundo.** De conformidad con lo dispuesto en el parágrafo primero del artículo 2.1.4. del Reglamento de Funcionamiento, para la admisión de la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público como Miembro de la Cámara, en razón a su naturaleza jurídica, no se le exigirá cumplir ni acreditar los requisitos establecidos en los numerales 3, 12, 13 y 14 del artículo 2.1.4. del Reglamento de Funcionamiento, ni se le exigirá acompañar a la solicitud de admisión los documentos relacionados en los numerales 13, 14, 19 y 21 del presente artículo.

Así mismo, en razón a su naturaleza jurídica la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público no deberá cumplir con los requisitos de: i) patrimonio técnico establecido en el artículo 1.2.1.3. de la presente Circular; ii) calificación de riesgo mínima señalada en el artículo 1.2.1.4. de la Circular; y iii) con la información periódica exigida en los numerales 1, 2 y 5 del artículo 1.2.1.9. de la presente Circular.

Para la afiliación de la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con lo dispuesto en el parágrafo primero del artículo 2.1.4. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara podrá acordar un Convenio, con un contenido mínimo distinto al establecido en el Reglamento para la modalidad de Miembro de que se trate.

#### **Artículo 1.2.1.2. Requisito de patrimonio técnico para el Miembro Liquidador General.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante Circular 3 del 17 de febrero de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 17 de febrero de 2010, mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011, mediante Circular 11 del 25*

***de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 25 de junio de 2012, mediante Circular 2 del 23 de enero de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 23 de enero de 2013, mediante Circular 3 del 6 de febrero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 6 de febrero de 2014, mediante Circular 2 del 22 de enero de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 22 de enero de 2015, mediante Circular 2 del 19 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 19 de enero de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 4 del 18 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 18 de enero de 2017 y mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No.002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)***

La entidad aspirante a ser Miembro Liquidador General deberá acreditar ante la Cámara que cuenta con un patrimonio técnico mínimo equivalente al capital mínimo exigido para la constitución de un establecimiento bancario, valor que se ajustará anualmente en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe dicho capital mínimo requerido.

El Miembro Liquidador General que cumpla con el requisito de patrimonio técnico mínimo de acceso y permanencia antes indicado, podrá solicitar participar en tal modalidad, en cualquiera de los Segmentos que establezca la Cámara para la Compensación y Liquidación.

El Miembro Liquidador General deberá mantener durante el término en que permanezca vinculado a la Cámara, el patrimonio técnico mínimo exigido, debidamente actualizado.

De conformidad con lo dispuesto en el numeral 2º del artículo 2.1.8. del Reglamento de Funcionamiento, cuando un Miembro Liquidador General disminuya el patrimonio técnico a un nivel inferior al patrimonio técnico mínimo requerido en un porcentaje no superior al diez por ciento (10%), el Miembro Liquidador General deberá constituir a favor de la Cámara una Garantía Individual equivalente al resultado de multiplicar a) 1,5 por b) la diferencia presentada entre el patrimonio técnico mínimo requerido y el último patrimonio técnico acreditado por el Miembro Liquidador General. La garantía deberá constituirse de manera inmediata al requerimiento de la Cámara o en el plazo que la misma indique.

En todo caso, el Miembro Liquidador General deberá restablecer el patrimonio técnico al nivel requerido, en un plazo que no podrá exceder de cuatro (4) meses contados a partir de la fecha en que el patrimonio técnico presente el defecto.

En el evento en que el patrimonio técnico requerido de un Miembro Liquidador General disminuya en un porcentaje superior al antes indicado, o que el Miembro Liquidador General no constituya las garantías exigidas por la Cámara, o que venza el plazo de cuatro (4) meses sin que el patrimonio técnico haya sido restablecido, la Cámara podrá exigir garantías adicionales, acordar con el Miembro Liquidador General un plan detallado de retiro voluntario, y en su defecto podrá gestionar el Incumplimiento de conformidad con el Reglamento de Funcionamiento.

**Parágrafo.** El requisito de patrimonio técnico mínimo de acceso y permanencia como Miembro Liquidador General de la Cámara para el año 2018, asciende a la suma de noventa y tres mil ochocientos veintinueve millones de pesos (\$93.829.000.000) moneda corriente.

**Artículo 1.2.1.3. Requisito de patrimonio técnico para el Miembro Liquidador Individual.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante Circular 3 del 17 de febrero de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 17 de febrero de 2010, mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011, mediante Circular 11 del 25 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 25 de junio de 2012, mediante Circular 2 del 23 de enero de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 23 de enero de 2013, mediante Circular 3 del 6 de febrero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 6 de febrero de 2014, mediante Circular 2 del 22 de enero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 22 de enero de 2015, mediante Circular 2 del 19 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 19 de enero de 2016, mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 4 del 18 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 18 de enero de 2017 y mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No.002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)*

La entidad aspirante a ser Miembro Liquidador Individual deberá acreditar ante la Cámara, que cuenta con un patrimonio técnico mínimo de catorce mil novecientos cincuenta y dos millones seiscientos mil doscientos noventa y tres pesos (\$14.952.600.293) moneda corriente para el año 2018, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

El Miembro Liquidador Individual que cumpla con el requisito de patrimonio técnico mínimo de acceso y permanencia antes indicado, podrá solicitar participar en tal modalidad, en cualquiera de los Segmentos que establezca la Cámara para la Compensación y Liquidación.

El Miembro Liquidador Individual deberá mantener durante el término en que permanezca vinculado a la Cámara, el patrimonio técnico mínimo exigido, debidamente actualizado.

De conformidad con lo dispuesto en el numeral 2º del artículo 2.1.8. del Reglamento de Funcionamiento, cuando un Miembro Liquidador Individual disminuya el patrimonio técnico a un nivel inferior al patrimonio técnico mínimo requerido en un porcentaje no superior al diez por ciento (10%), el Miembro Liquidador Individual deberá constituir a favor de la Cámara una Garantía Individual equivalente al resultado de multiplicar a) 1,5 por b) la diferencia presentada entre el patrimonio técnico mínimo requerido y el último patrimonio técnico acreditado por el Miembro Liquidador Individual. La garantía deberá constituirse de manera inmediata al requerimiento de la Cámara o en el plazo que la misma indique.

En todo caso, el Miembro Liquidador Individual deberá restablecer el patrimonio técnico al nivel requerido, en un plazo que no podrá exceder de cuatro (4) meses contados a partir de la fecha en que el patrimonio técnico presente el defecto.

En el evento en que el patrimonio técnico requerido de un Miembro Liquidador Individual disminuya en un porcentaje superior al antes indicado, o que el Miembro Liquidador Individual no constituya las garantías exigidas por la Cámara, o que venza el plazo de cuatro (4) meses sin que el patrimonio técnico haya sido restablecido, la Cámara podrá exigir garantías adicionales, acordar con el Miembro Liquidador Individual un plan detallado de retiro voluntario, y en su defecto podrá gestionar el Incumplimiento de conformidad con el Reglamento de Funcionamiento.

**Parágrafo Primero.** No obstante lo anterior, la Cámara podrá establecer el patrimonio técnico que se debe acreditar para participar en cada Segmento como Miembro Liquidador Individual. En este caso, la entidad que pretenda participar en varios Segmentos como Miembro Liquidador Individual deberá acreditar el requisito mínimo de patrimonio técnico correspondiente al mayor valor de los requerimientos de patrimonio técnico de todos los Segmentos en los que pretenda participar.

En el evento en que la Cámara establezca para un Segmento específico un patrimonio técnico inferior al indicado en el primer inciso del presente artículo, la entidad que solicite ser admitida o participar como Miembro Liquidador Individual exclusivamente para dicho Segmento, podrá acreditar únicamente el patrimonio técnico que se exija en la presente Circular para tal Segmento.

**Parágrafo Segundo.** De conformidad con lo dispuesto en el parágrafo primero del artículo 2.1.4. del Reglamento de Funcionamiento, la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Banco de la República no estarán obligados a acreditar el patrimonio técnico establecido en el presente artículo.

#### **Artículo 1.2.1.4. Calificaciones de riesgo mínimas exigidas.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante Circular 8 del 18 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de junio de 2009, mediante Circular 11 del 20 de agosto de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 20 de agosto de 2009, mediante Circular 26 del 22 de diciembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 22 de diciembre de 2014, mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

Las entidades aspirantes a Miembros deberán contar con una calificación de riesgo emitida por una Calificadora de Riesgos autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, así:

1. Las entidades aspirantes a Miembros Liquidadores deberán acreditar las siguientes calificaciones de riesgo mínimas:
  - a. Los establecimientos bancarios y Corporaciones Financieras una calificación mínima de riesgo de crédito de corto plazo emisor F1 (Fitch Ratings) o BRC2+ (BRC Investor Service) o VrR1- (Value and Risk Rating S.A.) o su nivel equivalente en otras calificadoras de riesgos autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
  - b. Las Sociedades Comisionistas de Bolsa una calificación mínima de Administrador de Activos de Inversión Buenos Estándares - (Fitch Ratings) o de Calidad en Administración de Portafolios PAA- (BRC Investor Service) o de Riesgo de Eficiencia en Administración de Portafolios de AA - (Value and Risk Rating S.A.) o una calificación mínima de Riesgo de Contraparte de A+ (BRC Investor Services o Value and Risk Rating S.A.) o su nivel equivalente en otras calificadoras de riesgos autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. A las entidades aspirantes a Miembros no Liquidadores no se les exigirá una calificación mínima de riesgo. No obstante dicha calificación, en caso de tenerla, será considerada en la evaluación de los aspectos cuantitativos.

**Parágrafo Primero.** Las entidades que no cuenten con la calificación exigida en el presente artículo, tendrán un plazo de seis (6) meses contados a partir de su admisión como Miembros para gestionar y acreditar su calificación ante la Cámara.

**Parágrafo Segundo.** El Miembro Liquidador Individual que cumpla con el requisito de las calificaciones de riesgo mínimas exigidas indicadas en el presente artículo, podrá solicitar participar en tal modalidad, en cualquiera de los Segmentos que establezca la Cámara para la Compensación y Liquidación, sin perjuicio del cumplimiento de los otros controles de riesgo previstos para su participación en el Segmento respectivo.

**Parágrafo Tercero.** En el evento en que la Cámara establezca para un Segmento específico calificaciones de riesgo mínimas exigidas inferiores a las indicadas en el presente artículo o establezca que no se requiere de calificación mínima de riesgo, la entidad que solicite ser admitida o participar como Miembro Liquidador Individual exclusivamente para dicho Segmento, podrá acreditar las calificaciones de riesgo mínimas que se exijan en la presente Circular para tal Segmento o manifestar que no cuenta con calificación mínima de riesgo, según el caso, sin perjuicio del cumplimiento de los demás controles de riesgo previstos para su participación en el Segmento.

En el caso en que la Cámara establezca para un Segmento específico que no se requiere de calificación mínima de riesgo, la Cámara asignará el valor de cero (0) a los límites de riesgo, Límite de Riesgo Intradía – LRI y Límite de Margin Call – LMC de la entidad que solicite ser admitida o participar como Miembro Liquidador Individual exclusivamente para dicho Segmento.

**Parágrafo Cuarto:** En el caso en que una entidad aspirante solicite participar en varios Segmentos como Miembro Liquidador Individual deberá acreditar las calificaciones de riesgo mínimas exigidas de todos los Segmentos en los que pretenda participar.

**Parágrafo Quinto.** De conformidad con lo dispuesto en el parágrafo primero del artículo 2.1.4. del Reglamento de Funcionamiento, la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Banco de la República, en razón a su naturaleza jurídica, no deberán acreditar la calificación de riesgo mínima exigida en el presente artículo.

**Artículo 1.2.1.5. Certificación FATCA ('Foreign Account Tax Compliance Act').**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Las entidades aspirantes a Miembros, en caso de ser aplicable, deberán acreditar haberse registrado ante el 'Internal Revenue Service (IRS)' y contar con un número de identificación GIIN ('Global Intermediary Identification Number') para efectos de la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras de los Estados Unidos de América ('Foreign Account Tax Compliance Act - FATCA').

Para el efecto, deberán allegar certificación suscrita por el Representante Legal indicando el número de identificación GIIN ('Global Intermediary Identification Number') ante el 'Internal Revenue Service (IRS)' para efectos de la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas Extranjeras de los Estados Unidos de América ('Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA') y anexar copia del formulario W-8BEN-E mediante el cual acredite la condición de extranjero frente a las autoridades de los Estados Unidos, según sea procedente.

**Parágrafo.** Las entidades que no cuenten con el registro ante el IRS y el número de identificación GIIN, tendrán un plazo de un (1) mes contado a partir de su admisión como Miembros para acreditar tales requisitos ante la Cámara, de lo contrario serán suspendidos hasta tanto lo acrediten.

**Artículo 1.2.1.6. Aspectos objeto de evaluación, criterios, ponderación de las políticas y estándares administrativos, estructura de administración de riesgos para la Compensación y Liquidación de operaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

**Análisis de Aspectos Cualitativos:** El análisis de aspectos cualitativos tiene una ponderación en la evaluación total del cuarenta por ciento (40%) y con base en la información suministrada en el Formato de requerimientos cualitativos previsto en el numeral 3 del artículo 2.1.1 de la presente Circular, la Cámara evaluará los aspectos formales, estratégicos y operativos para determinar que la entidad aspirante cuenta



con políticas y estándares administrativos para la Compensación y Liquidación de las Operaciones y con una estructura de administración de riesgos adecuada para tal fin, con base en los siguientes criterios:

1. Estructura Formal y Estratégica: Dentro del Análisis de Aspectos Cualitativos la estructura formal y estratégica tiene una ponderación en la evaluación del sesenta por ciento (60%). La Cámara evaluará el grado de incidencia de la cultura de administración de riesgos en el proceso de toma de decisiones. Para tal efecto la Cámara hará seguimiento al cumplimiento de los estándares de buenas prácticas asociados a los procedimientos de administración general de riesgos, basados en los siguientes aspectos:
  - a. Definición del esquema organizacional. Ponderación: veintiocho por ciento (28%) de la Estructura formal y estratégica.
    - i. Cobertura funcional del área de riesgos. Ponderación: cuarenta por ciento (40%) de la definición del esquema organizacional.
    - ii. Independencia funcional de las áreas de negociación, riesgos y cumplimiento. Ponderación: sesenta por ciento (60%) de la definición del esquema organizacional.
  - b. Estructura y comunicación de los comités asociados a la gestión de Tesorería. Ponderación: cuarenta y dos por ciento (42%) de la Estructura formal y estratégica.
    - i. Jerarquía de toma de decisión. Ponderación: treinta y tres punto cuatro por ciento (33,4%) de la estructura y comunicación de los comités asociados a la gestión de Tesorería.
    - ii. Periodicidad de la comunicación. Ponderación: treinta y tres punto tres por ciento (33,3%) de la estructura y comunicación de los comités asociados a la gestión de Tesorería.
    - iii. Esquema de participación en los comités. Ponderación: treinta y tres punto tres por ciento (33,3%) de la estructura y comunicación de los comités asociados a la gestión de Tesorería.
  - c. Formalización de las políticas y lineamientos de riesgos. Ponderación: treinta por ciento (30%) de la Estructura formal y estratégica.
2. Estructura Operativa: Dentro del Análisis de Aspectos Cualitativos la estructura operativa tiene una ponderación en la evaluación del cuarenta por ciento (40%) y se tienen en cuenta los siguientes aspectos:
  - a. Calidad en los procesos de administración de riesgos. Ponderación: treinta y cinco por ciento (35%) de la Estructura operativa.
  - b. Soporte de los procesos de las herramientas informáticas. Ponderación: treinta por ciento (30%) de la Estructura operativa.



- c. Plan de contingencia. Ponderación: treinta y cinco por ciento (35%) de la Estructura operativa.

Análisis Cuantitativo: Este análisis tiene una ponderación del sesenta por ciento (60%) del total de la evaluación. Con base en la información financiera suministrada y consultada en la Superintendencia Financiera de Colombia, la Cámara hará una evaluación de los principales aspectos de la estructura financiera de las entidades aspirantes a ser Miembros. Se tienen en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos: la solvencia, la calidad de cartera, calidad administrativa, el rendimiento de los Activos y el nivel de liquidez. En el evento en que, en virtud del proceso de verificación que adelanta la Cámara durante la vinculación del Miembro Liquidador de acuerdo con lo dispuesto en los párrafos primero del artículo 2.1.3. y segundo del artículo 2.1.4. del Reglamento de Funcionamiento, éste obtenga una calificación inferior a la establecida por el Comité de Riesgos para el Análisis Cuantitativo que realiza la Subgerencia de Riesgos y Operaciones, la Cámara aplicará de manera inmediata y sin previo aviso un descuento en los límites otorgados al Miembro Liquidador. Los nuevos límites serán notificados posteriormente al Miembro Liquidador respectivo mediante comunicación escrita remitida por la Cámara.

**Parágrafo.** La Subgerencia de Operaciones y Riesgos de la Cámara adelantará el proceso de evaluación de las entidades aspirantes a Miembros de conformidad con los criterios y ponderaciones establecidas en el presente artículo y la escala de calificación de los mismos que establezca el Comité de Riesgos.

#### **Artículo 1.2.1.7. Nivel de capacitación mínimo requerido para ser admitido como Miembro.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y reenumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Los Miembros serán responsables de que las personas autorizadas para operar en el Sistema hayan asistido a la capacitación funcional impartida por la Cámara de acuerdo con los ciclos de adiestramiento. Los Miembros velarán porque los Sistemas de la Cámara sólo se operen por Operadores que cuenten con la capacitación funcional establecida por la Cámara.

#### **Artículo 1.2.1.8. Admisión de Miembros.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y reenumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Corresponderá a la Junta Directiva autorizar la admisión de los Miembros de conformidad con lo establecido en el artículo 2.1.3. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara.

La Cámara les confirmará a los Miembros los Segmentos en que podrán participar en la comunicación que les remita con la Oferta de Servicios según la modalidad de Miembro de la que se trate.

En todo caso la Junta Directiva podrá en casos especiales autorizar que la afiliación de los Miembros quede sujeta a la acreditación posterior de alguno de los requisitos establecidos en el presente Capítulo.

Por otra parte, cuando alguna entidad no cumpla con la escala de calificación que establezca el Comité de Riesgos para alguno de los aspectos de calificación de la evaluación cualitativa, pero que acrediten una calificación ponderada dentro del estándar establecido, la Junta Directiva podrá autorizar la suscripción de un plan de ajuste con el objeto de que alcance el estándar requerido por la Cámara.

Los Miembros podrán actuar en una misma modalidad o modalidades distintas respecto de los Segmentos en los cuales participen en la Compensación y Liquidación. En ningún caso un Miembro podrá actuar en un mismo Segmento en más de una modalidad. El Miembro para ser admitido en una modalidad distinta a la que participa en uno o unos Segmentos de la Cámara, deberá surtir ante la Cámara el procedimiento y acreditar el cumplimiento de los requisitos de admisión al respectivo Segmento en los términos establecidos en el presente Capítulo.

#### **Artículo 1.2.1.9. Notificación de admisión, afiliación y creación del Miembro en el Sistema.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 5 del 28 de noviembre de 2008, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de noviembre de 2008, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

Una vez el Miembro ha sido admitido, deberá radicar ante la Cámara el Poder de Adhesión al Contrato con la Unión Temporal conformada por Claro y Level 3 para la conexión del Miembro al sistema de la Cámara según el modelo establecido en el Anexo 11 y aceptar la Oferta de Servicios de la Cámara en relación con la afiliación al Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara establecida en el Anexo 15, según la modalidad de admisión que corresponda, de acuerdo con la Orden de Compra de Servicios y según el modelo establecido en el Anexo 19, documentos que deben contar con reconocimiento de firma y texto ante notario público. Cumplido lo anterior la Cámara procederá a crear al Miembro en el Sistema de acuerdo con la información suministrada en el formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador, en los Segmentos para los cuales haya manifestado su interés en participar.

La creación del Miembro en el Sistema se entiende efectuada y notificada a partir de la creación de su usuario administrador y es obligación del Miembro tener en todo momento desde su creación al menos un usuario administrador habilitado en el Sistema.

**Parágrafo Primero.** Cuando se trate de un Miembro que pertenezca a un mismo grupo empresarial cuya conexión al sistema de la Cámara, con la Unión Temporal Claro y Level 3, se realice a través de otra entidad que haga parte del mismo grupo, no se requerirá radicar el poder al que hace referencia el inciso primero del

presente artículo, siempre y cuando se allegue a la Cámara una certificación expedida por el representante legal de la entidad del grupo empresarial a través de la cual se conectará, en la que conste que el Miembro admitido cuenta con la conexión debidamente habilitada. Así mismo, en el caso en que el Miembro admitido haya suscrito un contrato de manera directa con la Unión Temporal Claro y Level 3 para la conexión al sistema de la Cámara, tampoco se requerirá del poder al que se hace referencia en el inciso primero del presente artículo y bastará adjuntar una certificación de la Unión Temporal Claro y Level 3 en la que se acredite la existencia de dicho contrato y que el mismo se ha celebrado en las mismas condiciones tecnológicas que las previstas en el contrato suscrito por la Cámara con dicha Unión Temporal.

**Parágrafo Segundo.** En el caso de la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público para la afiliación al Sistema de la Cámara se suscribirá el contrato al que se refiere el parágrafo segundo del artículo 1.2.1.1. de la presente Circular y no se requerirá de la aceptación de la Oferta de Servicios de la Cámara en relación con la afiliación al Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara establecida en el Anexo 15, según la modalidad de admisión que corresponda, de acuerdo con la Orden de Compra de Servicios y según el modelo establecido en el Anexo 19, ni del reconocimiento de firma y texto ante notario público.

#### **Artículo 1.2.1.10. Información periódica.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 15 del 16 de octubre de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 16 de octubre de 2009, mediante Circular 16 del 6 de septiembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 6 de septiembre de 2011, mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011, mediante Circular 11 del 25 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 25 de junio de 2012, mediante Circular 31 del 7 de noviembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 035 del 7 de noviembre de 2013, mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

Los Miembros deberán enviar a la Cámara la siguiente información, con la periodicidad que a continuación se indica:

1. Certificación suscrita por el representante legal donde se haga constar que la entidad cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, y que este se encuentra debidamente implementado. La certificación deberá ser remitida a la Cámara el 30 de junio de cada año.

Los Miembros sometidos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia no deberán enviar la certificación de la que trata el presente numeral.

2. Informe y notas a los estados financieros anuales auditados, los cuales deben ser enviados a la Cámara dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha en que sean aprobados por el órgano competente, siempre y cuando los mismos no se encuentren publicados en su página de internet.
3. Formato de Seguimiento de Requisitos Cualitativos debidamente diligenciado, según formato establecido en el Anexo 25, enviado a más tardar el último día hábil del mes de diciembre. Este documento solo se deberá actualizar cuando se efectúen modificaciones a los ítems relacionados en el anexo en mención.
4. La información sobre reclamaciones que afecten las pólizas de riesgos financieros o global bancaria, cualquier modificación sustancial de su situación financiera y, especialmente las que afecten los requisitos exigidos para ser Miembro deberán ser enviados dentro de los treinta (30) días siguientes a la ocurrencia de cualquiera de las situaciones descritas.
5. Información de Cuentas de Terceros Identificados, creadas y activas en el sistema de Cámara, de acuerdo a lo solicitado en el Anexo 32. Este Anexo deberá ser remitido a la Cámara durante los primeros quince (15) días del mes de diciembre de cada año.

**Parágrafo.** La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público no deberá acreditar la información a que se refieren los numerales 1, 2 y 5 del presente artículo.

#### **Artículo 1.2.1.11. Vigencia de los requisitos.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, mediante Circular 11 del 25 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 25 de junio de 2012, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

Sin perjuicio de lo dispuesto en los párrafos primero del artículo 2.1.3., segundo del artículo 2.1.4. y en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento, las entidades admitidas como Miembros deberán acreditar el cumplimiento y vigencia de todos los requisitos para ser Miembro en la oportunidad y en las condiciones que establezca la Cámara.

Los Miembros también deberán acreditar el cumplimiento y mantenimiento de las particularidades exigidas para cada uno de los Segmentos en que participen en la Compensación y Liquidación.

#### **Artículo 1.2.1.12. Modificación de la modalidad de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador de la Cámara.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 13 del 24 de agosto de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 24 de agosto de 2010, modificado mediante Circular 8 del 4 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 4 de marzo de 2015, mediante Circular 5 del 3 de febrero*

***de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 3 de febrero de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y reenumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

El Miembro no Liquidador que tenga la calidad de establecimiento bancario, corporación financiera o sociedad comisionista de bolsa de valores que se encuentre interesado en obtener el cambio de condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador deberá presentar ante el Gerente de la Cámara o ante quien este designe, una solicitud escrita firmada por un representante legal en la que solicite el cambio de condición, según formato establecido en el Anexo 1.2. A la solicitud respectiva deberán adjuntarse los siguientes documentos:

1. Formulario de solicitud de admisión como Miembro ante la Cámara, e identificación de los Segmentos en que está interesado en participar según el formato establecido en el Anexo 1.1.
2. Formulario de requerimientos cualitativos debidamente diligenciado, según formato establecido en el Anexo 3.
3. Copia del certificado de existencia y representación legal expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud y mediante el cual se constate que la naturaleza jurídica de la entidad corresponde a una de las entidades señaladas en el artículo 2.1.5. del Reglamento.
4. Estados Financieros auditados del último corte, firmados, con notas aclaratorias y copia del dictamen del revisor fiscal.
5. En caso de ser aplicable, copia del Convenio con el Agente de Pago, según modelo establecido en el Anexo 22.2.
6. En caso de ser aplicable, copia del Convenio con Agente Custodio, según modelo establecido en el Anexo 22.1.
7. Listado de firmas autorizadas, según formato establecido en el Anexo 6.
8. Copia certificada por el representante legal de la entidad, del informe más reciente sobre el cumplimiento del Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, presentado por el revisor fiscal a la Junta Directiva.
9. Formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador, según formato establecido en el Anexo 10.
10. Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador completamente diligenciada, según formato establecido en el Anexo 13.2.

11. Comunicación del Miembro o Miembros Liquidadores Generales con los cuales tenga suscritos Convenios vigentes, en la que manifieste su conformidad con la solicitud de modificación de la condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador, según formato establecido en el Anexo 15.4. En la misma comunicación el Miembro Liquidador General deberá manifestar que una vez sea aceptada la modificación, se procederá a la terminación del Convenio celebrado con el Miembro no Liquidador.
12. Plan detallado para cada uno de los Segmentos en los que participe para el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas, incluidas las posiciones abiertas, de su estructura de Cuentas y el cronograma de cumplimiento. El Miembro no Liquidador deberá informar a los titulares de cada una de sus Cuentas sobre la solicitud de modificación de su condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador, y en el evento en que el cambio de condición de Miembro conlleve un Traspaso de Posición Abierta y/o un Give Up se deberán cumplir con las condiciones establecidas en el Reglamento y en la Circular de la Cámara. La Subgerencia de Riesgos y Operaciones de la Cámara revisará y emitirá un concepto sobre la viabilidad del Plan para el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas.

Una vez presentada la solicitud y sus anexos, el Gerente de la Cámara o el funcionario a quien este designe los verificará, y evaluará la suficiencia de los recursos financieros y la capacidad operativa, dentro de los treinta (30) días hábiles siguientes a su recepción y de encontrar conforme la solicitud, presentará la entidad solicitante para la modificación de su condición a la Junta Directiva en su próxima sesión previo concepto del Comité de Riesgos. Aprobada la modificación, la Cámara remitirá a la entidad solicitante una Oferta de Servicios según la modalidad de Miembro Liquidador de que se trate, para su aceptación mediante Orden de Compra de Servicios por parte de la entidad y le confirmará los Segmentos en que podrá participar.

El trámite para la modificación de la condición de Miembro corresponderá al mismo procedimiento previsto para la admisión de un Miembro previsto en el Reglamento y Circular de la Cámara.

Una vez se admita la modificación de la condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador por parte de la Cámara, la entidad adquirirá, sin solución de continuidad la totalidad de los derechos y obligaciones que le corresponden de conformidad con el Plan de manejo autorizado. En todo caso, la entidad deberá allegar dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la autorización de modificación paz y salvo expedido por el Miembro o Miembros Liquidadores Generales con los cuales tuviese suscritos Convenios.

Los Miembros no Liquidadores deberán verificar que los Convenios suscritos con sus Terceros se ajustan a la nueva condición de Miembro Liquidador. En el evento en que se requiera la modificación de tales Convenios, el Miembro deberá proceder a modificarlos y los mantendrá a disposición de la Cámara. Los Convenios podrán ser solicitados por la Cámara en cualquier momento.

**Artículo 1.2.1.13. Modificación de la modalidad de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General de la Cámara.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 7 del 2 de abril de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 2 de abril de 2013 y modificado mediante Circular 8 del 4 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 4 de marzo de 2015, mediante Circular 19 del 28 de*



***diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y reenumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

El Miembro Liquidador que actúe en la modalidad de Miembro Liquidador Individual que se encuentre interesado en obtener el cambio de condición a Miembro Liquidador General deberá presentar ante el Gerente de la Cámara o ante quien este designe, una solicitud escrita firmada por un representante legal en la que solicite el cambio de condición, según formato establecido en el Anexo 1.3. A la solicitud respectiva deberán adjuntarse los siguientes documentos:

1. Formulario de solicitud de admisión como Miembro ante la Cámara en la modalidad de Miembro Liquidador General, e identificación de los Segmentos en que está interesado en participar, según el formato establecido en el Anexo 1.1.
2. Formulario de requerimientos cualitativos debidamente diligenciado en la modalidad de Miembro Liquidador General, según formato establecido en el Anexo 3.
3. Copia del certificado de existencia y representación legal expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud.
4. Estados Financieros auditados del último corte, firmados, con notas aclaratorias y copia del dictamen del revisor fiscal.
5. En caso de ser aplicable, listado de firmas autorizadas actualizado, según formato establecido en el Anexo 6.
6. En caso de ser aplicable, formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador actualizado, según formato establecido en el Anexo 10.
7. Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General completamente diligenciada, según formato establecido en el Anexo 13.3.

Una vez presentada la solicitud y sus anexos, el Gerente de la Cámara o el funcionario a quien este designe los verificará, y evaluará la suficiencia de los recursos financieros y la capacidad operativa, dentro de los treinta (30) días hábiles siguientes a su recepción y de encontrar conforme la solicitud, presentará la entidad solicitante para la modificación de su condición a la Junta Directiva en su próxima sesión previo concepto del Comité de Riesgos. Aprobada la modificación, la Cámara remitirá a la entidad solicitante una Oferta de Servicios para Miembro Liquidador General, para su aceptación mediante Orden de Compra de Servicios por parte de la entidad.

El trámite para la modificación de la condición de Miembro corresponderá al mismo procedimiento previsto para la admisión de un Miembro previsto en el Reglamento y Circular de la Cámara.



Una vez se admita la modificación de la condición de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General por parte de la Cámara, la entidad adquirirá, sin solución de continuidad la totalidad de los derechos y obligaciones que le corresponden.

**Artículo 1.2.1.14. Modificación de la modalidad de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 22 del 16 de julio de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 16 de julio de 2015, y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

El Miembro Liquidador que se encuentre interesado en obtener el cambio de condición a Miembro No Liquidador deberá presentar ante el Gerente de la Cámara o ante quien este designe, una solicitud escrita firmada por un representante legal en la que solicite el cambio de condición, según formato establecido en el Anexo 1.4. A la solicitud respectiva deberán adjuntarse los siguientes documentos:

1. Formulario de solicitud de admisión como Miembro ante la Cámara en la modalidad de Miembro No Liquidador, según el formato establecido en el Anexo 1.1.
2. Formulario de requerimientos cualitativos debidamente diligenciado en la modalidad de Miembro No Liquidador I, según formato establecido en el Anexo 3.
3. Copia del certificado de existencia y representación legal del Miembro No Liquidador expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud.
4. En caso de ser aplicable, listado de firmas autorizadas actualizado, según formato establecido en el Anexo 6.
5. En caso de ser aplicable, formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador actualizado, según formato establecido en el Anexo 10.
6. Copia del certificado de existencia y representación legal del Miembro o Miembros Liquidadores Generales expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud del Miembro No Liquidador.
7. Estatutos Sociales Actualizados del Miembro Liquidador General.
8. Comunicación suscrita por el representante legal del Miembro Liquidador General, a través del cual el Miembro no Liquidador realizará la liquidación de sus propias operaciones y de sus Terceros, según formato establecido en el Anexo 14.
9. Convenio con uno o varios Miembros Liquidadores Generales.

10. Carta informando la fecha en la cual se va a realizar el cambio de modalidad.
11. Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador completamente diligenciada, según formato establecido en el Anexo 13.5.

Una vez presentada la solicitud y sus anexos, el Gerente de la Cámara o el funcionario a quien este designe los verificará, y evaluará la capacidad operativa, dentro de los treinta (30) días hábiles siguientes a su recepción y de encontrar conforme la solicitud, presentará la entidad solicitante para la modificación de su condición a la Junta Directiva en su próxima sesión previo concepto del Comité de Riesgos. Aprobada la modificación, la Cámara remitirá a la entidad solicitante una Oferta de Servicios para Miembro No Liquidador, para su aceptación mediante Orden de Compra de Servicios por parte de la entidad y le confirmará los Segmentos en que podrá participar.

El trámite para la modificación de la condición de Miembro corresponderá al mismo procedimiento previsto para la admisión de un Miembro previsto en el Reglamento y Circular de la Cámara.

El Miembro deberá informar a los titulares de cada una de sus Cuentas sobre la solicitud de modificación de su condición de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador, y en el evento en que el cambio de condición de Miembro conlleve un Traspaso de Posición Abierta y/o un Give Up se deberán cumplir con las condiciones establecidas en el Reglamento y en la Circular de la Cámara. La Subgerencia de Riesgos y Operaciones de la Cámara revisará y emitirá un concepto sobre la viabilidad del Plan para el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas.

El Miembro deberá verificar que los Convenios suscritos con sus Terceros se ajustan a la nueva condición de Miembro No Liquidador. En el evento en que se requiera la modificación de tales Convenios, el Miembro deberá proceder a modificarlos y los mantendrá a disposición de la Cámara. Los Convenios podrán ser solicitados por la Cámara en cualquier momento.

#### **Artículo 1.2.1.15. Ingreso de un Miembro a la Compensación y Liquidación a un Segmento adicional.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

En el evento en que un Miembro, con posterioridad a su admisión, se encuentre interesado en ingresar a la Compensación y Liquidación a uno o varios Segmentos adicionales a los que participa, deberá presentar ante el Gerente de la Cámara o quien este designe Carta de Solicitud de Ingreso a otro Segmento, Anexo 1.5, debidamente diligenciada y suscrita por un representante legal.

Cuando se trate de la solicitud de ingreso de un Miembro No Liquidador a un Segmento adicional, será indispensable contar con la aceptación de su Miembro Liquidador General y que este último ingrese o se encuentre participando en el respectivo Segmento.

El Gerente de la Cámara o el funcionario a quien éste designe le informará al Miembro, y de ser el caso a su Miembro Liquidador General, el procedimiento operativo de ingreso el cual será definido según lo establecido en la presente Circular para el Segmento de que se trate.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **REQUISITOS DE APROBACIÓN Y PERMANENCIA DEL AGENTE CUSTODIO Y/O AGENTE DE PAGO**

#### **Artículo 1.2.2.1. Documentos para solicitar la aprobación como Agente Custodio y/o Agente de Pago.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 18 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de junio de 2009 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

De conformidad con lo establecido en los artículos 2.1.16. y 2.1.19. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, la entidad interesada en adquirir la condición de Agente Custodio y/o Agente de Pago deberá presentar ante el Gerente de la Cámara o ante quien éste designe, una solicitud escrita firmada por un representante legal debidamente facultado, acompañada de los siguientes documentos:

1. Carta de Solicitud de aprobación como Agente Custodio y/o Agente de Pago, según el modelo establecido en el Anexo 16.
2. Copia del Certificado de Existencia y Representación Legal expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud.
3. Autorización de la que tratan el numeral 4 del artículo 2.1.16. y el numeral 4 del artículo 2.1.19. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, según el caso.
4. Listado de firmas autorizadas, según formato establecido en el Anexo 6.
5. Copia certificada por el representante legal de la entidad del informe más reciente sobre el cumplimiento del Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, presentado por el revisor fiscal a la Junta Directiva.
6. Declaración en la cual conste que la entidad cumple con los requisitos tecnológicos, según modelo establecido en el Anexo 34.

7. Formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador, según formato establecido en el Anexo 10.
8. Listado de accionistas que cuenten con más del cinco por ciento (5%) de las acciones en circulación de la sociedad, ya sea directa o indirectamente, a través de personas naturales o jurídicas con las cuales se conforme un mismo beneficiario real. En caso de que el accionista sea persona jurídica, se deberá hacer entrega de la relación de accionistas de dicho accionista en estos mismos términos, según formato establecido en el Anexo 12.
9. Lista de Chequeo completamente diligenciada, según formato establecido en el Anexo 13.4.
10. Copia del acto administrativo en el cual la Superintendencia Financiera de Colombia los autoriza a ejercer la actividad de custodia de valores.

**Parágrafo Primero.** No obstante se alleguen todos los documentos señalados en el presente artículo, la Junta Directiva o el Gerente de la Cámara podrán requerir toda la información, documentación o acreditaciones adicionales que consideren necesarias para el estudio de la solicitud, así como la acreditación de los requisitos exigidos para su participación en la Compensación y Liquidación de un Segmento. Igualmente, la Cámara estará facultada para verificar el cumplimiento de los requisitos en cualquier momento.

En el evento en que con la solicitud de aprobación, la entidad interesada en adquirir la condición de Agente no allegue la documentación a que se refiere el presente artículo de manera completa, el Gerente de la Cámara o quien este designe podrá presentar a consideración de la Junta Directiva la respectiva solicitud de aprobación, caso en el cual, la Junta Directiva de encontrarla procedente, podrá aprobar la admisión del Agente sujeta a la entrega de los documentos faltantes.

**Parágrafo Segundo.** La entidad interesada en adquirir la condición de Agente Custodio y Agente de Pago simultáneamente, deberá indicarlo en la Carta de Solicitud de aprobación Anexo 16 y, en caso de aprobación por la Cámara, deberá suscribir el convenio respectivo para actuar como Agente Custodio y Agente de Pago, simultáneamente. Si se trata de Agentes que ya han sido admitidos en la condición de Agente Custodio o de Agente de Pagos podrán solicitar su admisión en la condición que no estén autorizados y podrán optar por suscribir el respectivo convenio Anexos 22.1 o 22.2, según el caso, o suscribir el convenio para actuar como Agente Custodio y Agente de Pago, simultáneamente Anexo 22.3.

Los Agentes que se encuentren aprobados en ambas condiciones y que tengan suscritos los convenios a que se refieren los Anexos 22.1 y 22.2, no requerirán suscribir el Anexo 22.3.

#### **Artículo 1.2.2.2. Aprobación del Agente.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Una vez presentada la solicitud de aprobación como Agente y sus anexos, el Gerente de la Cámara o el funcionario a quien éste designe los verificará y de encontrar conforme la solicitud, presentará la entidad solicitante para aprobación a la Junta Directiva. Aprobada la solicitud, la Cámara remitirá a la entidad solicitante una Oferta de Servicios según la modalidad de la que se trate, para su aceptación mediante Orden de Compra de Servicios por parte de la entidad e indicará el(los) Segmento(s) en que podrá participar.

En caso de rechazo de la solicitud, la Cámara se lo comunicará tan pronto como sea posible, sin exceder, en todo caso, de diez (10) días hábiles contados a partir de la determinación tomada por la Junta Directiva. En éste evento, la entidad podrá solicitar su reconsideración dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la notificación de la decisión, expresando las razones en que fundamenta su solicitud. Si la solicitud resulta rechazada en esta segunda oportunidad, la entidad no podrá solicitar nuevamente la aprobación hasta cuando demuestre haber subsanado los hechos que fundamentaron la decisión de rechazo de la solicitud.

El cambio de modalidad de participación de un Agente deberá ser aprobado por la Junta Directiva.

Los Agentes podrán actuar como Agente Custodio o Agente de Pago o simultáneamente como Agente Custodio y de Pago respecto de los Segmentos en los cuales se apruebe su participación en la Compensación y Liquidación. El Agente Custodio o el Agente de Pago o el Agente que simultáneamente sea Agente Custodio y de Pago que aspire a participar en la misma modalidad en la que participa en uno o unos nuevos Segmentos de la Cámara, deberá acreditar ante el Gerente de la Cámara el cumplimiento de los requisitos de participación para el(los) respectivo(s) Segmento(s).

#### **Artículo 1.2.2.3. Notificación de aprobación, afiliación y creación del Agente en el Sistema.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 18 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de junio de 2009, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 11 del 27 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 27 de marzo de 2015, mediante Circular 14 del 4 de mayo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 4 de mayo de 2015, mediante Circular 5 del 3 de febrero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 3 de febrero de 2016, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Una vez el Agente ha sido aprobado y aceptado la Oferta de Servicios de la Cámara para actuar como Agente Custodio o Agente de Pagos según el caso en el sistema de compensación y liquidación de la Cámara, de acuerdo con lo establecido en Convenio con el Agente de Pago o Custodios establecidos en los Anexos 4 y 5 y aceptado mediante el modelo establecido en el Anexo 19, respectivamente, y una vez suscrito alguno de los Acuerdos establecidos en el Anexo 22, según la modalidad de Agente que corresponda, la Cámara procederá a crear al Agente en el Sistema de acuerdo con la información suministrada en el formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador.

La creación del Agente en el Sistema se entiende efectuada a partir de la creación de su usuario administrador y es obligación del Agente tener en todo momento desde su creación al menos un usuario administrador habilitado en el Sistema.

#### **Artículo 1.2.2.4. Participación de Agentes en la Compensación y Liquidación en un Segmento.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La Cámara en adición a las reglas establecidas en el presente Título sobre participación de los Agentes en el Sistema, podrá establecer reglas en relación con el proceso de participación de los Agentes en la Compensación y Liquidación en un Segmento.

### **CAPÍTULO TERCERO**

#### **REQUISITOS O CONDICIONES PARA EL ACCESO DE LAS DIFERENTES CLASES DE TERCEROS**

#### **Artículo 1.2.3.1. Requisitos para el acceso de los Terceros Identificados.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 31 del 7 de noviembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 035 del 7 de noviembre de 2013, mediante Circular 8 del 4 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 4 de marzo de 2015 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los Terceros Identificados podrán participar ante la Cámara a través de un Miembro Liquidador Individual o General o a través de un Miembro no Liquidador y sus Operaciones se registrarán en una Cuenta de Tercero de la que es titular para cada Segmento que el Miembro indique. Para el efecto, deberán suscribir un convenio con uno o más Miembros en los términos del artículo 2.1.33. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, cuyas condiciones mínimas se encuentran en el Anexo 20.

El Miembro que maneje cuentas de Terceros Identificados deberá mantener a disposición de la Cámara los Convenios celebrados, los cuales podrán ser solicitados por la Cámara en cualquier momento.

El Miembro deberá obtener autorización para entregar a la Cámara la documentación exigida por el Miembro para la celebración del Convenio con el Tercero Identificado.

Adicionalmente, el Miembro deberá obtener autorización del Tercero Identificado para entregar a la Cámara la Información que ella requiera en relación con las operaciones que se compensen y liquiden a través de la Cámara, así como para que ésta reporte, procese, solicite y/o consulte los datos de dicho Tercero Identificado en las Bases de Datos administradas por Centrales de Riesgos, y para que realice el tratamiento de los datos personales, de acuerdo con las Políticas de Administración de Datos Personales de la Cámara, la cual se encuentra publicada en la página web de la entidad –datos personales–, según el formato del Anexo 17.

#### **Artículo 1.2.3.2. Requisitos para el acceso de los Terceros no Identificados.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara no tiene habilitadas Cuentas de Terceros no Identificados, en consecuencia los Miembros no podrán gestionar este tipo de Cuentas hasta tanto no se habilite y regule por Circular el uso de tales Cuentas.

#### **Artículo 1.2.3.3. Miembros como Terceros.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010 y modificado mediante Circular 15 del 3 de agosto de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 3 de agosto de 2011 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Cuando los Miembros accedan como Terceros de otro Miembro al Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara deberán cumplir con las obligaciones establecidas en el Reglamento de Funcionamiento y de la Circular Única de la Cámara para dichos Terceros.

### **CAPÍTULO CUARTO**

#### **PROCEDIMIENTO PARA EL RETIRO VOLUNTARIO DE UN MIEMBRO O UN AGENTE**

#### **Artículo 1.2.4.1. Retiro voluntario de un Miembro.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015 mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El Miembro que presente ante la Cámara una solicitud de retiro voluntario, temporal o definitivo, deberá observar además de lo dispuesto en el artículo 2.1.14. del Reglamento de Funcionamiento, las siguientes condiciones:

1. Deberá enviar junto con la comunicación de solicitud de retiro, un plan detallado de retiro en el cual se defina el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas y el cronograma de cumplimiento por cada Segmento donde participe. Éste plan se deberá dar a conocer y ser aprobado previamente por los titulares de cada una de las Cuentas y aceptado por el Gerente de la Cámara. La solicitud de retiro será informada en la siguiente sesión de la Junta Directiva.



2. La Cámara aceptará las operaciones del Miembro siempre y cuando dichas operaciones se realicen para disminuir el riesgo operativo.
3. La Cámara le permitirá el acceso al Sistema y la gestión de operaciones siempre y cuando correspondan al plan de retiro detallado.
4. En ninguna forma se debe entender que el procedimiento de retiro limita el derecho de la Cámara de exigir y recibir el pago de las obligaciones del Miembro establecidas de acuerdo con el Reglamento.
5. El Gerente de la Cámara podrá aplazar la fecha de retiro si el Miembro que ha solicitado su retiro o sus Terceros, tienen un retardo o Incumplimiento.
6. El Miembro que haya solicitado un retiro voluntario temporal que desee reanudar sus actividades, deberá comunicar por escrito tal hecho al Gerente de la Cámara, en la cual se identifique(n) el(los) Segmento(s) en que el Miembro está interesado en participar en la Compensación y Liquidación y acompañando los documentos que acrediten el cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 2.1.1. y siguientes del Reglamento de Funcionamiento. El Gerente de la Cámara verificará el cumplimiento de los requisitos previo a aceptar la activación del Miembro. En caso de que éste no los cumpla negará la solicitud. La reanudación se informará a la Junta Directiva.

#### **Artículo 1.2.4.2. Retiro voluntario de un Agente.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015 y renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El Agente que presente ante la Cámara una solicitud de retiro voluntario, temporal o definitivo, deberá observar las siguientes condiciones:

1. Deberá enviar junto con la comunicación de solicitud de retiro, un plan detallado de retiro, en el cual se defina el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas sobre la cual ejerce la actividad de custodia, y el cronograma de cumplimiento. Éste plan se deberá dar a conocer y ser aprobado previamente por los titulares de cada una de las Cuentas y los Miembros Liquidadores y aceptado por el Gerente de la Cámara. La solicitud de retiro será informada en la siguiente sesión de la Junta Directiva.
2. La Cámara le permitirá el acceso al Sistema siempre y cuando correspondan al plan de retiro detallado.

#### **Artículo 1.2.4.3. Retiro voluntario de un Miembro de la Compensación y Liquidación de un Segmento.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

En el evento en que un Miembro, con posterioridad a su admisión, se encuentre interesado en retirarse voluntariamente de la Compensación y Liquidación de algún Segmento, deberá observar el procedimiento operativo de retiro definido en la presente Circular para el Segmento de que se trate.

**Parágrafo.** El retiro de un Miembro Liquidador General de uno o varios Segmentos implicará el retiro de los Miembros No Liquidadores que se encuentren bajo su estructura de Cuentas en tales Segmentos.

## **CAPITULO QUINTO**

### **DEL ACCESO AL SISTEMA QUE ADMINISTRA LA CÁMARA Y DE SU ADMINISTRACIÓN**

#### **Artículo 1.2.5.1. Administración del Sistema.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

El Administrador del Sistema es la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., en adelante el Administrador o la Cámara, a través de sus órganos de dirección y administración. Adicionalmente para el ejercicio de sus funciones el Administrador podrá contar con un Comité Técnico de Miembros en los términos que establezca la Junta Directiva.

#### **Artículo 1.2.5.2. Creación de los Miembros y Agentes en el Sistema de Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

Una vez el Miembro y/o el Agente sean admitidos por la Cámara, y se realice la afiliación al Sistema con la aceptación de la Oferta de Servicios mediante la Orden de Compra de Servicios, se dará inicio al proceso de creación del Miembro y/o del Agente en el Sistema de la Cámara. Así mismo, con base en el resultado del proceso de admisión las áreas de tecnología y operaciones alistarán y activarán la infraestructura tecnológica y operacional del Miembro y el Agente, para lo cual se exige el cumplimiento de todos los requerimientos de infraestructura tecnológica, que deben encontrarse activos y probados.

El Administrador del Sistema cumplirá el siguiente procedimiento para la creación de los Miembros y/o Agentes.

1. Verifica y valida los siguientes datos básicos asociados a la información de referencia del Miembro y/o Agente admitido:

|                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Código de Miembro o Agente                                                                      |
| Nombre Completo de Miembro o Agente                                                             |
| Nombre Abreviado del Miembro o Agente                                                           |
| NIT                                                                                             |
| Fecha de Alta en el sistema (DDMMYY)                                                            |
| Código del miembro como afiliado de Bolsa de Valores de Colombia                                |
| Código de Entidad en DECEVAL                                                                    |
| Código de Entidad en DCV                                                                        |
| Estado de Activación: "S" Baja suspensiva, "T" alta técnica no operativa, "B" baja, "A" Activo. |
| Código del idioma (ISO-639-1)                                                                   |
| Código de la Entidad en SFC                                                                     |
| Código de la Entidad en CUD                                                                     |
| Segmento o Segmentos en los que va a participar                                                 |

2. Asigna el código de miembro/entidad de acuerdo con lo previsto en el artículo 1.2.5.7. de la presente Circular.
3. Una vez creado el Miembro o Agente en el Sistema, se le asigna el conjunto de Operadores de conformidad con la infraestructura tecnológica instalada.
4. Para el caso de la creación de un Miembro, en el momento de la actualización de las bases de datos del Sistema de la Cámara la entidad es creada con un estado de inactivo o de "Alta no Operativa", en cada Segmento en que participará, que se modificará a activo en la fecha en la cual inicia su operación en el Sistema de Negociación y/o Registro, Mercado Mostrador o cualquier Mecanismo de Contratación.

#### **Artículo 1.2.5.3. Mecanismos de acceso al Sistema de Información de Cámara.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 21 del 2 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 2 de agosto de 2013, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El acceso a la información de la Cámara por parte de los Miembros y Agentes deberá realizarse por los diferentes canales dispuestos por la Cámara, definidos en el artículo 1.15.1.1. Definiciones. Las claves y códigos de acceso serán entregados a los funcionarios del Miembro y el Agente, que hayan sido designados ante la Cámara en una de las modalidades enunciadas a continuación:

1. Administrador del Miembro: Funcionario designado con éste perfil, tendrá acceso al Sistema para:

- a. Cambiar los perfiles de los Operadores dentro del Miembro;
  - b. Administrar la gestión de Operaciones del Miembro;
  - c. Identificar la correspondencia de las Operaciones celebradas en los Sistemas de Negociación y/o Registro, Mercado Mostrador o cualquier Mecanismo de Contratación o el sistema autorizado por la Cámara, con las registradas en las Cuentas en el Sistema de Compensación y Liquidación para cada uno de los Segmentos en los que participe el Miembro;
  - d. Consultar información pública del Sistema;
  - e. Crear los usuarios en el Portal CRCC con sus respectivos perfiles de operación.
2. Administrador del Agente: Funcionario designado con éste perfil, tendrá acceso al Sistema para:
- a. Activar y bloquear usuarios;
  - b. Asignar perfiles;
  - c. Proporcionar privilegios o atribuciones necesarias para llevar a cabo las diferentes consultas;
  - d. Consultar información pública del Sistema;
3. Operador del Miembro: Funcionario designado con éste perfil, tendrá acceso al Sistema para:
- a. Administrar la gestión de Operaciones del Miembro de acuerdo con el perfil asignado por el Administrador del Miembro;
  - b. Identificar la correspondencia de las Operaciones celebradas en los Sistemas de Negociación y/o Registro, Mercado Mostrador o cualquier Mecanismo de Contratación o el sistema autorizado por la Cámara, con las registradas en las Cuentas en el Sistema de Compensación y Liquidación de acuerdo con el perfil asignado por el Administrador del Miembro para cada uno de los Segmentos en los que participe el Miembro;
  - c. Consultar información pública del Sistema.
4. Operador Agente: Funcionario designado con éste perfil, tendrá acceso al Sistema para:
- a. Consultar la información de los Terceros de acuerdo con el perfil y permisos otorgados por el Administrador del Miembro y el Administrador del Agente, respectivamente.

**Artículo 1.2.5.4. Deberes del Administrador del Miembro.**

***(Este artículo fue renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017 publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017. Rige a partir del 3 de abril de 2017.)***

El Administrador del Miembro tendrá los siguientes deberes y obligaciones:

1. Entregar a los Operadores debidamente autorizados por el Miembro las claves y los códigos de acceso al Sistema asignados por la Cámara, y dejar constancia de las autorizaciones necesarias, en forma tal que en cualquier tiempo pueda verificarse el nombre completo de la persona a la cual le fue entregado, el tipo y número de identificación y las funcionalidades asignadas dentro del Sistema.
2. Asignar los perfiles a los Operadores.
3. Velar porque los perfiles asignados a los Operadores no contravengan las disposiciones aplicables al Miembro y a sus funcionarios, en cuanto a la separación de funciones de control interno, de conformidad con su régimen legal, tales como administración de riesgos, gestión comercial, gestión de negociación y gestión operativa.
4. Solicitar a la Cámara la cancelación de la clave de acceso cuando el Operador correspondiente deje de ejercer las funciones autorizadas en forma definitiva, en casos tales como retiro voluntario, despido, cambio de cargo, muerte, etc. y no se tenga prevista la reasignación de la Terminal.
5. Modificar oportunamente el perfil asignado a un Operador dentro de su código de acceso, de acuerdo con las autorizaciones y capacidades del mismo, dejando constancia de ello e informando por escrito al titular.
6. Hacer entrega personal de la clave y código de acceso asignado a cada Operador dejando constancia de ello, informando expresamente las funcionalidades asignadas. Cuando de conformidad con el numeral 5. anterior se realice un cambio en las funciones asignadas, deberá informar de ello al Operador afectado, mediante comunicación escrita.
7. Cuando detecte que por algún motivo se ha perdido la reserva sobre la clave de acceso de algún Operador, deberá proceder a informarlo inmediatamente al titular del mismo y a la Cámara.
8. Mantener bajo reserva las claves de acceso. En todo caso, la clave de un código de acceso no podrá ser revelada a persona distinta del funcionario al cual le ha sido asignada.
9. Informar a quien corresponda dentro del Miembro, del uso inadecuado de la clave y código de acceso propio por parte de un funcionario.
10. Informar a la Cámara como Administrador del Sistema de cualquier hecho relativo al uso de las claves y códigos de acceso que pueda poner en riesgo la seguridad del Sistema.

11. Solicitar a la Cámara el cambio de la clave de acceso al Terminal cuando se presente pérdida de la misma, bien sea por olvido o cualquier otra circunstancia.
12. Garantizar y responder ante la Cámara porque la información a la que acceden los Operadores del Miembro a través del Sistema de la Cámara, relacionada con la valoración de los Activos y de los valores recibidos en garantía, así como la información de los insumos empleados por la Cámara, será únicamente para su visualización y no podrá comercializarla de manera independiente, ni divulgarla a terceros o utilizarla para fines diferentes a los previstos en la presente Circular y, por consiguiente, deberá mantenerla con la debida reserva.

#### **Artículo 1.2.5.5. Facultades especiales del Administrador del Sistema.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara, en su condición de Administrador del Sistema, podrá cancelar una clave o un código de acceso al Sistema de cualquier Operador del Miembro o Agente por razones de seguridad, por orden de un organismo de autorregulación, por orden de autoridad competente o por solicitud del Administrador del Miembro o Agente o del funcionario titular de la clave y código de acceso.

Cuando un Miembro o Agente sea suspendido, excluido o se retire del Sistema, la Cámara inactivará o cancelará en forma definitiva, según corresponda, los códigos de acceso al Sistema.

#### **Artículo 1.2.5.6. Deberes del Miembro y/o Agente cuando el Administrador del Miembro y/o Agente cese en sus funciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 15 del 16 de octubre de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 16 de octubre de 2009 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Cuando el Administrador del Miembro y/o Agente cese definitiva o temporalmente en el uso de sus funciones, el representante legal del Miembro y/o Agente deberá informarlo inmediatamente a la Cámara y presentar a la persona que lo reemplazará, para lo cual deberá entregar debidamente diligenciado el formato establecido en el Anexo 10, y en caso de ser procedente, deberá actualizar el Anexo 6. La Cámara otorgará clave de acceso al Sistema al nuevo Administrador del Miembro.

#### **Artículo 1.2.5.7. Acceso al Sistema.**

***(Este artículo fue renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El acceso al Sistema Operativo requiere el código del Miembro, el código de Terminal y la clave de acceso, así:

2. Código del Miembro: Compuesto por cuatro (4) caracteres alfanuméricos, en los que el primer carácter será la letra M que identifica Miembro y los tres dígitos siguientes que corresponderán al mismo código de identificación del Miembro en el sistema de negociación.
3. Código de Terminal: Compuesto por tres (3) caracteres numéricos, los cuales son asignados de acuerdo con las necesidades de infraestructura tecnológica y operativa del Miembro e identificarán al Operador del Miembro.

El proceso de asignación del código de Terminal será el siguiente:

- a. La Cámara a solicitud del Miembro define el número de terminales operativas a instalar, el número de Operadores a crear y habilita las direcciones IP y los puertos exigidos por la aplicación.
  - b. La Cámara establece los códigos de Terminales, reservando el código 001 para el Administrador del Miembro asociado a una dirección IP identificada.
  - c. Una vez el Administrador del Miembro se encuentra identificado en el Sistema, desde este Terminal y con la clave de acceso asignada, puede establecer los perfiles de los Operadores de la entidad, los cuales están asociados a cada dirección IP configurada por la Cámara.
  - d. El Sistema de la Cámara no realiza control de la identificación y nombre del Operador responsable de la IP matriculada, en este sentido el empleo de los terminales por parte de los funcionarios del Miembro, es su responsabilidad a través del Administrador.
4. Clave de Acceso: La clave de acceso al Sistema será secreta y estará compuesta por ocho (8) caracteres, los cuales deben cumplir con la condición de tener al menos dos (2) caracteres alfabéticos en mayúscula, cuatro (4) alfanuméricos y al menos (2) caracteres especiales.

La clave de acceso estará sujeta a las siguientes reglas:

- a. Acceso al Sistema: Para ingresar al Sistema, todo Operador con código de acceso, deberá digitar la clave asignada. Al primer ingreso del usuario, el sistema le exigirá el cambio de la clave de la misma.
- b. Cambio de Clave: El Sistema le exigirá al usuario el cambio de clave como mínimo cada treinta (30) días. Sin embargo el usuario puede cambiar su clave en cualquier momento, pero la nueva



clave no podrá ser igual a la clave anterior. Desde el Sistema se enviarán mensajes al Terminal cuando la fecha de expiración de la clave de acceso esté cercana. El Sistema comprobará la fecha de expiración cada vez que verifique la clave de acceso de un Terminal en el proceso de conexión; la comprobación de la fecha se hará en relación con la fecha de sesión del Sistema.

- c. Intento Fallido: El intento fallido de ingreso de contraseña por tres (3) ocasiones o más, provoca el bloqueo de la clave. Un Terminal bloqueado no será aceptado en el Sistema de la Cámara hasta que el Administrador de la Cámara le asigne una nueva clave de acceso, por lo cual el Administrador del Miembro tendrá que solicitar dicha reactivación a través de comunicación electrónica, utilizando el Formato de Solicitud de Reactivación de claves de acceso, Anexo 18.

#### **Artículo 1.2.5.8. Otros tipos de Acceso al Sistema.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El acceso al Sistema Operativo para Agentes o Autoridades Competentes se permitirá a través de la siguiente metodología de identificación:

| Tipo de Agente/Autoridad          | Carácter Tipo Agente/Autoridad | Caracteres Alfanuméricos |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|
| Agente de Pago (No Miembro)       | P                              | XY9                      |
| Agente Custodio (No Miembro)      | C                              | A99                      |
| Agente Pago/Custodio (No Miembro) | T                              | 9B8                      |
| Autoridad Competente              | E                              | 999                      |

La información a la que tengan acceso los Agentes será determinada por la Cámara de acuerdo con las funciones de los mismos y la información a la que tengan acceso las Autoridades Competentes será la que determinen las disposiciones legales vigentes.

#### **Artículo 1.2.5.9. Procedimiento de entrega de la clave de acceso al Sistema al Administrador del Miembro y/o Agente.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Una vez la Cámara reciba por parte del aspirante a Miembro la Orden de Compra de Servicios, aceptando la Oferta de Servicios para la afiliación al Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara, procederá a crear y entregar la clave de acceso al Administrador del Miembro. En el caso del Agente, una vez aceptadas las Ofertas de Servicio de los Anexos 4, 5, 5A y 22, según corresponda, mediante una Orden de Compra de Servicios, la Cámara procederá a crear y entregar la clave de Acceso para que pueda actuar como Agente en el Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones.

Para tal efecto el Administrador del Miembro y/o Agente deberá haber manifestado expresamente que acepta dicha designación. Tal aceptación podrá constar en la misma comunicación en que fue designado o mediante comunicación separada en la cual así lo indique. Por el hecho de la aceptación se entiende que el Administrador del Miembro y/o Agente acepta los deberes y obligaciones que se establecen mediante el Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y la presente Circular.

Una vez recibida la comunicación de que trata el párrafo anterior, la Cámara a través del área de Operaciones y Riesgos, o quien haga sus veces, hará entrega personal de la clave de acceso dejando constancia de ello. Para el efecto, el Administrador deberá presentarse personalmente en la Cámara o designar una persona autorizada para recibir la comunicación donde consta el código y la clave general de acceso.

**Parágrafo.** Para todos los efectos incluidos los jurídicos que se generen, entiéndase expresamente que las normas contenidas en el Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, tienen plena validez y eficacia a partir del momento en que la Cámara como Administrador del Sistema haya asignado y entregado a cada Miembro y/o Agente el código y claves de acceso al Sistema.

**Artículo 1.2.5.10. Procedimiento de entrega de las claves de acceso al Sistema a los Operadores del Miembro.**

***(Este artículo fue renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Una vez entregado el código y clave de acceso al Administrador del Miembro, la Cámara hará entrega de los códigos y claves de acceso de los Operadores, de conformidad con el siguiente procedimiento:

1. El Administrador del Miembro deberá indicar en el formato de instalación tecnológica de la Cámara, de acuerdo al Anexo 21, el número de Terminales u Operadores autorizados por la entidad.
2. De acuerdo con la información suministrada, la Cámara a través del área de Operaciones y Riesgos o quien haga sus veces, hará entrega personal al Administrador del Miembro de las claves de acceso de los Operadores y dejará constancia de ello. Para el efecto, Administrador deberá presentarse personalmente en la Cámara o designar una persona autorizada para recibir en sobre cerrado la comunicación en la cual consta el código y la clave de acceso de cada Operador.

**Artículo 1.2.5.11. Deberes y obligaciones especiales de los Operadores respecto de la Clave de Acceso.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

Los Operadores del Sistema deberán:

1. Mantenerla en estricta reserva.
2. No permitir a ningún tercero el uso del código de acceso y la clave.
3. Solicitar a la Cámara a través del Administrador del Miembro que inactive su código y clave de acceso, cuando haya lugar a ello.
4. Velar porque las funcionalidades autorizadas a su código y clave de acceso correspondan a las que tiene autorizadas, de acuerdo con su propio régimen legal.
5. Cambiar la clave en los términos dispuestos en la presente Circular.

**Artículo 1.2.5.12. Auditoría y responsabilidad a partir del otorgamiento del código y clave de Acceso.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

Una vez otorgado el código y clave de acceso a un Administrador del Miembro o a un Operador, toda operación registrada o información proporcionada a través o bajo dicho código se entenderá realizada a nombre del Miembro y tanto éste como el Administrador o el Operador quedan obligados a mantener y usar en estricta reserva dicho código y clave. En consecuencia, toda Operación registrada en el Sistema estará asociada al código asignado al Administrador o al Operador que la ingresó al Sistema. Para todos los efectos, los registros del Sistema serán plena prueba de que la Operación e información en el Sistema fue realizada por el Administrador o el Operador al cual esté asignado el código y clave de acceso.

**TÍTULO TERCERO**

**CONFIRMACIÓN Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES**

**CAPÍTULO PRIMERO**

**CONFIRMACIÓN, CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN**

***(Las denominaciones del Título Tercero de la Parte I y del Capítulo Primero del Título Tercero de la Parte I fueron modificadas mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

#### **Artículo 1.3.1.1. Confirmación.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La confirmación de Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas que se envían a la Cámara, se entiende producida por virtud de la transmisión de la información sobre la adjudicación o cierre de la operación que efectúe la respectiva bolsa, el sistema de negociación o registro o el Mecanismo de Contratación, a la Cámara.

#### **Artículo 1.3.1.2. Acuerdos con sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación para la Aceptación de Operaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 15 del 3 de agosto de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 3 de agosto de 2011, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La Cámara en virtud de los acuerdos suscritos con los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación aceptará Operaciones de dichos sistemas o mecanismos, se constituirá en contraparte directa y administrará la Compensación y Liquidación de dichas Operaciones, cuando se determine que cumplen con los requisitos y controles de riesgo para la aceptación de Operaciones como contraparte, establecidos en el Reglamento de Funcionamiento y en la presente Circular. Tales Operaciones se denominarán Operaciones Aceptadas y así las identificará el Sistema.

#### **Artículo 1.3.1.3. Requisitos y controles de riesgo para la Aceptación de Operaciones como contraparte.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y renumerado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La Cámara evaluará y verificará respecto de cada Operación Susceptible de ser Aceptada, que la misma cumple con los requisitos y controles de riesgo establecidos en el artículo 2.3.3. del Reglamento y con las particularidades de cada Segmento.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **RECHAZO DE OPERACIONES**

#### **Artículo 1.3.2.1. Rechazo de Operaciones provenientes de Sistemas de Negociación y/o de Registro, Mercado Mostrador y Mecanismos de Contratación.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La Cámara rechazará las operaciones que provengan de un Sistema de Negociación y/o Registro, Mercado Mostrador y/o Mecanismos de Contratación, cuando se presente alguno de los problemas técnicos o causales establecidas en la presente Circular en el Segmento al que pertenezca la respectiva Operación Susceptible de ser Aceptadas.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES**

#### **Artículo 1.3.3.1. Procedimiento de anulación de Operaciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 16 del 14 de mayo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 14 de mayo de 2015, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 001 del 15 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2016 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

El procedimiento de anulación de Operaciones corresponderá al establecido para cada tipo de Operación en el respectivo Segmento de la presente Circular.

En caso de anulación de Operaciones en cualquier Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.2. del Reglamento.

#### **Artículo 1.3.3.2. Corrección de Operaciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 001 del 15 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2016 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La corrección de Operaciones será gestionada según lo establecido para cada tipo de Operación en el respectivo Segmento de la presente Circular.

En caso de corrección de Operaciones en cualquier Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.1. del Reglamento.

### **TÍTULO CUARTO**

#### **CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES**

##### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **CUENTAS**

#### **Artículo 1.4.1.1. Proceso de Creación de Cuentas en el Sistema de la Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011, mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011, mediante Circular 17 del 5 de septiembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 5 de septiembre de 2014, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017. Rige a partir del 7 de noviembre de 2017.)*

A partir de la admisión de un Miembro en la Cámara, éste se habilita en el Portal CRCC a través del cual tiene acceso al Sistema de Administración de Suscriptores SAS, a través del cual el Administrador del Miembro solicita la creación de Cuentas de Terceros Identificados y la creación de Cuentas de Registro de la Cuenta Propia en cada Segmento.

1. Para la solicitud y creación de Cuentas de Terceros Identificados en el Sistema de la Cámara se deberá seguir el siguiente procedimiento:
  - a. El Administrador del Miembro deberá ingresar a la página web [www.camaraderiesgo.com.co](http://www.camaraderiesgo.com.co) y acceder al Portal CRCC; e ingresar al módulo de SAS para diligenciar la información solicitada de identificación del Tercero titular de la Cuenta, las características de administración de la Cuenta según cada Segmento, así como como definir si el titular de Cuenta actuará como depositante directo en la Liquidación al Vencimiento por Entrega en los depósitos de valores DCV y/o Deceval según corresponda, o definir si el Agente debe actuar como depositante en la Liquidación al Vencimiento por Entrega y en la Gestión de garantías en los depósitos de valores DCV y/o Deceval según corresponda, la información asociada a dicho titular que permita su identificación en la Cámara y la información referente para la Liquidación de sus operaciones en los depósitos.
  - b. Una vez recibida la solicitud de apertura de Cuenta en el SAS, los funcionarios de la Cámara realizan una verificación en las listas de referencia restrictivas para control y lavado de activos y financiación del terrorismo. Los resultados de dicha verificación pueden ser consultados por el Miembro a través del SAS.
  - c. Realizados los procesos de verificación descritos en el numeral anterior y siendo favorable el resultado de los mismos, la solicitud es ingresada a la herramienta de mantenimiento de Cuentas, con el fin de actualizar la base de datos del Sistema de la Cámara y proceder a la creación de la Cuenta respecto de los Segmentos que el Miembro haya indicado que va a participar.
  - d. Creada la Cuenta en la base de datos del Sistema, quedará en estado inactivo o de alta no operativa, mientras la Cámara verifica que dispone de la información necesaria para adelantar la Compensación y Liquidación de Operaciones.
  - e. Finalizada la verificación de la información señalada en el numeral anterior, la Cuenta entra en estado activo y se habilita para el registro de Operaciones al inicio de sesión del día siguiente.
2. Para la solicitud y creación de Cuentas de Registro de la Cuenta Propia en el Sistema de la Cámara se deberá seguir el siguiente procedimiento:
  - a. Los Miembros podrán solicitar la creación Cuentas de Registro de la Cuenta Propia adicionales, según las características de las Operaciones que se agrupen en cada Segmento, a través de solicitud enviada por correo electrónico por el Administrador del Miembro al Administrador del Sistema en Cámara o por el Portal CRCC.



- b. El Miembro no Liquidador podrá solicitar la creación de una o varias Cuentas de Registro de la Cuenta Propia, por cada Miembro Liquidador General con el cual haya celebrado un Convenio.

**Parágrafo Primero.** Los Miembros deberán crear las Cuentas de Terceros Identificados independientes para un mismo titular para cada Segmento en que participen, y estas Cuentas serán exclusivas del Segmento para el cual se solicita su creación.

**Parágrafo Segundo.** No obstante, lo anterior, la Cámara podrá señalar un procedimiento especial para la creación de Cuentas para un Segmento.

#### **Artículo 1.4.1.2. Requisitos de Información para la creación de Cuentas.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011, mediante Circular 15 del 3 de agosto de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 3 de agosto de 2011, mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011, mediante Circular 31 del 7 de noviembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 035 del 7 de noviembre de 2013, mediante Circular 17 del 5 de septiembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 5 de septiembre de 2014, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

Para solicitar la creación de una Cuenta en el Sistema de la Cámara, es necesario crear inicialmente el titular de la Cuenta en SAS con la siguiente información:

1. Información del titular:
  - a. Número de identificación.
  - b. Tipo de documento de identificación.
  - c. Nombre o Razón Social.
  - d. País.
  - e. Código CIU.
  - f. Calidad Tributaria.

Una vez creado el titular, el Administrador del Miembro solicita la creación de Cuentas en el Sistema de Administración de Suscriptores SAS con la siguiente información:

1. Información sobre el Tipo de Cuenta:
  - a. Tipo de Titular de Cuenta: Nacional/Extranjero Residente, Extranjero no Residente u Otros.

- b. Tipo de Persona: Establece si la cuenta es para Posición Propia, Tercero Identificado, o un Fondo de Inversión Colectiva - Cartera Colectiva.
- c. Tipo de Tercero: Establece si la cuenta corresponde a una Persona Natural o Persona jurídica.
- d. Clase: Definir si se trata de Posición Propia, Persona Natural, Empresas o Administración de Recursos de Terceros.
- e. Categoría: Establece el tipo de cliente.
- f. Tipo de Anotación: Saldo de Posición Abierta en Neto o en Bruto.
- g. Segmento(s) en que participará el Miembro.

2. Información para la Liquidación y gestión de Garantías:

- a. Número de Inversionista en Deceval.
- b. Número de Contrato DCV.
- c. Dígito de verificación DCV.
- d. Entidad/Portafolio en DCV.

3. Información específica:

- a. Definir las características que se exigen en la Circular para cada Segmento.
- b. Definir si el titular de Cuenta actuará como depositante directo en la Liquidación al Vencimiento por Entrega en los depósitos de valores DCV y/o Deceval según corresponda.
- c. Definir si un Agente Custodio y/o Agente de Pago debe actuar como depositante en la Liquidación al Vencimiento por Entrega y en la Gestión de Garantías en los depósitos de valores DCV y/o Deceval, según corresponda. Adicionalmente, el Miembro otorgará los permisos al Agente Custodio y/o Agente de Pago para consultar a través del Portal CRCC de la Cámara la información de los Terceros por los que actúa.

La Cámara podrá solicitar al Miembro cualquier información adicional respecto de sus Terceros Identificados cuando lo estime pertinente. Así mismo, el Miembro deberá mantener una base de datos actualizada de sus Terceros Identificados, de acuerdo con la información solicitada en el Anexo 32, información mínima requerida para desarrollo de las funciones asignadas a la Cámara en calidad de administrador del sistema de compensación y liquidación, con o sin contrapartida central.

**Parágrafo.** El número de Inversionista en Deceval debe corresponder a Cuentas de beneficiario único, no se admiten Cuentas mancomunadas. No obstante lo anterior, la Cámara podrá permitir Cuentas mancomunadas en un Segmento particular.

**Artículo 1.4.1.3. Modalidades de Registro de Operaciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011. Rige a partir del 2 de mayo de 2011 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

El registro de las Operaciones en el Sistema de la Cámara puede ser en neto o en bruto de acuerdo con el tipo de Cuenta.

*El Registro de Operaciones en neto:* permite presentar la Posición Abierta existente en una Cuenta como el valor neto resultante de tomar la Posición de compra o venta que tenga mayor valor absoluto y restarle el valor absoluto de la Posición contraria, manteniendo para el resultado la Posición, de compra o de venta, correspondiente con aquella de mayor valor absoluto inicial.

*El Registro de Operaciones en bruto:* permite presentar la Posición Abierta existente en una Cuenta como la relación independiente de las operaciones de compra y de las operaciones de venta.

El registro de las operaciones en la Cuenta Diaria y en su defecto en la Cuenta Residual siempre se realizará en neto. El registro de las Operaciones en las Cuentas Definitivas ya sea en las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia o en las Cuentas de Terceros Identificados se realizará en neto.

#### **Artículo 1.4.1.4. Cuenta Diaria.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014. Rige a partir del 18 de noviembre de 2014 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

En la Cuenta Diaria de cada Segmento se registran durante una sesión de manera temporal, las transacciones realizadas por un Miembro para su posterior Asignación a Cuentas Definitivas. Si dicha Asignación no ha sido efectuada al cierre de sesión de la Cámara, todas las transacciones pendientes se asignarán a la Cuenta Residual del Miembro del Segmento correspondiente, dada la responsabilidad del Miembro de acuerdo con el Tipo de Liquidación y de la solicitud de Garantías del día.

La titularidad de este tipo de Cuentas corresponde siempre al Miembro y es creada al momento de activación de la entidad en los sistemas de Cámara. El registro de Operaciones en este tipo de Cuenta se realiza por medio de la modalidad en neto. Así mismo, el cálculo de riesgo de las Operaciones se hace en bruto, consumiendo límites y garantías tanto por Posiciones de compra como de venta, según se indica en el artículo 1.4.1.8. de la presente Circular.

#### **Artículo 1.4.1.5. Cuentas Definitivas.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

En las Cuentas Definitivas de cada Segmento el registro de las Operaciones se realiza mediante la modalidad de neto y el cálculo del riesgo se realiza por neto como se indica en el artículo 1.4.1.8. de la presente Circular. Sobre las operaciones registradas en estas Cuentas pueden ejecutarse los diferentes procedimientos de gestión de Operaciones de la Cámara respecto de un mismo Segmento como son los Traspasos, Give-up, ajustes y Traspasos de Posición.

Las operaciones se registrarán en estas Cuentas Definitivas una vez se realice la Asignación de la Cuenta Diaria o cuando desde el Sistema de Negociación se encuentren pre-asignadas a la Cuenta definitiva.

**Parágrafo.** En las Cuentas Definitivas el Registro de las Operaciones mediante la modalidad en bruto podrá realizarse cuando la Cámara habilite dicha funcionalidad y reglamente su utilización a través de la presente Circular.

#### **Artículo 1.4.1.6. Cuenta Residual.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014. Rige a partir del 18 de noviembre de 2014, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Es la Cuenta empleada en cada Segmento para registrar automáticamente todas las Operaciones que al cierre del horario de Gestión de Operaciones de cada Segmento, no fueron asignadas de la Cuenta Diaria a una Cuenta Definitiva. El Registro de las Operaciones se realiza mediante la modalidad de neto. Esta Cuenta cuya titularidad pertenece al Miembro permitirá el Traspaso de operaciones para su Registro definitivo al inicio de la sesión de aceptación de operaciones del día hábil siguiente en el Segmento correspondiente. Si al cierre de la sesión de Cámara terminara alguna Operación en la Cuenta Residual, es responsabilidad del Miembro cumplir con las obligaciones generadas por tales Operaciones con respecto a su Garantía y al Tipo de Liquidación.

Igualmente es responsabilidad del Miembro, una vez asignadas las Operaciones de la Cuenta Residual del respectivo Segmento, ajustar las obligaciones de valores y efectivo entre el titular y su propia Posición, por los pagos y constitución de Garantías en que incurrió el Miembro al pagar, recibir o garantizar las obligaciones generadas por las operaciones asignadas tardíamente.

Los Miembros deberán efectuar la regularización de las operaciones registradas en la Cuenta Residual a las Cuentas Definitivas de sus Terceros Identificados en el respectivo Segmento, a través de la gestión de Traspaso, sólo durante el siguiente día hábil a su registro original; de lo contrario, la Cámara podrá exigir las explicaciones pertinentes sobre el retraso en la gestión.

#### **Artículo 1.4.1.7. Estructura de las Cuentas en el Sistema de Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014. Rige a partir del 18 de noviembre de 2014, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 2 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*

Las Cuentas en el Sistema de la Cámara se identifican con un código alfanumérico de tres (3) dígitos y asociado a este campo para la identificación de las subcuentas, que se compone de un código numérico de dos (2) dígitos.

| Cuenta | Subcuenta |
|--------|-----------|
| T01    | 01        |

Las posiciones abiertas, la Liquidación Diaria, la Liquidación al Vencimiento, las Garantías por Posición exigibles y constituidas, son calculadas por el Sistema a nivel de Cuenta, así el Titular para fines de administración distribuya las Operaciones en varias subcuentas.

#### **Artículo 1.4.1.8. Cuantificación de riesgo a partir de la modalidad de Registro de Operaciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015. Rige a partir del 10 de agosto de 2015 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

De manera independiente a la modalidad en que las Operaciones se registran en una Cuenta de Cámara, el riesgo generado por una Posición Abierta de las Operaciones Aceptadas de todos los Activos puede ser calculado también de forma neta o bruta. En el caso de la Cuenta Diaria en la cual no se ha efectuado la Asignación a la Cuenta del titular de la Operación, el riesgo de la Cuenta se calcula en bruto, lo que implica que el riesgo de las Operaciones de compra es independiente del riesgo de las Operaciones de venta mientras se encuentren en este tipo de Cuentas.

Las Operaciones registradas en las Cuentas Definitivas y en la Cuenta Residual generan riesgo por el neto de la Posición de acuerdo con la metodología de cálculo de Garantías establecido en la presente Circular.

**Parágrafo.** En el caso en que un titular tenga Cuentas habilitadas en varios Segmentos, el riesgo se calcula en neto de manera independiente para cada Segmento.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **TIPOS DE GESTIÓN DE LAS OPERACIONES**

#### **Artículo 1.4.2.1. Identificación de los tipos de gestión de las Operaciones Aceptadas.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Las Operaciones Aceptadas en la Cámara son susceptibles de gestionarse e identificarse en el Sistema de la Cámara desde su origen y de manera completa de acuerdo con su tipo y dentro de cada Segmento, de la siguiente forma:

| Tipo de Gestión         | Identificación |
|-------------------------|----------------|
| Asignación              | D              |
| Traspaso de Operaciones | T              |
| Traspaso de Posición    | Z              |
| Give Up                 | G              |

#### **Artículo 1.4.2.2. Asignación de operaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 15 del 1 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 1 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, Fe de Erratas, Circular 1 del 3 de enero de 2017 publicada mediante Boletín Normativo No. 001 del 3 de enero, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017. Rige a partir del 3 de abril de 2017.)***

Consiste en la asignación que deben realizar los Miembros, de las Operaciones Aceptadas de la Cuenta Diaria a las Cuentas Definitivas dentro del Segmento al cual pertenecen de acuerdo con el titular al cual correspondan.

La Asignación de Operaciones se regirá por las siguientes reglas y presupuestos:

1. Las Operaciones catalogadas como de Posición Propia estarán asignadas directamente a las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia desde el ingreso de la orden en el sistema de negociación y/o registro donde se realiza o registra la Operación.
2. En el caso de Operaciones de Terceros Identificados, el sistema de negociación y/o registro, Mercado Mostrador o Mecanismos de Contratación donde se realiza o registra la Operación permitirá la Asignación de la Operación a la Cuenta Definitiva desde el ingreso de la orden.

3. Las Operaciones Aceptadas que no sean asignadas, desde el ingreso de la orden o registro de la Operación en los sistemas de negociación y/o registro, Mercado Mostrador o Mecanismos de Contratación, serán registradas preliminar y automáticamente por la Cámara en la Cuenta Diaria, para que posteriormente el Miembro las asigne a la Cuenta Definitiva correspondiente. Excepcionalmente, en el evento en que el Miembro no pueda realizar la asignación de la Operación a la Cuenta Definitiva de Tercero Identificado y considerando que se trata de un error operativo, podrá realizar dicha asignación a la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia, teniendo en cuenta su responsabilidad por las Operaciones Aceptadas y registradas en su estructura de Cuentas.
4. La Asignación de Operaciones puede tener lugar desde la Hora de Inicio hasta la Hora de Cierre de la sesión de Gestión de Operaciones.
5. El Operador del Miembro con el perfil autorizado, debe seleccionar cada una de las Operaciones registradas en la Cuenta Diaria y trasladar el monto no neteado de la Operación o una fracción de éste, seleccionando el número de contratos y la Cuenta Definitiva (Código Cuenta + Código Subcuenta) del mismo Segmento, a la cual debe realizarse el registro de la posición seleccionada.
6. Si al cierre del horario de Gestión de Operaciones existen Operaciones Aceptadas que no hayan sido asignadas de la Cuenta Diaria a una Cuenta Definitiva, el Sistema de la Cámara automáticamente asignará aquellas Operaciones pendientes a la correspondiente Cuenta Residual del mismo Segmento del Miembro Liquidador o Miembro no Liquidador.
7. La Cámara trata la Operación de Asignación como un registro de operación tipo "D".
8. La Cámara mensualmente, dentro de los primeros cinco (5) días del mes siguiente, generará un reporte sobre la asignación de Operaciones Aceptadas por parte de cada Miembro e identificará aquellas Operaciones Aceptadas cuya asignación se haya efectuado de la Cuenta Diaria a la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia del Miembro.
9. Con base en el reporte anterior, la Cámara informará de dichas Asignaciones de Operaciones Aceptadas al representante legal del Miembro, a las bolsas, a los Sistemas de Negociación y/o Registro o a los Mecanismos de Contratación donde se realiza o Registra la Operación y al Autorregulador del Mercado de Valores.

**Parágrafo.** La Cámara dentro de su plan de capacitación a los Miembros explicará los eventos en que procede la Asignación de Operaciones.

#### **Artículo 1.4.2.3. Traspaso de Operaciones Aceptadas.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 15 del 3 de agosto de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 3 de agosto de 2011 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 15 del 1 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 1 de diciembre de 2016, mediante*



***Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, Fe de Erratas, Circular 1 del 3 de enero de 2017 publicada mediante Boletín Normativo No. 001 del 3 de enero, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017. Rige a partir del 3 de abril de 2017.)***

La Operación de Traspaso consiste en la reasignación de una Operación registrada en una Cuenta Definitiva de Tercero Identificado a otra Cuenta o Cuentas Definitivas del mismo Tercero(s) Identificado(s), o de una Operación registrada en una Cuenta Definitiva de Registro de la Cuenta Propia a otra Cuenta o Cuentas Definitivas de Registro de la Cuenta Propia de un mismo Miembro Liquidador o Miembro no Liquidador, o de una Operación registrada en una Cuenta Definitiva de Tercero Identificado a otra Cuenta o Cuentas Definitivas de Tercero(s) Identificado(s) diferentes, siempre que se haya presentado un error operativo en el registro inicial de la Operación, dentro de la estructura de Cuentas del mismo Miembro en cada Segmento donde participe. Este tipo de Operación no supone modificación en el Precio de Negociación de la Operación Aceptada ni en su volumen y su Traspaso puede ser por volumen total o parcial.

Los Miembros podrán traspasar una Operación Aceptada de una Cuenta Definitiva o de la Cuenta Residual a otra u otras Cuentas Definitivas diferentes, siempre que las mismas se encuentren bajo su misma estructura de Cuentas dentro del mismo Segmento. Excepcionalmente, el Miembro podrá traspasar la Operación Aceptada de la Cuenta Residual a la Cuenta Definitiva de Registro de la Cuenta Propia cuando no pueda realizar el Traspaso a la Cuenta Definitiva de Tercero Identificado teniendo en cuenta su responsabilidad por las Operaciones Aceptadas y registradas en su estructura de Cuentas dentro del mismo Segmento. Para tal efecto se cumplirá el siguiente procedimiento:

1. El Operador del Miembro con el perfil autorizado, debe seleccionar la Operación que desea traspasar. El traspaso puede ser por el total del volumen de la Operación o por una fracción de la misma, para lo cual debe indicar el número de contratos y la Cuenta (Código Cuenta + Código Subcuenta) a la cual debe realizarse el Traspaso de la Operación.
2. El Sistema identifica la Operación de Traspaso con tipo de operación "T". Por lo tanto, para efectos del Registro de la Operación, el Traspaso es una nueva Operación que tiene por objeto la correcta Asignación de la Operación original y que la Compensación de los derechos y obligaciones corresponda con las instrucciones del Titular de la cuenta, sin eliminar el registro de la Operación original, lo que permite su identificación de manera completa desde el origen.
3. El Traspaso de Operaciones se podrá realizar en cada sesión en los horarios establecidos para la Gestión de Operaciones para el respectivo Segmento en la presente Circular.
4. La Cámara mensualmente, dentro de los primeros cinco (5) días del mes siguiente, generará un reporte sobre el traspaso de Operaciones Aceptadas por parte de cada Miembro.
5. Con base en el reporte anterior, en el evento de existir Traspasos de Operaciones Aceptadas entre Cuentas Definitivas de Terceros Identificados diferentes, de Cuentas Definitivas de Terceros

Identificados a Cuentas Definitivas de Registro de la Cuenta Propia y viceversa, de Cuentas Definitivas de Terceros Identificados a la Cuenta Diaria, de la Cuenta Residual a Cuentas Definitivas de Registro de la Cuenta Propia y viceversa, de Cuentas Definitivas de Registro de la Cuenta Propia a la Cuenta Diaria y viceversa, de Cuentas Definitivas de Terceros Identificados a la Cuenta Residual, la Cámara solicitará explicaciones al Miembro, el cual deberá responder por medio de carta suscrita por un representante legal en un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados a partir del recibo de la solicitud de explicaciones por parte de la Cámara.

6. Al recibo de la comunicación del Miembro en la que se evidencie que no se trató de un error operativo en el registro inicial de la Operación o en caso de no recibir respuesta oportuna, la Cámara informará de los Traspasos de Operaciones Aceptadas a que se hace referencia en el numeral anterior a las bolsas, a los Sistemas de Negociación y/o Registro o Mecanismos de Contratación donde se realiza o registra la Operación y al Autorregulador del Mercado de Valores. En caso contrario, la Cámara archivará la respuesta en la que se evidencie que se trató de un error operativo y la mantendrá a disposición de la Autoridad Competente para su consulta, en caso de ser requerida.

**Parágrafo.** La Cámara dentro de su plan de capacitación a los Miembros explicará los eventos en que procede el Traspaso de Operaciones.

#### **Artículo 1.4.2.4. Traspaso de Posición Abierta.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010 y mediante Circular 15 del 3 de agosto de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 3 de agosto de 2011. Rige a partir del 5 de agosto de 2011 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Adicionalmente a los casos establecidos en el artículo 2.4.14 del Reglamento, la Cámara podrá reasignar la Posición de una, varias o todas las Operaciones Aceptadas de una subcuenta a otra, de una Cuenta a otra o de un Miembro a otro dentro del mismo Segmento, en los siguientes eventos y únicamente a solicitud de los Miembros:

1. Traspaso de Posición entre Cuentas del mismo titular: En eventos de reorganización empresarial de un Miembro, tales como la adquisición, fusión, escisión o cuando medie solicitud expresa del Tercero Identificado titular de Cuenta que desee cambiar de Miembro, el Miembro correspondiente deberá allegar a la Cámara una solicitud en tal sentido, suscrita por el representante legal, señalando las razones para dicho Traspaso y entregando los documentos justificativos del mismo. Lo anterior sin perjuicio de los documentos que pueda solicitar la Cámara.

Acreditadas a satisfacción de la Cámara las razones del Traspaso de Posición, la Cámara realizará el Traspaso de todas las posiciones de la Cuenta origen hacia la Cuenta destino dentro del mismo Segmento e inmediatamente dará cierre a la Cuenta de origen.

Este tipo de gestión se registrará al siguiente día hábil a la aceptación de la solicitud por parte de la Cámara.

Las operaciones de Traspaso de Posición serán del tipo "Z" y llevarán como referencia el registro exclusivo de la Cámara. Por lo tanto, el Sistema realizará el Traspaso de cada Posición al Precio de Valoración de Cierre de la sesión anterior. Esta gestión estará sujeta a las tarifas previstas por la Cámara.

2. Traspasos de Posición entre Cuentas de un Tercero identificado a otro: En eventos tales como herencias, donación o subrogación legal, la Cámara realizará el Traspaso de la Posición Abierta una vez el Miembro correspondiente, justifique el Traspaso mediante la entrega de la documentación correspondiente. En todo caso la Cámara exigirá la conformidad por escrito de los titulares de las Cuentas o apoderados de los derechos de dichas Cuentas.

#### **Artículo 1.4.2.5. Procedimiento del Traspaso de Posición Abierta.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Para el Traspaso de la Posición Abierta dentro de un mismo Segmento se deberá cumplir el siguiente procedimiento:

1. El Miembro, a través del funcionario con firma autorizada ante la Cámara, deberá presentar la solicitud de Traspaso de Posición Abierta dentro del Segmento o Segmentos que indique, junto con los documentos que lo justifiquen de conformidad con el artículo anterior.
2. La Cámara tramitará la solicitud de Traspaso previa verificación del contenido y soportes de la solicitud. Adicionalmente verificará la existencia de Cuentas activas para la misma identificación del titular (coincidencia del tipo y número de documento de identificación más coincidencia en el nombre o razón social en el Segmento o Segmentos indicados). En el caso, de la solicitud de Traspaso de Posición por subrogación, herencia o donación, verificará que los titulares sean exclusivamente los reportados en la solicitud
3. Se aplicará sobre el Sistema una Operación de tipo "Z", la cual se registrará al precio de cierre de la sesión anterior.
4. Certificará el cambio de estado de activa/alta operacional de la Cuenta a baja de la Cuenta de origen, en el caso de transferencia de titulares o Traspaso por donación, subrogación o herencia.
5. La Cámara una vez completa el procedimiento de verificación de la solicitud de Traspaso de Posición, ejecuta en un plazo de cinco (5) días hábiles la aplicación de la Operación de tipo "Z" y la certificación del cambio de estado de la Cuenta de origen.

#### **Artículo 1.4.2.6. Give Up.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 18 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de junio de 2009. Rige a partir del 23 de junio de 2009 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Un Give-Up es una Operación dentro de un mismo Segmento en la que se solicita el Traspaso de una Operación Aceptada de la Cuenta de un Tercero en el Miembro de origen a otra Cuenta de Tercero en otro Miembro denominado Miembro de destino o de la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia a una Cuenta de Tercero de la cual sea titular en otro Miembro, para que a través de dicho Miembro se cumplan todas las obligaciones de Compensación y Liquidación de la Operación. En este caso, tanto el Miembro de destino como el Miembro Liquidador del Miembro de destino deben aceptar la petición de Give-up para que ésta sea procedente. Solamente ante la aceptación de la solicitud de Give-up, el Sistema de Cámara realizará las Operaciones que cierran la Posición sujeta de Give-Up en la Cuenta origen y la registrará como tipo de Operación “G” en la Cuenta destino dentro del mismo Segmento.

Además de las condiciones previstas en el artículo 2.4.15. del Reglamento, para efectuar una Operación de Give-Up se deberá cumplir con las siguientes:

1. Los funcionarios responsables de ejecutar y aprobar la solicitud de Give-Up deberán regirse por las funcionalidades del Sistema de Cámara y ejercer sus facultades de conformidad con el perfil asignado y las autorizaciones establecidas por los Miembros.
2. El Administrador del Miembro de origen y del Miembro de destino deberán mantener activos los permisos de ejecución de las funcionalidades de Give-Up en el Sistema y establecer a través del mismo en el campo dispuesto para el efecto, una referencia conocida únicamente entre dichos miembros para la realización del Give-Up. El envío y la aprobación de Give-Up puede configurarse de forma manual o automática.
3. La Cámara tendrá la potestad de suspender la aceptación de Give-Up a un determinado Miembro, en cualquier momento de la sesión, en caso de que dicho Miembro supere sus límites de riesgo asignados.
4. Se podrá solicitar un Give-Up de cualquier Operación Aceptada, desde la fecha de registro de la Operación hasta el último día de negociación permitido para el Activo. Las aceptaciones de Give-Up que provengan de Operaciones anteriores al día hábil precedente a la sesión pagarán la tarifa establecida en la presente Circular.

#### **Artículo 1.4.2.7. Procedimiento para Give-Up.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017,***

***publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Para la realización de una Operación de Give-Up se deberá cumplir con el siguiente procedimiento dentro del respectivo Segmento:

1. El Operador del Miembro de origen aplica la solicitud de Give-Up sobre el Sistema de Cámara y en caso que las funcionalidades del Sistema de Negociación permitan tramitar referencias automáticas de Give-Up, esta solicitud será tramitada por el Sistema de Cámara.
2. Las solicitudes podrán visualizarse sobre las funcionalidades de gestión de operaciones del Sistema de Cámara tanto en el Miembro de origen como en el Miembro de destino.
3. Una solicitud de Give-Up se considerará aceptada por el Miembro de destino cuando éste y, en su caso, su Miembro Liquidador, realicen la aceptación del Give-Up en el Terminal del Sistema de Cámara o mediante alguna de las funcionalidades proporcionadas por la Cámara para tal efecto.
4. Se entenderá que existe un Give-Out cuando se envía una solicitud de Give-Up del Miembro de origen al Miembro de destino, e igualmente existirá un Give-In cuando una solicitud de Give-Up se haya aceptado totalmente, lo que provocará de inmediato el Traspaso de la Operación al Miembro de destino.
5. Todas las solicitudes de Give-Up que no hayan sido aceptadas al término del horario de Gestión de Operaciones por parte del Miembro, serán canceladas por el Sistema de Cámara.
6. Este tipo de gestión se podrá realizar en cada sesión en los horarios establecidos para la Gestión de Operaciones para cada Segmento en la presente Circular.

**Parágrafo.** La Cámara tendrá la potestad de suspender la aceptación de Give-In a un determinado Miembro en cualquier momento de la sesión, en caso de que dicho Miembro supere sus límites de riesgo asignados.

#### **Artículo 1.4.2.8. Efectos del Give-Up.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Una vez aceptado un Give-Up en los términos establecidos en el artículo anterior, el Sistema de Cámara realizará el Traspaso de la Operación dentro del Segmento respectivo, sobre la que se ha solicitado y aceptado el Give-Up, de modo que:

1. Se registrará en la Cuenta del Miembro de origen y en la Cuenta del Miembro de destino una Operación tipo “G” en los mismos términos de la Operación sobre la que se ha solicitado y aceptado el Give-up.

2. Una vez registrado el Give-up en la Cuenta del Miembro de destino, el titular de la Cuenta destino y en su caso, su Miembro Liquidador, serán responsables de la Liquidación y Compensación de la transacción.
3. Al realizar el Traspaso de la Operación (Give-Up), la Posición, las comisiones y todos los términos y obligaciones de la Operación original serán registrados en la Cuenta del Miembro de destino. Se registra una Operación tipo “G” de signo contrario al de la Operación original en la Cuenta del Miembro de origen.

**Artículo 1.4.2.9. Responsabilidad e identificación de los tipos de gestión de las Operaciones Aceptadas.**

*(Este artículo fue renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La responsabilidad por la gestión de las Operaciones Aceptadas será única y exclusivamente del Miembro, quien deberá mantener a disposición de la Cámara y de las Autoridades Competentes, la documentación y los registros correspondientes que permitan identificar desde el origen y de manera completa cada tipo de gestión efectuada.

**Artículo 1.4.2.10. Restricciones para la gestión de Operaciones entre Cuentas de Segmentos diferentes.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

Los Miembros no podrán realizar procedimientos de Gestión de Operaciones entre Cuentas pertenecientes a Segmentos diferentes.

## **TÍTULO QUINTO**

### **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **COMPENSACIÓN**

**Artículo 1.5.1.1. Compensación de efectivo.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La Compensación de efectivo de la Cámara con los se llevará a cabo de conformidad con lo establecido en la presente Circular para cada Segmento, para cada tipo de Activo y Operaciones Aceptadas.

#### **Artículo 1.5.1.2. Compensación de Activos.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La Compensación de Activos de la Cámara con los Miembros se llevará a cabo de conformidad con lo establecido en la presente Circular para cada Segmento, para cada tipo de Activo y Operaciones Aceptadas.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **LIQUIDACIÓN**

#### **Artículo 1.5.2.1. Tipo de Liquidación.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014 y modificado mediante Circular 001 del 15 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2016. Rige a partir del 18 de enero de 2016 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

Las Operaciones Aceptadas por la Cámara serán liquidadas mediante alguna o varias de las siguientes modalidades: Liquidación Diaria y/o Liquidación al Vencimiento.

El Tipo de Liquidación de las Operaciones Aceptadas por la Cámara será definido para cada Activo de acuerdo con lo dispuesto en el Segmento al que pertenece.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA**

*(El Capítulo Tercero del Título Quinto de la Parte I fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicado mediante Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

#### **Artículo 1.5.3.1. Compensación y Liquidación Anticipada.**

La Cámara podrá ordenar el anticipo de la Compensación y Liquidación de una Operación Aceptada cuando la Ley así lo establezca o para reducir o eliminar los riesgos de Incumplimiento de las obligaciones derivadas de las Operaciones Aceptadas frente a los Miembros que hayan cumplido con sus obligaciones con la Cámara siempre que sea necesario limitar la exposición de riesgo de la Cámara.



### **Artículo 1.5.3.2. Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro.**

Operaciones Aceptadas podrán ser objeto de Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de los Miembros, siempre y cuando se encuentre permitida en el respectivo Segmento.

La Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de los Miembros se regirá por las siguientes reglas:

1. La Compensación y Liquidación Anticipada de Operaciones Aceptadas debe encontrarse establecida en el reglamento de la bolsa, sistema de negociación o registro respectivo, o cualquier Mecanismo de Contratación.
2. La Compensación y Liquidación Anticipada de Operaciones Aceptadas podrá solicitarse durante el plazo de la respectiva Operación en la Sesión de Gestión de Aceptación de Operaciones, excepto en la Fecha de Liquidación al Vencimiento.
3. El procedimiento para la Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro se establecerá en cada Segmento en que esté permitida.
4. La Cámara trata la Compensación y Liquidación Anticipada como un registro de operación tipo “F”.

La fecha de Compensación y Liquidación Anticipada no podrá corresponder con la fecha de la Aceptación de la Operación en la Cámara.

## **TÍTULO SEXTO**

### **MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **GENERALIDADES**

### **Artículo 1.6.1.1. Modelo de Riesgo de la Cámara para el cálculo y gestión de garantías y definición de límites.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009. Rige a partir del 16 de febrero de 2009, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)*

La Cámara adoptó el modelo de riesgo MEFFCOM2 desarrollado por MEFF España, el cual sigue el método de cálculo de los modelos SPAN (*Standard Portfolio Analysis*) en cuanto a la forma de determinar las Garantías asociadas a las Operaciones Aceptadas. Sin perjuicio de lo anterior, la Cámara podrá adoptar un modelo de riesgo diferente a MEFFCOM2 para el cálculo y gestión de garantías para un Segmento en particular de conformidad con lo establecido en la presente Circular.

Adicionalmente, el esquema de cálculo de Garantías se complementa con la administración de los Límites de Operación lo que le permite recoger las recomendaciones internacionales enunciadas por IOSCO en la administración de riesgos de una entidad de contrapartida central.

#### **Artículo 1.6.1.2. Tipos de Garantía.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011. Rige a partir del 28 de julio de 2011, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

De acuerdo con el modelo de riesgo adoptado para cada Segmento, la Cámara podrá exigir a los Miembros la constitución de cualquiera de los distintos tipos de Garantías definidos en el artículo 2.7.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, con las particularidades que en su caso se establezcan para el respectivo Segmento.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **CÁLCULO DE GARANTÍAS**

#### **Artículo 1.6.2.1. Reglas sobre la determinación y constitución de la Garantía Individual.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Los Miembros Liquidadores deberán constituir las Garantías Individuales a que se refiere el literal a. del numeral 1. del artículo 2.7.6. del Reglamento de conformidad con las siguientes reglas:

1. Una Garantía mínima a favor de la Cámara, con carácter previo a la aceptación de la primera Operación por parte de la Cámara por el valor fijo determinado en la presente Circular, según se trate de Miembro Liquidador General o de Miembro Liquidador Individual y para cada Segmento.

2. Una Garantía cuando el Miembro Liquidador sobrepase el LRI durante o al final de la sesión, así como si supera el LMC al final de la sesión. El monto de la Garantía Individual corresponderá al exceso del correspondiente Límite.
3. Una Garantía cuando el patrimonio técnico del Miembro Liquidador disminuya a un nivel inferior al patrimonio técnico mínimo exigido por la Cámara en un porcentaje no superior al diez por ciento (10%). El monto de la Garantía Individual corresponderá a la diferencia resultante entre el patrimonio técnico mínimo exigido por la Cámara y el patrimonio técnico del Miembro.
4. Una Garantía por estrés del Fondo de Garantía Colectiva en los eventos descritos en el artículo siguiente.

**Parágrafo Primero.** Las Garantías Individuales a las que se refiere este artículo son adicionales a la Garantía mínima establecida en el numeral 1 del presente artículo, por lo tanto deberán constituirse por los Miembros Liquidadores de manera separada y para cada uno de los eventos antes relacionados.

**Parágrafo Segundo.** No obstante lo dispuesto en el presente artículo los Miembros Liquidadores y los Miembros No Liquidadores podrán constituir Garantías Individuales en cualquier momento y por valores superiores a los exigidos por la Cámara de acuerdo con las reglas precedentes.

**Artículo 1.6.2.2. Garantía Individual por estrés del Fondo de Garantía Colectiva y forma de calcularla.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*

De manera adicional a la Garantía Individual Mínima establecida de conformidad con lo dispuesto en el numeral 1 del artículo anterior, para cada Segmento se exigirá a los Miembros Liquidadores una Garantía Individual por estrés del Fondo de Garantía Colectiva así:

- A aquellos Miembros Liquidadores, a quienes una vez calculado su riesgo en situación de estrés en la Sesión de Cierre de la Cámara, dicho riesgo sea superior a la suma de las aportaciones de los demás Miembros Liquidadores al Fondo de Garantía Colectiva vigente, se les exigirá una Garantía Individual correspondiente al monto que excediera dicha suma.
- A los dos (2) Miembros Liquidadores con mayor exposición en caso que el cálculo de su riesgo en situación de estrés realizado diariamente arroje un riesgo superior al tamaño del Fondo de Garantía Colectiva calculado para el Segmento, se les exigirá una Garantía Individual correspondiente a la diferencia resultante, la cual se distribuirá proporcionalmente entre los dos Miembros en función a su riesgo.

Para el efecto, la Garantía Individual por estrés del Fondo de Garantía Colectiva se calculará de acuerdo con el siguiente procedimiento:

1. Cálculo diario del riesgo del Miembro Liquidador en situación de estrés en cada Segmento:

Diariamente en la Sesión de Cierre de la Cámara, se calcula el riesgo en situación de estrés para cada uno de los Miembros Liquidadores participantes de cada Segmento de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1.6.2.9. de la presente Circular.

2. Obtención de la Garantía Individual por estrés diario del Fondo de Garantía Colectiva simulando el incumplimiento del Miembro Liquidador:

Se toma el resultado del riesgo en situación de estrés calculado en el numeral 1 para cada uno de los Miembros Liquidadores y se compara contra el total de las Garantías Individuales y las Garantías Extraordinarias constituidas por dicho Miembro Liquidador y el Importe del Fondo de Garantía Colectiva del Segmento en el que participe. Si el riesgo en situación de estrés supera el total de tales Garantías, la Cámara realiza un ajuste en Garantías Individuales calculado de la siguiente forma:

a. Cálculo del saldo por cada Segmento:

Al riesgo en situación de estrés obtenido para cada Miembro Liquidador en el Segmento, se le resta la aportación total del Miembro Liquidador al Fondo de Garantía Colectiva de dicho Segmento. Como resultado se obtiene un saldo positivo o negativo en cada Segmento.

b. Saldo consolidado del Miembro Liquidador:

Se obtiene el saldo consolidado sumando los saldos resultantes en cada uno de los Segmentos en los que participe el Miembro Liquidador y restando las Garantías Individuales y Extraordinarias que dicho Miembro haya constituido a favor de la Cámara, a partir de la siguiente fórmula:

$$\text{Saldo consolidado} = \sum \text{Saldo Segmento}_i - \text{Garantías Individuales} - \text{Garantías Extraordinarias}$$

Donde:

$i$  = Segmentos en los que pertenece el Miembro

Si el saldo consolidado es negativo, no se solicita Garantía Individual por estrés del Fondo de Garantía Colectiva. Si el saldo consolidado es positivo, se calcula el saldo definitivo por cada Segmento.

c. Cálculo del saldo definitivo por cada Segmento:

El saldo de aquellos Segmentos cuyo resultado sea negativo, se considera que es cero. El saldo definitivo para cada Segmento cuyo resultado sea positivo se obtiene a partir de la siguiente fórmula:

***Saldo definitivo del Segmento***

$$= \text{Saldo consolidado Miembro Liquidador} \times \frac{\text{Saldo positivo}}{\text{Suma de los saldos positivos}}$$

Para cada Segmento con saldo positivo, se restan las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva del resto de los Miembros Liquidadores que participan en el Segmento. En el caso que el resultado sea positivo, la Cámara realiza un ajuste por dicha diferencia en Garantías Individuales al Miembro Liquidador respecto del cual se está haciendo el cálculo.

3. Obtención de la Garantía Individual por estrés diario del Fondo de Garantía Colectiva simulando el incumplimiento de los dos Miembros Liquidadores con mayor exposición al riesgo:
  - a. Para cada Segmento, se toma el resultado del riesgo en situación de estrés calculado en el numeral 1 para cada uno de los Miembros Liquidadores y se le restan sus Garantías Individuales constituidas en dicho Segmento y su aportación total al Fondo de Garantía Colectiva de acuerdo con la siguiente fórmula:

***Riesgo Miembro Liquidador***

$$= \text{Riesgo en situación de estrés} \\ - \text{Aportación total al Fondo de Garantía Colectiva} \\ - \text{Parte proporcional de Garantías Individuales asignadas al Segmento}$$

- b. Se suma el riesgo obtenido con la fórmula anterior correspondiente a los dos Miembros Liquidadores con mayor exposición a riesgo.
  - c. Se compara el resultado del literal b. del presente numeral contra la suma del resto de las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva de los demás Miembros Liquidadores. Si el resultado es positivo la Cámara realiza un ajuste de Garantías Individuales de manera proporcional a los dos Miembros Liquidadores con mayor exposición al riesgo.

En todo caso, la Cámara compara el valor de las Garantías Individuales resultantes de los cálculos realizados en los numerales 2. y 3., y exigirá la constitución de Garantías Individuales por el ajuste de mayor valor.

**Artículo 1.6.2.3. Generalidades sobre la determinación del valor de las Garantías por Posición.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Corresponde a los Miembros y a los Terceros constituir a favor de la Cámara la Garantía por Posición a más tardar al cierre de la Sesión de Gestión de Garantías por el valor exigido diariamente de acuerdo con el monto de las Posiciones Abiertas registradas en sus Cuentas y que son monitoreadas continuamente por la

Cámara. Esta Garantía pretende cubrir el costo para la Cámara, de cerrar todas las Posiciones Abiertas registradas para cada titular de una Cuenta, en el caso de presentarse un Incumplimiento.

La Garantía por Posición se calcula a nivel de titular de cada una de las Cuentas.

Cuando el Miembro sea titular de varias Cuentas de Registro de la Cuenta Propia, la Garantía por Posición podrá calcularse por la Posición neta que resulte de sumar todas las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia.

Siempre que un Miembro Liquidador participe por cuenta de Terceros, de Miembros no Liquidadores y de los Terceros de estos, será responsabilidad del Miembro Liquidador constituir dichas Garantías.

El objetivo del procedimiento de cálculo de Garantía por Posición es estimar la pérdida máxima generada a nivel de Cuenta por la toma de posiciones en los Contratos que compensa y liquida la Cámara en todos los Segmentos. Dicha pérdida máxima está determinada por el tamaño de la Fluctuación máxima o volatilidad en un horizonte de tiempo de dos (2) días o cinco (5) días para las Operaciones cuyo activo subyacente sea el IBR, el número de escenarios en los cuales se subdivide el análisis de dicha Fluctuación y las compensaciones entre posiciones contrarias para el conjunto de Vencimientos de aquellos Contratos que comparten las mismas condiciones del Activo Subyacente. En resumen, dado que cada Cuenta representa un portafolio, los diferentes escenarios de precios crean una distribución de pérdidas y ganancias<sup>1</sup>.

**Parágrafo.** Si una misma Cuenta tiene Posición Abierta en varios Segmentos, la Garantía por Posición corresponderá a la sumatoria de las pérdidas estimadas de cada Segmento.

#### **Artículo 1.6.2.4. Procedimiento de Cálculo de Garantías por posición según Modelo MEFFCOM2.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante la Circular 7 del 10 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 10 de junio de 2009, mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 4 del 1 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 1 de marzo de 2013 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014. Rige a partir del 18 de noviembre de 2014, modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)*

---

<sup>1</sup> Debe aclararse que el modelo acepta incluir derivados no lineales (i.e. opciones) por lo que la máxima pérdida no necesariamente está dada por el escenario que implica el mayor movimiento en precio.

El procedimiento para el cálculo de Garantías por Posición corresponderá al que se determine en la presente Circular para cada Segmento de acuerdo con las particularidades del modelo de riesgo que se adopte para el mismo.

#### **Artículo 1.6.2.5. Parámetros para cálculo de Garantía por Posición.**

*(Fe de Erratas, Circular 4 del 13 de noviembre de 2008 publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 13 de noviembre de 2008. Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante la Circular 7 del 10 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 10 de junio de 2009, mediante Circular 3 del 17 de febrero de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 17 de febrero de 2010, mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010, mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 18 del 25 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 25 de octubre de 2010 y mediante Circular 4 del 28 de febrero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 28 de febrero de 2011, mediante Circular 16 del 6 de septiembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 6 de septiembre de 2011, mediante Circular 18 del 29 de septiembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 29 de septiembre de 2011, mediante Circular 9 del 7 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 7 de junio de 2012, mediante Circular 10 del 14 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 14 de junio de 2012, mediante Circular 12 del 27 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 27 de junio de 2012, mediante Circular 6 del 15 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 15 de marzo de 2013, mediante Circular 8 del 12 de abril de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 12 de abril de 2013, mediante Circular 10 del 3 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 3 de mayo de 2013, mediante Circular 14 del 30 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 30 de mayo de 2013, mediante Circular 19 del 22 de julio de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 22 de julio de 2013, mediante Circular 20 del 2 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 2 de agosto de 2013, mediante Circular 24 del 28 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 028 del 28 de agosto de 2013, mediante Circular 26 del 12 de septiembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 030 del 12 de septiembre de 2013, mediante Circular 30 del 31 de octubre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 034 del 31 de agosto de 2013, mediante Circular 7 del 21 de abril de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 21 de abril de 2014, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 23 del 21 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 21 de noviembre de 2014 y mediante Circular 1 del 15 de enero de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2015, mediante Circular 4 del 2 de febrero de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 2 de febrero de 2015, mediante Circular 5 del 5 de febrero de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 5 de febrero de 2015, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 21 del 13 de julio de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 13 de julio de 2015, mediante Circular 29 del 2 de octubre de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 2 de octubre de 2015)*



***2015, mediante Circular 31 del 9 de noviembre de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 034 del 9 de noviembre de 2015, mediante Circular 13 del 6 de septiembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 6 de septiembre de 2016 y mediante la Circular 16 del 9 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 9 de diciembre de 2016. Rige a partir del 12 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición corresponderán a los definidos para cada Activo y Operación Aceptada de la que es objeto, en el respectivo Segmento al que pertenece según se establece en la presente Circular.

**Artículo 1.6.2.6. Cambios en los parámetros del procedimiento de cálculo de las Garantías por Posición.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Todos los parámetros que componen el modelo de riesgo de la Cámara serán revisados cada semana o con la periodicidad que se establezca en un Segmento en particular, realizando pruebas de Stress testing y Back testing. Estos serán evaluados por el Comité de Riesgos por lo menos una vez cada trimestre en condiciones normales del mercado. Las metodologías utilizadas para la estimación de los parámetros serán revisadas por lo menos una vez por año.

En situaciones donde se observe alta volatilidad del mercado que afecte las estimaciones de los parámetros establecidos por la Cámara, se citará al Comité de Riesgos para la revisión, evaluación y aprobación de la modificación de estos parámetros.

En caso que se evidencie una volatilidad observada del día, que esté en el límite de fluctuación extraordinaria establecido por la Cámara por más de dos días, un comité interno integrado por el Gerente, el Subgerente de Operaciones y Riesgos y el Secretario General de la Cámara podrá realizar un ajuste a los parámetros para cálculo de Garantía por Posición para establecer los valores adecuados de riesgo que serán ejecutados inmediatamente sin previa autorización del Comité de Riesgos. La Cámara informará al Comité de Riesgos las decisiones adoptadas, en su siguiente sesión.

**Artículo 1.6.2.7. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 20 del 3 de noviembre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 3 de noviembre de 2010, mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de***

**noviembre de 2014, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)**

La Cámara podrá exigir a los Miembros y a los Terceros Garantías Extraordinarias a más tardar al cierre de la Sesión de Gestión de Garantías, por un valor adicional al de las Garantías por Posición ante circunstancias excepcionales referidas a las volatilidades de los mercados o por tratarse de Posiciones Abiertas que se estimen de alto riesgo o de Posiciones Abiertas de venta con riesgo de Incumplimiento en la Liquidación por Entrega.

La Cámara podrá exigir Garantías Extraordinarias en los siguientes eventos y con base en el procedimiento de cálculo que se indica a continuación:

1. Volatilidades de los mercados. Variación de precios superior al parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias definido en esta Circular para cada Activo o para cada Activo objeto de una Operación, independiente del Segmento al que pertenezca. El procedimiento de cálculo de Garantías Extraordinarias por variación de precios corresponde al indicado para cada Segmento en la presente Circular. En este evento, la Cámara contactará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica y este deberá constituir la Garantía Extraordinaria en el plazo que le fije la Cámara.
2. Posiciones Abiertas que se estimen de alto riesgo. Cuando el Miembro Liquidador exceda los Límites de LRI o LMC según los artículos 1.6.5.5. y 1.6.5.2. de la presente Circular.
3. Posiciones Abiertas de venta con riesgo de Incumplimiento en la Liquidación por Entrega. En caso de que el Miembro Liquidador exceda el LOLE según el artículo 1.6.5.7. de la presente Circular, el valor de las garantías GOLE se calculará de la siguiente forma:

$$\left( \frac{\text{Obligación Latente de Entrega (OLE)}}{\text{Volumen Medio Diario (VMD)}} - \text{LOLE definido para cada instrumento} \right) \times (\text{VMD})$$

#### **Artículo 1.6.2.8. Garantías Exigidas en caso de Incumplimiento.**

**(Este artículo fue adicionado mediante Circular 15 del 6 de junio de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 6 de junio de 2013. Rige a partir del 7 de junio de 2013 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)**

En caso de incumplimiento las Garantías Exigidas al Miembro Liquidador, sus Terceros o sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos serán aquellas que resulten de la suma de las Garantías exigidas de que trata el presente Capítulo y las Garantías constituidas en exceso por el Miembro Liquidador, sus Terceros

o sus Miembros no Liquidadores y los Terceros en favor de la Cámara, las cuales estarán afectas al cumplimiento de las obligaciones asumidas frente a la CRCC S.A.

**Artículo 1.6.2.9. Importe del Fondo de Garantía Colectiva y procedimiento para el cálculo del importe del Fondo de Garantía Colectiva para cada Segmento y de las aportaciones de los Miembros Liquidadores.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 18 del 15 de septiembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 15 de septiembre de 2017 y mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018. Rige a partir del 20 de marzo de 2018.)*

De conformidad con lo establecido en el numeral 3 del artículo 2.7.6. del Reglamento de Funcionamiento, la metodología para el cálculo de los Fondos de Garantía Colectiva será la siguiente:

1. En primer lugar, se determinará el riesgo en situación de estrés de cada Miembro Liquidador, el cual corresponde a la suma del riesgo de su Cuenta de Registro de la Cuenta Propia, el riesgo de las Cuentas de sus Terceros y el riesgo de las Cuentas de sus Miembros No Liquidadores y de las Cuentas de los Terceros de estos, según sea el caso.

Este riesgo se calculará diariamente para cada Segmento aplicando el siguiente procedimiento:

- a. Una vez la Cámara cuente con los precios de cierre de todos los Activos que compensa y liquida para cada uno de los Segmentos, se calculan los precios estresados al alza y a la baja aplicando las fluctuaciones de estrés para cada Activo, establecidas en la presente Circular.
- b. Se valora la Posición Abierta para cada Cuenta sobre cada Activo que compensa y liquida para cada uno de los Segmentos, aplicando los precios calculados en el literal anterior, teniendo en cuenta los escenarios establecidos para cada Segmento en la presente Circular.
- c. A la Posición Abierta valorada en cada uno de los escenarios según lo descrito en el numeral anterior, se le resta la Posición Abierta valorada para cada Cuenta con el precio de cierre para cada uno de los Activos que compensa y liquida para cada uno de los Segmentos.
- d. Las pérdidas registradas en cada escenario se comparan con las Garantías por Posición de cada una de las Cuentas, según corresponda así:
  - i. Para las Cuentas de Terceros Identificados y de los Miembros no Liquidadores, el cálculo se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RST_{ij} = PST_{ij} - GPTIT_{exigidas} - \max(0; GPTIT_{constituidas} - GPTIT_{exigidas})$$

- ii. Para las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, el cálculo se realizará de acuerdo con la siguiente formula:

$$RST_{ij} = PST_{ij} - GPTIT_{exigidas}$$

Para efectos de los cálculos anteriores, se tendrá en cuenta que:

*i* = Cuenta i.

*j* = Escenario j.

***RST<sub>ij</sub>***= Riesgo en situación de estrés de la Cuenta i en el escenario j.

***PST<sub>ij</sub>***= Pérdida en situación de estrés de la Cuenta i en el escenario j.

***GPTIT<sub>exigidas</sub>***= Garantías por Posición exigidas por la Cámara para la Cuenta i.

***GPTIT<sub>constituidas</sub>***= Garantías por Posición efectivamente constituidas por el Miembro en la Cuenta i.

- e. Posteriormente, el valor de riesgo en situación de estrés para cada día, será el correspondiente al peor escenario resultante de la suma de los riesgos de toda la estructura de Cuentas bajo cada Miembro Liquidador, y de ser el caso, la suma de los riesgos de toda la estructura de Cuentas bajo sus Miembros no Liquidadores. Para la agregación del riesgo en situación de estrés a nivel de Miembro Liquidador, no se computarán dentro del cálculo del riesgo en situación de estrés, los valores resultantes negativos de las Cuentas diferentes a la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador.
2. En segundo lugar, se determinará el importe del Fondo de Garantía Colectiva para cada Segmento, el cual corresponderá a la mayor exposición entre el promedio diario trimestral del riesgo en situación de estrés del Miembro Liquidador con mayor exposición al riesgo más el diez por ciento (10%) y la suma del promedio diario trimestral del segundo y el tercer Miembro Liquidador con mayor exposición al riesgo dentro del Segmento, expresado de la siguiente manera:

$$FGC_i = \text{Máx}((\overline{Rst}_{ML1} * (1 + 10\%)); (\overline{Rst}_{ML2} + \overline{Rst}_{ML3}))$$

Donde:

***FGC<sub>i</sub>***: Fondo de Garantía Colectiva del Segmento i.

***Rst***: Promedio diario trimestral del riesgo en situación de estrés.

***ML1***: Miembro Liquidador con mayor exposición.

***ML2***: Segundo Miembro Liquidador con mayor exposición.

***ML3***: Tercer Miembro Liquidador con mayor exposición.

Para el cálculo del promedio diario trimestral del riesgo en situación de estrés de cada Miembro Liquidador únicamente se toman los valores positivos.

Una vez calculado el importe del Fondo de Garantía Colectiva para cada Segmento este valor se compara con el importe mínimo para cada Segmento definido en la presente Circular y se toma como importe del Fondo de Garantía Colectiva del respectivo Segmento el mayor entre los dos. Si el importe corresponde al importe mínimo únicamente se exigirán las aportaciones mínimas, en caso contrario se aplica el siguiente procedimiento:

- a. Con base en el importe del Fondo de Garantía Colectiva para cada Segmento, se calcula el monto de las aportaciones totales a constituir por cada uno de los Miembros Liquidadores participantes a prorrata de su exposición al riesgo al Segmento, con la fórmula que se indica a continuación:

$$Afgc_i = FGC * \frac{\overline{Rst}_{MLi}}{RST}$$

Donde:

**FGC:** Fondo de Garantía Colectiva.

**AM:** Aportación Mínima.

**ML:** Miembro Liquidador.

**Afgc<sub>i</sub>:** Aportación al Fondo de Garantía Colectiva del Miembro Liquidador i.

**Rst:** Riesgo en situación de estrés.

**RST:** Riesgo en situación de estrés total.

- b. Obtenidos los resultados de la prorrata en relación con el importe del Fondo de Garantía Colectiva se comparan con las aportaciones mínimas de cada uno de los Miembros Liquidadores. En el evento en que el valor de la aportación total de cada Miembro Liquidador sea menor a la aportación mínima, dicho Miembro Liquidador se excluye de la prorrata, teniendo como obligación únicamente la constitución de la aportación mínima.
- c. Se realiza la sumatoria de las aportaciones totales de los Miembros Liquidadores no excluidos del cálculo una vez restadas sus aportaciones mínimas y se establece una nueva prorrata a aplicar para la distribución del faltante del Fondo de Garantía Colectiva.

El faltante corresponde al importe del Fondo de Garantía Colectiva menos las aportaciones mínimas de todos los Miembros Liquidadores que participan en el Segmento, aplicando la fórmula que se indica a continuación:

$$FGCf = FGC - \sum_{i=1}^n AM_{MLi}$$

Donde:

***FGCf***: Fondo de Garantía Colectiva Faltante.

***FGC***: Fondo de Garantía Colectiva.

***AM***: Aportación Mínima.

***ML***: Miembro Liquidador.

- d. El faltante se distribuye entre los Miembros Liquidadores no excluidos del cálculo con base en la prorrata establecida en el numeral anterior aplicando la siguiente fórmula:

$$Afgc_i = FGCf * \frac{(\text{aportación total} - \text{aportación mínima})_i}{\sum_{i=1}^n (\text{aportación total} - \text{aportación mínima})_i}$$

Donde:

***Afgc<sub>i</sub>***: Aportación al Fondo de Garantía Colectiva del Miembro Liquidador i.

***Rst***: Riesgo en situación de estrés.

***RST***: Riesgo en situación de estrés total.

Halladas las aportaciones adicionales para cada Miembro Liquidador, a éstas se le adicionan las aportaciones mínimas, obteniendo las aportaciones totales que deberá constituir cada Miembro Liquidador.

**Parágrafo Primero.** Durante los primeros tres (3) meses de inicio de un Segmento, el cálculo del importe del Fondo de Garantía Colectiva a que se refiere el primer inciso del presente artículo se realizará mensualmente. Cumplidos los primeros tres (3) meses de inicio de un Segmento el cálculo del importe del Fondo de Garantía Colectiva se realizará como mínimo trimestralmente de acuerdo con la fórmula establecida en el presente artículo y las particularidades de cada Segmento.

**Parágrafo Segundo.** La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Banco de la República en razón a su naturaleza jurídica, no estarán obligados a constituir, mantener y reponer las Garantías exigidas a través de aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva. Estas últimas entidades deberán cubrir su riesgo en situación de estrés mediante la constitución de Garantías Individuales con base en el mismo procedimiento establecido en el presente artículo para el cálculo de las aportaciones totales de los Miembros Liquidadores al Fondo de Garantía Colectiva. En todo caso, dichas Garantías Individuales no serán inferiores a quinientos treinta millones de pesos (\$530.000.000).

**Parágrafo Tercero.** Las aportaciones a los Fondos de Garantía Colectiva serán redondeadas al múltiplo superior de diez millones pesos (\$10.000.000).

**Parágrafo Cuarto.** Sin perjuicio de lo previsto en el literal d. del numeral 1. del presente artículo, la Cámara podrá establecer fórmulas distintas para el cálculo del riesgo en situación de estrés para un Activo o Segmento en particular. Las fórmulas de cálculo aplicables a dicho Activo o Segmento serán las descritas en la parte de la Circular que corresponda.

**Artículo 1.6.2.10. Importe mínimo del Fondo de Garantía Colectiva total para cada Segmento.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El importe mínimo del Fondo de Garantía Colectiva total para cada Segmento consiste en la suma de las distintas aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores de acuerdo con lo definido en la presente Circular para cada uno de estos

**Artículo 1.6.2.11. Aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores al Fondo de Garantía Colectiva.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y modificado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017. Rige a partir del 3 de abril de 2017.)***

Las aportaciones mínimas al Fondo de Garantía Colectiva que le corresponde aportar a cada modalidad de Miembro Liquidador serán las establecidas en la presente Circular para cada uno de los Segmentos en los que participe y dichas aportaciones mínimas se actualizarán en enero de cada año con base en la variación del índice de precios al consumidor (I.P.C) del año inmediatamente anterior publicada por la entidad competente.

**Artículo 1.6.2.12. Procedimiento para la constitución y actualización del Fondo de Garantía Colectiva para cada Segmento y Garantías admisibles que pueden ser objeto de aportación.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010, modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Para la constitución y actualización del Fondo de Garantía Colectiva de un Segmento, la Cámara solicitará a los Miembros Liquidadores que participen en el Segmento el valor de las aportaciones que les corresponde aportar. La solicitud se realizará mediante correo electrónico y/o llamada telefónica al usuario administrador de cada Miembro Liquidador y/o a quien este designe. Los Miembros Liquidadores tendrán cinco (5) días hábiles contados a partir del día siguiente a la solicitud de la Cámara para realizar las aportaciones. El Miembro que no realice la aportación en el plazo antes indicado incurrirá en Incumplimiento.

En el caso en que un Miembro Liquidador vaya a ingresar como participante a un Segmento ya constituido deberá realizar previamente a su ingreso la aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva de dicho



Segmento según lo establecido en la presente Circular. Para el cálculo del importe del Fondo de Garantía Colectiva para dicho Segmento para el siguiente periodo a calcular de conformidad con lo establecido en el artículo 1.6.2.9., la Cámara tendrá en cuenta el promedio del número de días desde el ingreso del Miembro Liquidador al Segmento para el cálculo del riesgo en situación de estrés.

Para el Segmento de Derivados Financieros, el Segmento de Renta Fija, el Segmento de Renta Variable y el Segmento Swaps, los activos susceptibles a ser aportados para la constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva son aquellos enunciados en el artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, exceptuando los descritos en los numerales 3 y 4.

**Artículo 1.6.2.13. Procedimiento para la reposición del Fondo de Garantía Colectiva para cada Segmento.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Ante un evento de Incumplimiento de un Miembro Liquidador que ocasione que el Fondo de Garantía Colectiva de un Segmento tuviera que ser utilizado total o parcialmente en los términos establecidos en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y lo dispuesto en la presente Circular, los Miembros Liquidadores participantes estarán obligados a reponer sus aportaciones y realizar aportaciones adicionales al Fondo de conformidad con el siguiente procedimiento:

1. En el caso en que la parte del importe del Fondo de Garantía Colectiva que haya sido utilizado equivalga a un valor parcial o total de la aportación del Miembro Liquidador Incumplido, dicho valor deberá ser repuesto de manera proporcional a la aportación de los demás Miembros Liquidadores en el último periodo de actualización o reposición según el plazo determinado en el presente artículo.
2. En el caso en que la parte del importe del Fondo de Garantía Colectiva que haya sido utilizado sea mayor a la aportación del Miembro Liquidador Incumplido, la diferencia se imputará proporcionalmente a los Miembros Liquidadores en función de su aportación a dicho Fondo en el último periodo de actualización o reposición y tales Miembros estarán obligados a reponer, por lo menos este valor, según el plazo determinado en el presente artículo.
3. Una vez establecido el valor a reponer de acuerdo con los numerales anteriores, la Cámara solicitará a los Miembros Liquidadores el valor a reponer, quienes deberán efectuar las aportaciones correspondientes dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes contados a partir de la solicitud de reposición. El Miembro Liquidador que no realice la aportación en el plazo antes indicado incurrirá en un evento de Retardo.
4. La máxima aportación que el resto de Miembros Liquidadores estarán obligados a reponer será igual a dos (2) veces su aportación al Fondo de Garantía Colectiva del Segmento antes de declarado el

Incumplimiento. Dicha aportación, se mantendrá por un periodo de noventa (90) días calendario que comenzará a partir del día de la declaración de incumplimiento. Al finalizar este plazo, los Miembros Liquidadores deberán actualizar sus aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva por el valor que les corresponda en consideración con el nuevo importe del Fondo de Garantía Colectiva.

5. En el caso en que un Miembro Liquidador solicite retirarse de un Segmento deberá presentar la solicitud de retiro de conformidad con lo establecido para cada Segmento en la presente Circular. Cumplido lo allí establecido, la Cámara devolverá la aportación que este había realizado al Fondo de Garantía Colectiva y el monto equivalente a la aportación devuelta deberá ser repuesto proporcionalmente por los demás Miembros Liquidadores participantes en el respectivo Segmento de acuerdo con las aportaciones de dichos Miembros para el último periodo de actualización o reposición según el plazo determinado en el presente artículo.

Si durante el periodo transcurrido entre la solicitud de retiro y el cierre de Posición de un Miembro Liquidador en el Segmento se produjere un Incumplimiento, la Cámara podrá utilizar la aportación del Miembro Liquidador, pero este Miembro no estará obligado a realizar la reposición de su aportación si realiza el cierre total de su Posición en los cinco (5) días hábiles siguientes a la solicitud de reposición.

6. En el caso en que por una vez se deba disponer de una parte del importe del Fondo de Garantía Colectiva en más del cincuenta por ciento (50%) de su valor total o en cualquier porcentaje en más de una vez en un periodo de tres (3) meses consecutivos, adicionalmente a la reposición por parte de los Miembros Liquidadores, y al menos durante un periodo de tres (3) meses, las Garantías por Posición exigidas a los Miembros Liquidadores del Segmento se computarán con los mismos parámetros que se aplican al estrés y los Recursos Propios Específicos aportados por la Cámara deberán duplicarse para el Segmento en el que se presentó el Incumplimiento.

#### **Artículo 1.6.2.14. Contribuciones para la continuidad del servicio.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Las Contribuciones para la continuidad del servicio tienen como finalidad cubrir los eventuales saldos deudores que pudieran derivarse del incumplimiento de un Miembro Liquidador que no estén cubiertos por las Garantías por Posición, Garantías Extraordinarias, Garantías Individuales y las aportaciones a los Fondos de Garantía Colectiva, así como los Recursos Propios Específicos de la Cámara, en los términos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y en la presente Circular. Las Contribuciones podrán ser obligatorias o voluntarias.

**Parágrafo.** La Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Banco de la República en razón a su naturaleza, no estarán obligados a realizar las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio.

#### **Artículo 1.6.2.15. Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

La Contribución obligatoria para la continuidad del servicio será exigida por la Cámara a los Miembros Liquidadores que participen en el Segmento o los Segmentos en que se haya producido un Incumplimiento. Dichas contribuciones serán informadas por la Cámara al usuario Administrador del Miembro y/o a quien este designe los cuales deberán realizarlas en el plazo dispuesto en el Instructivo Operativo en el cual se les indique la forma, términos en que podrá ser realizada la Contribución obligatoria, así como los activos que podrán ser objeto de la misma. El Miembro Liquidador que no realice la entrega en el plazo indicado en el Instructivo Operativo incurrirá en Incumplimiento.

**Artículo 1.6.2.16. Metodología de cálculo de las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Una vez calculado el saldo deudor resultante del Incumplimiento de un Miembro Liquidador luego de ser utilizado el Importe del Fondo de Garantía Colectiva de un Segmento, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara exigirá dicho saldo a los demás Miembros Liquidadores participantes en el Segmento o Segmentos en que se hubiere producido el Incumplimiento, de manera proporcional a las aportaciones de dichos Miembros Liquidadores al Fondo de Garantía Colectiva para el último periodo de actualización o reposición y su importe no excederá del valor de las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva que le haya correspondido constituir a tales Miembros Liquidadores en el Segmento o los Segmentos correspondientes, sin incluir las aportaciones para su reposición.

**Artículo 1.6.2.17. Contribuciones voluntarias para la continuidad del servicio.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Si luego de utilizar la Contribución obligatoria para la continuidad del servicio, según se establece en el artículo anterior, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara podrá solicitar Contribuciones voluntarias a los Miembros Liquidadores para la continuidad del servicio del Segmento donde existiere dicho saldo deudor, sin derecho a devolución por parte de la Cámara, sin perjuicio de que el reembolso de la Contribución voluntaria se reclame por cualquier vía al Miembro Liquidador Incumplido.

**Artículo 1.6.2.18. Metodología de cálculo de las Contribuciones voluntarias para la continuidad del servicio.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Una vez calculado el saldo deudor resultante del Incumplimiento de un Miembro Liquidador luego de ser utilizado el Importe del Fondo de Garantía Colectiva y las Contribuciones obligatorias de un Segmento de conformidad con lo establecido en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara informará a los Miembros del Segmento dicho saldo deudor, el valor de la aportación voluntaria y el plazo para realizarla. En este evento los Miembros que acepten realizar la Contribución voluntaria deberán informarlo a la Cámara en el término que esta establezca. El Miembro que acepte realizar la Contribución voluntaria y no la realice en el plazo indicado por la Cámara incurrirá en Incumplimiento.

### **CAPITULO TERCERO**

#### **RECURSOS PROPIOS ESPECÍFICOS**

##### **Artículo 1.6.3.1. Recursos Propios Específicos.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los Recursos Propios Específicos corresponden a una parte del Patrimonio de la Cámara asignado para cada Segmento, el cual será dispuesto para cubrir el impago de un Miembro Liquidador en el caso de que todas las Garantías aportadas por dicho Miembro no fueran suficientes para cubrir el impago, éstas se utilizarán antes que la aportación al Fondo de Garantía Colectiva de cualquier Miembro Liquidador no Incumplido y solo podrá ser utilizado hasta el monto destinado para el Segmento en donde se presentó el Incumplimiento.

De conformidad con lo establecido en el numeral 6 del artículo 1.6.2.13. de la presente Circular, en el caso en que por una vez se deba disponer de una parte del importe del Fondo de Garantía Colectiva en más del cincuenta por ciento (50%) de su valor total o en cualquier porcentaje en más de una vez en un periodo de tres (3) meses consecutivos, los Recursos Propios Específicos aportados por la Cámara deberán duplicarse para el Segmento en el que se presentó el Incumplimiento.

##### **Artículo 1.6.3.2. Procedimiento para el cálculo y reposición de los Recursos Propios Específicos.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2010. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los Recursos Propios Específicos corresponden al veinticinco por ciento (25%) del capital mínimo exigido por las disposiciones legales vigentes para la constitución de una cámara de riesgo central de contraparte.

Un valor proporcional de dichos Recursos se destinará a cada Segmento calculado con base en el tamaño del Fondo de Garantía Colectiva del respectivo Segmento, el cual es actualizado como mínimo trimestralmente. El monto de los Recursos Propios Específicos a utilizar para cada Segmento y sus actualizaciones se informará a los Miembros mediante Boletín Informativo.

En el evento de utilización de los Recursos Propios Específicos asignados a un Segmento, su reposición deberá efectuarse por parte de la Cámara en un plazo que no podrá exceder de seis (6) meses.

**Parágrafo.** Durante los tres (3) primeros meses de entrada en funcionamiento de los Fondos de Garantía Colectiva para cada Segmento el cálculo del tamaño del mismo se hará con periodicidad mensual y en consecuencia los cálculos de los Recursos Propios Específicos asignados a cada Segmento también serán calculados de forma mensual.

## CAPITULO CUARTO

### GESTION DE GARANTIAS

#### Artículo 1.6.4.1. Activos recibidos en garantía.

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 9 de noviembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 9 de noviembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017. Rige a partir del 12 de diciembre de 2017.)*

La Cámara aceptará los siguientes Activos en garantía:

1. Efectivo en Pesos Colombianos.
2. Títulos de Endeudamiento Soberano (TES) Clase B, tasa fija, denominados en pesos colombianos y en Unidades de Valor Real (UVR) en las referencias que serán informadas mediante Boletín Informativo.
3. Acciones que sean Activo Subyacente de un Activo o Activo objeto de una Operación compensada y liquidada por la Cámara, de acuerdo con lo descrito en cada Activo o Activo objeto de una Operación compensada y liquidada.
4. Acciones Ordinarias de Ecopetrol, Acciones Preferenciales de Bancolombia, Acciones Ordinarias del Grupo Sura, Acciones Ordinarias de Corficolombiana, Acciones Preferenciales de Grupo Argos, Acciones Preferenciales de Davivienda, Acciones Ordinarias de Cemex Latam Holdings, Acciones Preferenciales de Avianca, Acciones Ordinarias de Canacol y Acciones Ordinarias de Bancolombia

para la constitución de Garantías Extraordinarias GOLE exigidas por la Cámara, según el Activo de que se trate.

#### **Artículo 1.6.4.2. Descuento o “Haircut” para Activos recibidos en garantía.**

***(Actualización al 10 de noviembre de 2016 – Circular 14 – Boletín Normativo No. 017 del 9 de noviembre de 2016. Modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los porcentajes de descuento que serán aplicados a los precios de los diferentes Activos recibidos en garantía junto con su fecha de entrada en vigencia que serán informados mediante Boletín Informativo.

El porcentaje de descuento o haircut aplicado a los activos recibidos como Garantía es el resultado de comparar la Metodología de Haircuts, que depende del cálculo de un valor en riesgo (VAR) por simulación histórica ajustado a un periodo de liquidación, y los Haircuts publicados por el Banco de la República. Con base en lo anterior, se selecciona el mayor de los datos. Dichos cálculos involucran ajustes de riesgo a valores actualizados del punto básico, márgenes de valoración, datos de días hábiles y ajustes del periodo de tenencia mínimo a días probables de liquidación de los activos en estudio.

#### **Artículo 1.6.4.3. Constitución de Garantías en títulos ubicados en Deceval o DCV.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011, mediante Circular 9 del 19 de mayo de 2011, publicada en el Boletín Normativo No.010 del 19 de mayo de 2011, mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La constitución de Garantías en títulos debe ser realizada por los Miembros a través de los depósitos de valores Deceval o DCV, atendiendo el siguiente procedimiento:

1. El Miembro a través del aplicativo Deceval o DCV, deberá ingresar los datos correspondientes a la garantía a constituir y en caso de existir saldo, el depósito lo bloqueará en la cuenta del titular y a disposición de la Cámara.
2. Al momento de constituir la garantía, el Miembro debe indicar claramente el tipo de garantía a constituir y el código del Miembro que se quiere garantizar.

En caso de tratarse de la constitución de una Garantía por Posición, se debe indicar además de lo anterior, el código de dicha Cuenta dentro de la estructura de Cuentas del Miembro que corresponda y el Segmento respectivo.

3. Adicionalmente, para garantías constituidas en DCV, el Miembro debe ingresar la fecha de vigencia de la garantía que indica que ésta no se puede liberar en el depósito antes de esa fecha.
4. El Sistema de Deceval o DCV reportará electrónicamente las Garantías constituidas al Sistema de Cámara.
5. La garantía se constituirá en forma irrevocable a favor de la Cámara en el momento del registro electrónico y no será necesario que medie por parte del Deceval o del DCV la expedición de un certificado de garantía sobre los títulos en depósito.
6. Una vez el Sistema de Cámara registra y actualiza la información de los archivos transmitidos por el Depósito, la Cámara podrá visualizar y validar a través del Sistema que las Garantías están afectas como respaldo de las operaciones registradas en sus Cuentas.
7. En caso de interrupción de la comunicación entre los sistemas de Deceval o DCV y el Sistema de la Cámara, a petición del Miembro y junto con la verificación por parte de la Cámara de la constitución de Garantías, se podrá surtir el registro de la constitución de la garantía de forma manual directamente sobre el Sistema de Cámara.
8. Las Garantías constituidas por fuera de los horarios establecidos serán tratadas por el Sistema de Cámara con fecha del día hábil siguiente, pero se conservará la fecha de constitución de la garantía en el Depósito. En este caso si el bloqueo de la garantía tenía como propósito cubrir un importe de garantía exigida, este importe será cargado al Miembro Liquidador en efectivo dentro del proceso de Liquidación que se realiza al inicio del día siguiente, ante lo cual el Miembro Liquidador deberá pagarlo y no podrá solicitar la liberación de este efectivo hasta tanto no se refleje en el Sistema el valor de la garantía constituida fuera de horario, el día anterior.
9. El Sistema contará con una opción de consulta que le permitirá al Operador de Cámara observar los errores que se hayan producido en el proceso de constitución y gestionar la corrección de los mismos.

**Parágrafo Primero.** Si el Miembro lo considera pertinente, el Tercero que sea depositante directo en los depósitos DCV o Deceval, podrá realizar la constitución de las garantías por Posición a favor de la Cámara, atendiendo los pasos correspondientes del procedimiento mencionado. En caso de que el Tercero haya designado un Agente Custodio a través del Miembro Liquidador, este deberá realizar la constitución de las Garantías por Posición a favor de la Cámara en los depósitos DCV o Deceval, atendiendo lo previsto en el procedimiento señalado en el presente artículo.

**Parágrafo Segundo.** La Cámara podrá definir procedimientos adicionales para la constitución de Garantías en un Segmento.

#### **Artículo 1.6.4.4. Constitución de Garantías en Efectivo.**



***(Este Artículo fue modificado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011 y mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Las Garantías en efectivo podrán ser constituidas únicamente por los Miembros Liquidadores. La Cámara no registra Garantías en efectivo a nivel de titular final ni a nivel de Miembro no Liquidador, solo lo hace a nivel de Liquidador.

La constitución de Garantías en efectivo debe ser realizada por los Miembros a través del Sistema de Cuentas Únicas de Depósito (CUD) del Banco de la República, atendiendo el siguiente procedimiento:

1. Los Miembros Liquidadores a través del Sistema CUD del Banco de la República, mediante la Operación de “Transferencia de Fondos”, deberán capturar y aprobar los datos para la transferencia de efectivo de sus cuentas a la cuenta de la Cámara.

A través de dicho Sistema deben informar, el tipo de garantía a constituir, el monto y el código del Miembro Liquidador o Miembro no Liquidador que se quiere garantizar. En caso de tratarse de la constitución de una Garantía Por Posición, se debe indicar además de lo anterior, el código de dicha Cuenta dentro de la estructura de Cuentas del Miembro que corresponda y el Segmento al que corresponda.

2. El CUD informará electrónicamente al Sistema de Cámara el tipo de garantía, el importe de garantía constituida en efectivo, el código del Miembro Liquidador o Miembro no Liquidador según corresponda y en caso de tratarse de una Garantía por Posición asociada a una Cuenta, el código de la misma.
3. Una vez el Sistema de Cámara registra y actualiza la información de los archivos transmitidos por el CUD, la Cámara podrá visualizar y validar a través del Sistema que estas Garantías están afectas al respaldo de las operaciones registradas.
4. En caso de interrupción de la comunicación entre los Sistemas de CUD y el Sistema de la Cámara, a petición del Miembro y junto con la verificación por parte de la Cámara de la constitución de Garantías, se podrá surtir el registro de la constitución de la garantía de forma manual sobre el Sistema de Cámara.
5. El Sistema contará con una opción de consulta que le permitirá al Operador de Cámara visualizar los errores que se hayan producido en el proceso de constitución y gestionar la corrección de los mismos.

#### **Artículo 1.6.4.5. Solicitud de constitución de Garantías en Efectivo por orden directa de la Cámara.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 7 del 9 de***

**mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)**

La Cámara, en casos excepcionales o cuando se establezca para un Segmento en particular, podrá ordenar directamente la constitución de Garantías en efectivo a través del Sistema de Cuentas Únicas de Depósito del Banco de la República (CUD), atendiendo el siguiente procedimiento:

1. El Sistema de la Cámara genera una orden de transferencia al CUD de la cuenta del Agente de Pago ó Miembro Liquidador a la cuenta de la Cámara.
2. La orden enviada por la Cámara ingresará al CUD con prioridad 1 (mayor prioridad) en el orden de Liquidación de las transacciones en la cola de espera de la cuenta a debitar.
3. Si el CUD no encuentra transacciones en la fila de espera, o sólo hay transacciones con menor o igual prioridad a la enviada por la Cámara, verifica la existencia de saldo disponible suficiente en la cuenta y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de la Cámara.
4. Una vez realizada la transferencia el Sistema CUD informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
5. En caso de que una o varias órdenes de transferencia hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Agente de Pago o al Miembro Liquidador gestionar el traslado de fondos pendientes dentro del horario previsto para el mismo y en caso contrario aplicará el procedimiento para el incumplimiento previsto en el Reglamento y en la presente Circular.
6. En caso de interrupción de la comunicación entre los sistemas de CUD y el Sistema de la Cámara, a petición del Miembro y junto con la verificación por parte de la Cámara de la constitución de Garantías, se podrá surtir el registro de la constitución de la garantía de forma manual sobre el Sistema de Cámara.

El Sistema contará con una opción de consulta que le permitirá al Operador de Cámara visualizar los errores que se hayan producido en el proceso de constitución y gestionar la corrección de los mismos.

#### **Artículo 1.6.4.6. Liberación de Garantías en títulos ubicados en Deceval.**

***(Este Artículo fue modificado mediante Circular 4 del 16 de marzo de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 16 de marzo de 2012, mediante Circular 7 de 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012, mediante Circular 20 del 31 de octubre de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 31 de octubre de 2012, mediante Circular 5 del 12 de marzo de 2013, publicado en el Boletín Normativo No.006 del 12 de marzo de 2013, mediante Circular 018 del 9 de junio de 2015, publicado en el Boletín Normativo No.020 del 9 de junio de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre***

**de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)**

La liberación de Garantías en títulos ubicados en Deceval por parte de la Cámara se realiza a solicitud del Miembro a través de las firmas autorizadas designadas por el Usuario Administrador para gestión de Garantías, a través del Portal de la CRCC ingresando la correspondiente solicitud en el módulo Gestión Garantías. En caso de contingencia, las solicitudes serán recibidas por correo electrónico a: [garantiascrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:garantiascrcc@camaraderiesgo.com.co), adjuntando el formato definido en el Anexo 30, o por Fax al número registrado en la página web de la Cámara [www.camaraderiesgo.com.co](http://www.camaraderiesgo.com.co). El procedimiento de liberación de Garantías será el siguiente:

1. El Miembro que constituyó la garantía deberá enviar a la Cámara la solicitud de liberación de garantías a través del Portal CRCC, ingresando la misma en el submódulo “Solicitud Liberación Garantías”, el cual se encuentra en el módulo Gestión Garantías. Dicha solicitud de liberación deberá contener la aprobación del Miembro Liquidador en caso de tratarse de un Miembro no Liquidador.
2. La Cámara verificará el estado de la estructura de Cuentas del Miembro por cada titular (Miembro y/o Tercero Identificado) y determinará el exceso de garantías.
3. La Cámara identificará y marcará los registros que quiere liberar al tiempo que determinará el monto a liberar y generará una orden automática de peticiones de liberación para el Deceval.
4. Una vez realizada la transferencia el sistema Deceval informará a la Cámara que el registro de cada orden de liberación fue aprobada o rechazada.
5. El Sistema contará con una opción de consulta que le permitirá al Operador de Cámara visualizar los errores que se hayan producido en el proceso de liberación y gestionar la corrección de los mismos.
6. En caso de interrupción de la comunicación entre los sistemas de Deceval y el Sistema de la Cámara, esta última deberá ingresar, directamente el Sistema de Deceval, los datos correspondientes a la garantía a liberar para que quede a disposición del titular, y registrarla de forma manual sobre el Sistema de Cámara.

**Parágrafo.** La Cámara podrá definir procedimientos adicionales para la liberación de Garantías en un Segmento.

#### **Artículo 1.6.4.7. Liberación de Garantías en DCV.**

***(Este Artículo fue modificado mediante Circular 4 del 16 de marzo de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 16 de marzo de 2012, mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012, mediante Circular 20 del 31 de octubre de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 31 de octubre de 2012, mediante Circular 5 del 12 de marzo de 2013, publicado en el Boletín Normativo No.006 del 12 de marzo de 2013 y mediante Circular***

**018 del 9 de junio de 2015, publicado en el Boletín Normativo No.020 del 9 de junio de 2015. Rige a partir del 10 de junio de 2015 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)**

La liberación de Garantías en títulos ubicados en DCV por parte de la Cámara se realiza a solicitud del Miembro a través de las firmas autorizadas designadas por el Usuario Administrador para gestión de Garantías, a través del Portal de la CRCC ingresando la correspondiente solicitud en el módulo Gestión Garantías. En caso de contingencia, las solicitudes serán recibidas por correo electrónico: [garantiascrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:garantiascrcc@camaraderiesgo.com.co), adjuntando el formato definido en el Anexo 30, o por Fax al número registrado en la página web de la Cámara [www.camaraderiesgo.com.co](http://www.camaraderiesgo.com.co). El procedimiento de liberación de Garantías será el siguiente:

1. El Miembro que constituyó la garantía, deberá enviar a la Cámara la solicitud de liberación de garantías a través del Portal CRCC ingresando la misma en el submódulo “Solicitud Liberación Garantías”, el cual se encuentra en el módulo Gestión Garantías. Dicha solicitud de liberación deberá contener la aprobación del Miembro Liquidador en caso de tratarse de un Miembro no Liquidador.
2. La Cámara verificará el estado de las Cuentas amparadas por cada titular (Miembro y/o Tercero Identificado) y determinará el exceso de Garantías.
3. La Cámara identificará y marcará los registros que quiere liberar al tiempo que determinará el monto a liberar y generará un reporte de peticiones de liberación para replicar la acción sobre el aplicativo del DCV.
4. La Cámara ingresará al aplicativo del DCV y realizará la solicitud de liberación de cada registro.

#### **Artículo 1.6.4.8. Liberación de Garantías en efectivo en CUD.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 16 de marzo de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 16 de marzo de 2012, mediante Circular 20 del 31 de octubre de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 31 de octubre de 2012, mediante Circular 5 del 12 de marzo de 2013, publicado en el Boletín Normativo No.006 del 12 de marzo de 2013, mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 018 del 9 de junio de 2015, publicado en el Boletín Normativo No.020 del 9 de junio de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

La liberación de las garantías constituidas en efectivo, asignadas o no a alguna Cuenta, se realiza por parte de la Cámara a solicitud del Miembro Liquidador a través de las firmas autorizadas designadas por el Usuario Administrador para gestión de Garantías, quien deberá a través del Portal CRCC ingresar la correspondiente

solicitud de liberación en el módulo Gestión Garantías. En caso de contingencia las solicitudes serán recibidas por correo electrónico a: [garantiascrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:garantiascrcc@camaraderiesgo.com.co), adjuntando el formato definido en el Anexo 30, o por Fax al número registrado en la página web de la Cámara [www.camaraderiesgo.com.co](http://www.camaraderiesgo.com.co). En la solicitud de liberación de garantías se deberá informar el Código del Miembro, el tipo de garantía a liberar, el monto solicitado y el Código de la Cuenta de donde quiere liberar dicho monto. En caso de contingencia, las solicitudes serán recibidas por Fax al número registrado en la página web de la Cámara [www.camaraderiesgo.com.co](http://www.camaraderiesgo.com.co).

Los montos de Garantías que al cierre de una sesión hayan sido debitados automáticamente por el Sistema de Cámara de la cuenta CUD del Miembro Liquidador, por concepto de ajustes o petición de garantías de acuerdo al Tipo de Liquidación aplicable, con el fin de mitigar el riesgo de alguna de sus Cuentas o de las Cuentas de sus Miembros no Liquidadores y que ya no estén siendo utilizados para tal fin y por esta razón constituyan un exceso de Garantías serán abonados de manera automática en la Sesión de Liquidación Diaria del día siguiente, por el Sistema de Cámara a la cuenta CUD de la cual el Miembro Liquidador es titular, siempre y cuando estas garantías no se encuentren invertidas en los términos del artículo 1.6.4.13. de la Circular.

#### **Artículo 1.6.4.9. Sustitución de Garantías.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Cuando el Miembro desee realizar la sustitución de una Garantía constituida y entregada, deberá proceder a constituir la Garantía con la cual pretende realizar la sustitución, en el depósito en el que se encuentre ubicado el título. Una vez recibida la información del depósito, se dará trámite al proceso de liberación por parte de la Cámara. Los procedimientos de constitución y liberación de las Garantías deberán atender los procedimientos descritos en la presente Circular.

#### **Artículo 1.6.4.10. Reglas generales de valoración de Garantías.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 1 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 1 de marzo de 2013. Rige a partir del 4 de marzo de 2013 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara aplicará las siguientes reglas generales para valoración de Garantías:

1. Los títulos para los cuales sea posible calcular tasas de descuento utilizarán la información de tasas de referencia, márgenes e índices calculada y publicada por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración para la fecha de la sesión durante el cierre de día. Los títulos para los cuales no sea posible calcular tasas de descuento se valorarán utilizando el precio publicado para el día hábil anterior.
2. La información del valor de monedas, unidades, tasas e índices será el vigente para la fecha de

valoración igual a la fecha de sesión o el último vigente si no se ha publicado el correspondiente a la fecha de valoración.

3. Cuando no sea posible encontrar un margen de valoración para la categoría de un título de renta fija, se utilizará de acuerdo con la metodología aprobada, la obtención de márgenes de valoración de Garantías que no tiene en cuenta la vigencia de los márgenes y utiliza métodos de interpolación y extrapolación para asignar márgenes de valoración a todas las categorías de títulos de renta fija.
4. Para los títulos de deuda pública externa de la Nación se utilizará un Índice de Rentabilidad construido según la metodología establecida por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.

#### **Artículo 1.6.4.11. Proceso de Valoración de las Garantías.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 1 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 1 de marzo de 2013. Rige a partir del 4 de marzo de 2013 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Al final de la Sesión de Gestión de Garantías, la Cámara inicia el proceso de Valoración de las mismas de la siguiente forma.

1. Solicita los precios de valoración de los activos recibidos en garantía al Proveedor Oficial de Precios para Valoración.
2. Sobre los precios recibidos, la Cámara aplica los valores de “haircut” establecidos en la presente Circular.

#### **Artículo 1.6.4.12. Garantías Admisibles destinadas a ampliar Límites de Operación.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 12 del 9 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 9 de mayo de 2013 y modificado mediante Circular 20 del 1 de julio de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 1 de julio de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 9 del 7 de abril de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 7 de abril de 2017. Rige a partir del 10 de abril de 2017.)***

De conformidad con el artículo 2.7.2. del Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A. podrán ser admitidas como Garantías Admisibles -Salvaguadas Financieras- las Cartas de Crédito Stand By destinadas a ampliar los Límites de Riesgo Intradía y de Margin Call de los Miembros de la Cámara.

La CRCC S.A. aceptará como Garantías Admisibles -Salvaguadas Financieras- Cartas de Crédito Stand By a Primer Requerimiento denominadas en pesos colombianos y pagaderas en pesos colombianos, emitidas por entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que tengan la



capacidad legal para emitir este tipo de Garantías, únicamente con el propósito de ampliar los Límites de Riesgo Intradía y de Margin Call de los Miembros, los cuales se encuentran definidos en los Artículos 1.6.5.1. y 1.6.5.4., respectivamente, de la presente Circular. Las Cartas de Crédito Stand By no sustituyen las Garantías Individuales, por Posición, Extraordinarias ni las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva otorgadas por los Miembros y aceptadas por la Cámara.

Para efectos de la aceptación de las Cartas de Crédito Stand By a Primer Requerimiento por parte de la CRCC S.A., los Miembros de la Cámara deberán tener en cuenta que sólo se admitirán aquellas Cartas de Crédito Stand By que sean emitidas conforme al modelo aprobado por la Cámara, formato establecido en el Anexo 31, y las políticas aprobadas por ésta, las cuales se publican a continuación:

La CRCC S.A. únicamente aceptará las Cartas de Crédito Stand By destinadas a la ampliación de los Límites de Riesgo Intradía y de Margin Call que cumplan los siguientes requisitos:

1. Deben ser de carácter Irrevocable, de conformidad con el modelo aprobado por la Cámara, formato establecido en el Anexo 31.
2. Deben ser expedidas a Primer Requerimiento, de conformidad con el modelo aprobado por la Cámara, formato establecido en el Anexo 31.
3. El monto garantizado por el emisor de la Carta de Crédito Stand By debe ser denominado en pesos colombianos y pagaderos en pesos colombianos.
4. La Carta de Crédito Stand By debe tener una vigencia mínima de seis (6) meses y máximo un (1) año y podrá ser renovada desde su fecha de vencimiento, previa aprobación de la Entidad Emisora, por un período igual al inicialmente pactado. En todo caso, la Cámara podrá solicitar la no renovación de la Carta de Crédito Stand By ante la Entidad Emisora.
5. Las Cartas de Crédito Stand By no podrán ser modificadas, reconvenidas o canceladas durante su vigencia, sin el consentimiento previo, expreso y escrito de la CRCC S.A., y su cancelación será aceptada siempre y cuando no existan obligaciones pendientes ante la CRCC S.A.
6. Previamente a la aceptación de las Cartas de Crédito Stand By por parte de la Cámara, éstas deberán ser verificadas y admitidas por la Gerencia/Subgerencia de Riesgos y Operaciones de la Cámara.
7. Una vez son aceptadas las Cartas de Crédito Stand By, estas serán informadas al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva.

Las entidades emisoras de las Cartas de Crédito Stand By a Primer Requerimiento deben ser entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que:

1. Cuenten con capacidad legal para emitir este tipo de garantías.
2. Sean Miembros de la CRCC S.A.
3. Tengan una calificación de riesgo de crédito AAA otorgado por una Calificadora de Riesgos autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Además de lo establecido en los numerales anteriores, el Emisor de la Carta de Crédito Stand By, quien a su vez deberá ser Miembro de la Cámara, deberá tener en cuenta que:



- El monto garantizado no puede superar el dos por ciento (2%) de su patrimonio técnico y el monto será restado de sus límites asignados por parte de la CRCC S.A. para la compensación y liquidación de operaciones aceptadas.

**Parágrafo Primero.** En el caso en que la entidad emisora de una Carta de Crédito Stand By pierda alguna condición establecida por la CRCC S.A., esto es, ser Miembro de la Cámara y tener una calificación de riesgo de crédito AAA en el mercado local emitida por una Calificadora de Riesgos autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Miembro a favor de quien se expidió la garantía, esto es, el ordenante de la Carta de Crédito Stand By tendrá un plazo de cinco (5) días hábiles para ajustar el consumo de su Límite de Riesgo Intradía (LRI) y diez (10) días hábiles para ajustar el consumo de su Límite de Margin Call (LMC). En caso de no efectuar los ajustes dentro de los plazos correspondientes, se seguirán los procesos de retardos, incumplimientos, medidas preventivas, suspensión y exclusión contenido en el Título Séptimo de la Parte I de la presente Circular.

**Parágrafo Segundo.** En caso de sustitución de la entidad emisora de una Carta de Crédito Stand By, ésta deberá contar con una calificación crediticia igual o superior a la de la anterior entidad emisora de la Carta de Crédito Stan By.

#### **Artículo 1.6.4.13. Criterios y Políticas de Inversión de las Garantías constituidas en efectivo.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 037 del 29 de diciembre de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 043 del 29 de diciembre de 2015. Rige a partir del 30 de diciembre de 2015 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara invertirá las Garantías constituidas en efectivo por los Miembros, actuando en nombre propio pero por cuenta de los Miembros, a través de operaciones de Reporto o Repo cerrados, de acuerdo con lo establecido por el Capítulo 19 de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan en un futuro.

En todo caso, la inversión se realizará de forma voluntaria a nivel de Miembro de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.7.5. del Reglamento, así como el procedimiento establecido en el numeral 3 del artículo 1.6.4.14 de la presente Circular.

1. La inversión de las garantías en efectivo por parte de la Cámara, se realizará con base en los siguientes criterios:
  - a. Las operaciones serán realizadas en el mercado mostrador.
  - b. El plazo de la operación será de un (1) día hábil.
  - c. Los títulos objeto de la operación serán los Títulos de Endeudamiento Soberano (TES) Clase B, tasa fija en pesos colombianos de que trata el Artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

- d. Se aplicará a los títulos objeto de la operación como mínimo los “haircuts” definidos en el Artículo 1.6.4.2 de la presente Circular.
  - e. Las Contrapartes de Inversión deberán cumplir con los siguientes requisitos:
    - i. Ser Miembros Liquidadores de la Cámara.
    - ii. Tener calificación de Riesgo de Crédito de Largo Plazo AAA otorgado por una Calificadora de Riesgos autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. La Cámara invertirá por cada Contraparte de Inversión hasta el veinticinco (25%) del total de las Garantías en efectivo a invertir, siempre que el monto mínimo a adjudicar por cada una sea igual o mayor a veinte mil millones de pesos (\$20.000.000.000).
3. La Cámara se reserva el derecho a no invertir el total o una parte de las garantías constituidas en efectivo del Miembro que de acuerdo al análisis de riesgo pueda impactar a la Cámara frente a un requerimiento de liquidez. Para dicho análisis, la Cámara tendrá en cuenta la posición abierta de los Miembros y sus Terceros, la sensibilidad de estas posiciones ante situaciones excepcionales de alta volatilidad, los recursos a los cuales tiene acceso la Cámara ante requerimientos de liquidez y las garantías constituidas en efectivo de dicho Miembro.
- La Cámara notificará al Miembro al cual no se le inviertan una parte o la totalidad de las Garantías constituidas en efectivo por las razones señaladas en párrafo anterior, una vez al mes, a través de correo electrónico desde la cuenta: [administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co).
4. En el caso de presentarse situaciones excepcionales, la Cámara se reserva el derecho de realizar o no la inversión de las Garantías en efectivo. En todo caso, los Miembros serán notificados sobre dicha decisión.
5. En caso de presentarse un incumplimiento en las operaciones de inversión de las Garantías constituidas en efectivo, éste será gestionado conforme con lo establecido en el reglamento del Sistema de Registro de Operaciones sobre Valores en el que se hayan registrado las operaciones. Sin perjuicio de lo anterior, en caso de pérdidas generadas de tales inversiones, la Cámara no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir cualquier Miembro o Tercero por esta causa en los términos del artículo 1.2.4. del Reglamento.

**Artículo 1.6.4.14. Procedimiento de Inversión de las Garantías constituidas en efectivo y de Liquidación de los Intereses.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014 y modificado mediante Circular 16 del 14 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 14 de agosto de 2014. Rige a partir del 15 de agosto de 2014 y renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

## 1. Procedimiento diario:

La Cámara, a través de la Dirección Administrativa y Financiera, realizará el procedimiento de inversión de las Garantías constituidas en efectivo de acuerdo con los criterios establecidos en el artículo 2.7.5. del Reglamento de Funcionamiento y de conformidad con el siguiente procedimiento:

- a. La Cámara a través de la Subgerencia de Riesgos y Operaciones establecerá el monto de las Garantías recibidas en efectivo y determinará el saldo disponible para invertir para aquellos Miembros que lo autoricen de acuerdo con el Procedimiento de Inversión de las Garantías constituidas en efectivo. Para tales efectos, la Cámara tomará como saldo a invertir de cada Miembro la totalidad de las Garantías en efectivo constituidas bajo su estructura, dentro de los horarios establecidos para ello de acuerdo con el artículo 1.8.1.3. de la presente Circular.
- b. La Cámara, a través de la Dirección Administrativa y Financiera enviará a las Contrapartes de Inversión, por medio de un correo electrónico desde la cuenta [administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co), el saldo de Garantías constituidas en efectivo disponible para invertir y las características de la operación, como:
  - i. Tipo de operación.
  - ii. Plazo de la operación.
  - iii. Listado de títulos aceptados como garantía de la operación.
  - iv. Características sobre el cumplimiento de la operación.
- c. Las Contrapartes de Inversión enviarán las ofertas por medio del correo electrónico de las firmas autorizadas por el administrador de la entidad para tal fin al correo: [administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co), especificando:
  - i. La tasa ofertada.
  - ii. El monto de la operación.
  - iii. El título objeto de la operación y el depósito de valores donde se encuentra.

Si en el horario establecido en el numeral 3 del artículo 1.8.1.3 de la presente Circular, la Dirección Administrativa y Financiera de la Cámara no recibe ofertas por parte de las Contrapartes de Inversión; la Cámara no realizará la inversión de las Garantías constituidas en efectivo ese día.

- d. La Dirección Administrativa y Financiera de la Cámara adjudicará las ofertas de acuerdo con los siguientes pasos:
  - i. Ordena de mayor a menor las tasas enviadas por las Contrapartes de Inversión.
  - ii. Adjudica por orden de tasa hasta completar el saldo disponible para invertir. Esta adjudicación tendrá en cuenta el límite definido en el numeral 2 del artículo 1.6.4.13 de la presente Circular. En todo caso la Cámara adjudicará como máximo el monto solicitado por la contraparte de inversión.

- iii. Si hay más de una oferta con la misma tasa, se adjudicará la oferta por hora de llegada del correo con la oferta.
- e. La Dirección Administrativa y Financiera de la Cámara enviará confirmación a las Contrapartes de Inversión sobre los resultados del proceso de adjudicación.
- f. La Contraparte de Inversión registrará la operación de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.6.4.15 de la presente Circular.
- g. El cumplimiento de las operaciones se efectuará conforme con lo establecido en el reglamento del Sistema de Registro de Operaciones sobre Valores en el cual se registran las mismas, y con Liquidación especial, de tal forma que el cumplimiento de la operación inicial y final sea contra las cuentas CUD, DCV y DECEVAL de la Cámara.
- h. Los intereses generados por la inversión de las Garantías constituidas en efectivo, se incluirán dentro de la Liquidación Diaria al Miembro Liquidador y estarán afectas a la Compensación, Liquidación y cumplimiento de las Operaciones Aceptadas por la Cámara.

## 2. Metodología del cálculo de los intereses

De forma diaria, la Cámara calculará los intereses generados por la inversión de las Garantías constituidas en efectivo, de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Intereses} = VI \left[ \frac{i\%}{100} \times \frac{n}{360} \right]$$

*VI=Valor inicial de la operación*

*i%= Tasa adjudicada en términos nominal anual periodo vencido, base 360.*

*N=Días corridos de plazo entre la fecha inicial y la fecha de la operación de recompra.*

Cuando las Garantías constituidas en efectivo se inviertan en dos o más operaciones de Reporto o Repo, la Cámara calculará los intereses por cada operación con base en la tasa y los montos adjudicados a cada contraparte. Al final, la Cámara sumará los intereses generados por todas las operaciones y los distribuirá entre los Miembros que autorizaron la inversión de sus Garantías en efectivo, de acuerdo con los montos constituidos en efectivo como Garantía por cada uno de ellos.

Los Miembros recibirán la totalidad de los intereses generados por las inversiones, en pesos sin incluir los centavos.

## 3. Manifestación de No Inversión de las Garantías constituidas en Efectivo:

La inversión de las Garantías constituidas en efectivo se realizará de forma voluntaria a nivel de Miembro, de acuerdo a las siguientes especificaciones:

a. El Miembro que no desee realizar la inversión de las Garantías constituidas en efectivo para toda su estructura de cuentas deberá notificarlo a la Cámara, durante los últimos diez (10) días hábiles del mes inmediatamente anterior. Los Miembros No Liquidadores realizarán dicha notificación a través de sus respectivos Miembros Liquidadores Generales.

La Cámara entenderá autorizada la inversión de las Garantías constituidas en efectivo para toda la estructura de cuentas de los Miembros que no hayan manifestado lo contrario dentro de los plazos establecidos en el presente literal.

b. La notificación deberá realizarla el Usuario Administrador o una firma autorizada, enviando un correo electrónico a la siguiente dirección: [operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co).

c. Una vez recibida la Manifestación de No Inversión de las Garantías por parte de algún Miembro, la Cámara excluirá de las inversiones a realizar las Garantías constituidas en efectivo por dicho Miembro para toda su estructura de cuentas. En todo caso, el Miembro podrá autorizar a la Cámara la inversión de las Garantías constituidas en efectivo, en cualquier momento, durante los últimos diez (10) días hábiles del mes inmediatamente anterior a realizar la inversión.

#### **Artículo 1.6.4.15. Procedimiento para la Contraparte de Inversión.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014. Rige a partir del 7 de julio de 2014 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Las Contrapartes de Inversión a las cuales la Cámara les adjudique las operaciones deberán realizar las siguientes actividades:

1. La Contraparte de Inversión debe estar Afiliado al Sistema de Registro de Operaciones sobre Valores e incluirá las características de la operación en dicho sistema, lo anterior en consideración a que la Cámara no ostenta la calidad de Afiliada a los Sistemas de Registro de Operaciones sobre Valores.
2. Una vez incluida la información, la Contraparte de Inversión generará un reporte del Sistema de Registro de Operaciones sobre Valores con la información incluida y lo enviará a las siguientes cuentas de correo electrónico: [operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co) y [administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:administracioncrcc@camaraderiesgo.com.co).
3. Una vez validada la información por parte de la Cámara, ésta enviará un correo de confirmación a la contraparte.
4. La Contraparte de Inversión registrará la operación por el mismo y en nombre de la Cámara.
5. Las operaciones deberán registrarse en el Sistema Centralizado de Operaciones de Negociación y Registro – MEC (Mercado Electrónico Colombiano).

6. En el Deceval o en el DCV, la Contraparte de Inversión deberá incluir que la operación se debe cumplir con la modalidad de Entrega contra Pago de acuerdo con lo definido en el reglamento de los referidos depósitos.

## **CAPÍTULO QUINTO**

### **LÍMITES**

#### **Artículo 1.6.5.1. Generalidades del Límite de Riesgo Intradía – LRI.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 1 del 10 de enero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 10 de enero de 2014 y mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Este Límite representa el máximo riesgo operativo diario que puede generar un Miembro Liquidador por operaciones realizadas tanto por cuenta propia y de sus Terceros Identificados como por las realizadas por sus Miembros no Liquidadores y sus respectivos Terceros Identificados; desde el momento en que se realizan las operaciones hasta el momento en que se deposita la Garantía por Posición.

El objetivo del Límite de Riesgo Intradía – LRI es restringir el nivel de exposición que le representa a la Cámara la toma de nuevas posiciones en el mercado, hasta tanto no se constituyan las Garantías por Posición de esta Posición, ya sea durante el día o máximo al inicio del día siguiente.

Este límite restringe la capacidad de operación de cada Miembro Liquidador y de los titulares de su estructura de Cuentas durante cada sesión de Aceptación de Operaciones. El límite se consume en la medida en que incrementa la Posición Abierta de cada Cuenta y se libera en la medida en que el Miembro Liquidador o su estructura de Cuentas cierran sus Posiciones Abiertas o incrementan voluntariamente o a solicitud de la Cámara, el valor de las Garantías.

El Límite de Riesgo Intradía – LRI, se establece como un porcentaje del patrimonio técnico de cada Miembro Liquidador más el monto de las Garantías Individuales y de las Garantías Extraordinarias, más el monto garantizado por las Cartas de Crédito Stand By emitidas a favor de la Cámara para ampliación del Límite de Riesgo Intradía – LRI cuando se trate del Ordenante de la Carta de Crédito Stand By, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 1.6.4.12. de la presente Circular. Para el caso del emisor de una Carta de Crédito Stand By, quien a su vez deberá ser Miembro de la Cámara, el monto garantizado por las Cartas de Crédito Stand By emitidas a favor de la Cámara será restado de su límite asignado, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 1.6.4.12. de la presente Circular.

**Parágrafo Primero.** Para efectos de establecer el Límite de Riesgo Intradía – LRI aplicable a la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público dicho límite se calculará mensualmente con base en el mayor patrimonio técnico vigente que acredite un Miembro Liquidador de la Cámara.

**Parágrafo Segundo.** En el caso en que la Cámara establezca para un Segmento específico que no se requiere al Miembro acreditar una calificación mínima de riesgo, la Cámara asignará un valor de cero (0) al Límite de Riesgo Intradía – LRI para dicho Segmento.

**Artículo 1.6.5.2. Administración y consumo del Límite de Riesgo Intradía – LRI.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 12 del 9 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 9 de mayo de 2013 y mediante Circular 1 del 10 de enero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 10 de enero de 2014 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*

El Límite de Riesgo Intradía – LRI, está dado por la siguiente formula:

$$\text{LRI} = 1\% * \text{Patrimonio Técnico} + \text{Garantía Individual} + \text{Garantías Extraordinarias para ampliación del Límite} + \text{Cartas de Crédito Stand By a Primer Requerimiento, en caso de ser Ordenante de la Carta de Crédito Stand By.}$$

o

$$\text{LRI} = 1\% * \text{Patrimonio Técnico} + \text{Garantía Individual} + \text{Garantías Extraordinarias para ampliación del Límite} - \text{Cartas de Crédito Stand By en caso de ser Emisor de la Carta de Crédito Stand By.}$$

Donde el Patrimonio Técnico corresponde al del mes inmediatamente anterior certificado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El consumo del Límite de Riesgo Intradía se determina por el Riesgo Intradía – RI del Miembro, que se determina por el Nivel de Riesgo de cada una de sus Cuentas.

El nivel de Riesgo Intradía para cada Titular de Cuenta con Posiciones Abiertas en contratos cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Diaria vendrá dado por la siguiente fórmula:

$$\text{Riesgo Intradía Cliente/Titular} = \text{Garantías en tiempo real} - \text{Garantías por Posición constituidas} \pm \text{Variation Margin.}$$

De otra parte, el nivel de Riesgo en Cuenta Diaria vendría dado por:



Riesgo Intradía = Garantías en tiempo real de contratos comprados + Garantías en tiempo real de contratos vendidos  $\pm$  Variation Margin contratos Comprados  $\pm$  Variation Margin contratos Vendidos.

En caso que el riesgo sea positivo, éste se imputará como Límite consumido. En caso contrario se entenderá que dicha Cuenta no aporta riesgo y por ello su operativa no supondrá consumo de Límite para el Miembro.

El cálculo del RI del Miembro Liquidador será la suma de los valores positivos obtenidos anteriormente, en las Cuentas propias del Miembro, en las Cuentas propias de sus Miembros No liquidadores, en sus Terceros y los Terceros de sus Miembros No liquidadores.

El Límite de Riesgo Intradía – LRI se monitorea en tiempo real con una aplicación que calcula los riesgos cada cinco (5) minutos.

#### **Artículo 1.6.5.3. Política de Administración del LRI.**

***(Este Artículo fue modificado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011. Rige a partir del 28 de julio de 2011 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

1. Cuando el consumo de Límite de Riesgo Intradía exceda el 90%, se contactará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica para la constitución de Garantías por Posición en las Cuentas que están generando riesgo o Garantías Individuales o Extraordinarias que amplíen el LRI. Estas Garantías se deben constituir en un periodo no mayor a una hora contada a partir de la hora de envío del correo electrónico o de la hora de la comunicación telefónica, según el caso.
2. El Miembro Liquidador que supere su Límite de Riesgo Intradía al final del periodo de gestión de Garantías en más de cuatro veces en un mes deberá ampliar su límite en la cantidad correspondiente al máximo valor excedido. El nuevo límite se mantendrá por un periodo de tres meses, el cual cumplido este periodo, el Miembro Liquidador podrá liberar el valor penalizado.

#### **Artículo 1.6.5.4. Límite de Margin Call – LMC.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 3 de mayo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 3 de mayo de 2010, mediante Circular 12 del 9 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 9 de mayo de 2013., mediante Circular 1 del 10 de enero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 10 de enero de 2014 y mediante Circular 17 del 15 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 15 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La Cámara asigna un límite de Margin Call – LMC, con el fin de evitar la acumulación del riesgo de contraparte y liquidez que supone la toma permanente de Posiciones por parte de sus Miembros Liquidadores y de la estructura de Cuentas de éstos y para restringir el impacto que pueda tener en un Miembro Liquidador el llamamiento a Garantías Extraordinarias por causa de variación de precios.

El Límite de Margin Call – LMC se establece como un porcentaje del patrimonio técnico del Miembro Liquidador más el monto de Garantías Individuales y Garantías Extraordinarias para ampliación del Límite de Margin Call – LMC, más el monto garantizado por las Cartas de Crédito Stand By en caso de ser el Ordenante de conformidad con lo dispuesto por el artículo 1.6.4.12. de la presente Circular.

Para el caso del Emisor de una Carta de Crédito Stand By, quien a su vez deberá ser Miembro de la Cámara, el monto garantizado por las Cartas de Crédito Stand By emitidas a favor de la Cámara será restado de su límite asignado, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 1.6.4.12. de la presente Circular.

Por lo tanto, un Miembro Liquidador deberá incrementar el valor de sus Garantías en caso que el importe de la pérdida posible y el ajuste de garantía que genere su Posición ante una variación extrema definida en los precios, sea superior al valor establecido como nivel del Límite de Margin Call – LMC.

En todo caso, la Junta Directiva de la Cámara a solicitud de un Miembro Liquidador podrá asignarle un Límite de Margin Call – LMC inferior al establecido.

El cálculo del Límite de Margin Call – LMC se realiza una vez al día antes del cierre de la Cámara en el momento en que se reciban los precios de cierre; la Cámara informará a los Miembros Liquidadores su riesgo por Margin Call y cuando se supere éste Límite exigirá la constitución de Garantías Extraordinarias o Individuales por valor igual o superior al importe excedido. En el caso de que al finalizar la sesión de gestión de Garantías no se haya realizado la constitución, este valor se requerirá al Miembro Liquidador en la Liquidación Diaria.

**Parágrafo Primero.** Para efectos de establecer el Límite de Margin Call – LMC aplicable a la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público dicho límite se calculará mensualmente con base en el mayor patrimonio técnico vigente que acredite un Miembro Liquidador de la Cámara.

**Parágrafo Segundo.** En el caso en que la Cámara establezca para un Segmento específico que no se requiere al Miembro Liquidador acreditar una calificación mínima de riesgo, la Cámara asignará un valor de cero (0) al Límite de Margin Call – LMC para dicho Segmento.

#### **Artículo 1.6.5.5. Administración y consumo del LMC.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 3 de mayo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 3 de mayo de 2010, mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011, mediante Circular 12 del 9 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 9 de mayo de 2013, mediante Circular 1 del 10 de enero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 10 de enero de 2014, mediante Circular 19 del*

**28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)**

El Límite de Margin Call está dado por la siguiente fórmula:

$LMC = 8\% * Patrimonio \text{ Técnico} + Garantías \text{ Individuales} + Garantías \text{ Extraordinarias para ampliación del Límite} + \text{valor de Cartas de Crédito Stand By si es el Ordenante de la Carta de Crédito Stand By.}$

o

$LMC = 8\% * Patrimonio \text{ Técnico} + Garantías \text{ Individuales} + Garantías \text{ Extraordinarias para ampliación del Límite} - \text{valor de Cartas de Crédito Stand By si es el Emisor de la Carta de Crédito Stand By.}$

El consumo del Límite de Margin Call se calcula por el Riesgo de Margin Call – RMC, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, de las Cuentas de sus Terceros Identificados, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro no Liquidador y de las Cuentas de los Terceros de éstos, según sea el caso.

La Cámara calcula diariamente después de la llegada de los precios de cierre reportados por la entidad correspondiente, el Riesgo por Margin Call – RMC que se corresponde con el importe de Garantías Extraordinarias que tendrían que depositar los Miembros Liquidadores en caso de producirse una variación de precios superior a los parámetros de Fluctuación de Garantía Extraordinaria vigentes. El Riesgo por Margin Call – RMC se calcula como sigue:

1. Se calculan veintidós (22) precios teóricos por cada Subyacente, resultado de sumar (escenario alcista) y restar (escenario bajista) al precio de cierre del Activo Subyacente los parámetros de Fluctuación de Garantía Extraordinaria vigentes.
2. Utilizando los precios Teóricos obtenidos, se realizan veintidós (22) simulaciones de cálculos de Riesgo por Margin Call (uno por cada escenario), para cada Cuenta del Miembro Liquidador y de los Miembros no Liquidadores, en su caso, como sigue:

$\text{Riesgo por Margin Call} = \text{Garantías simuladas} - \text{Garantías constituidas} + \text{Pérdidas netas.}$

Donde:

Garantías simuladas: Se simulan para cada Cuenta las Garantías a constituir tomando como referencia los Precios Teóricos anteriores, y de acuerdo con los procedimientos establecidos en cada momento para el cálculo de Garantías por Posición.

Garantías constituidas: Son las Garantías por Posición exigidas durante el día en el que se hacen los cálculos y que corresponden a las posiciones al cierre de la Sesión.

Pérdidas netas: Son el resultado de comparar las posiciones abiertas valoradas al Precio Teórico menos el precio de cierre. Para cada cálculo se suman los resultados que conllevan una pérdida y se restan los que conllevan un beneficio.

3. En cada simulación se suman los valores positivos obtenidos según las fórmulas anteriores para cada Cuenta del Miembro Liquidador y de las Cuentas de sus Miembros no Liquidadores, en su caso. Se selecciona el resultado mayor de las veintidós (22) simulaciones del Riesgo por Margin Call.
4. En caso de que el resultado de Riesgo por Margin Call supere el Límite de Margin Call del Miembro, éste deberá, previa comunicación de la Cámara, ampliar su Límite de Margin Call.

**Parágrafo.** Sin perjuicio de lo previsto en el presente artículo, la Cámara podrá establecer fórmulas distintas de la prevista en el presente artículo, para el cálculo del Riesgo por Margin Call – RMC – para efecto del consumo del Límite de Margin Call en un Segmento o respecto de un Activo en particular. La administración, consumo del LMC, así como las fórmulas de cálculo aplicables al Segmento o al Activo serán las descritas en la parte pertinente de la Circular.

#### **Artículo 1.6.5.6. Formas de ampliación de los Límites de Operación.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 12 del 9 de mayo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 9 de mayo de 2013 y mediante Circular 1 del 10 de enero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 10 de enero de 2014. Rige a partir del 13 de enero de 2014 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Para la ampliación de Riesgo Intradía – LRI y el Límite de Margin Call – LMC, se deben constituir Garantías Extraordinarias y/o Individuales ya sea en Títulos o en efectivo. Al efectuarse una ampliación de límite, mediante la constitución de Garantías Extraordinarias y/o Individuales la Cámara primero evaluará el Riesgo por Margin Call, por lo tanto inicialmente ejecutará la ampliación por LMC cuando se requiera y posteriormente con el valor sobrante se ampliará el LRI. Así mismo, para la ampliación del Límite de Riesgo Intradía y el Límite de Margin Call se podrán utilizar Cartas de Crédito Stand By de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 1.6.4.12. de esta Circular.

#### **Artículo 1.6.5.7. Generalidades del Límite de Obligación Latente de Entrega – LOLE.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010. Rige a partir del 10 de marzo de 2010 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara establece un Límite de Obligación Latente de Entrega (LOLE) con el fin de controlar el riesgo asumido frente a los Miembros con posiciones de venta en contratos con Liquidación al Vencimiento por Entrega, determinado en virtud del posible Incumplimiento en la entrega de dichas Posiciones Abiertas de sus Cuentas, de las de sus Terceros o de las de sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos, según el caso.

El objetivo del Límite de Obligación Latente de Entrega (LOLE) es restringir el nivel de exposición que le representa a la Cámara la toma de nuevas posiciones en el mercado, hasta tanto no se constituyan las Garantías Extraordinarias en el Activo Subyacente correspondiente a la operación objeto de la entrega por parte del Miembro.

#### **Artículo 1.6.5.8. Administración y consumo del Límite de Obligación Latente de Entrega LOLE.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010 y modificado mediante Circular 21 del 9 de noviembre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 9 de noviembre de 2010. Rige a partir del 11 de noviembre de 2010 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El Límite de Obligación Latente de Entrega – LOLE- se define como:

$$\frac{\text{Obligación Latente de Entrega (OLE)}}{\text{Volumen Medio Diario (VMD)}} \leq \text{LOLE definido para cada instrumento}$$

Donde:

**OLE:** Es la obligación a cargo del Miembro Liquidador con posición de venta en los contratos con Liquidación al Vencimiento por Entrega, correspondiente a la sumatoria de las Posiciones Abiertas de venta de sus Cuentas, de las de sus Terceros o de las de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de éstos, según el caso, multiplicada por su valor nominal, menos el valor nominal de las garantías constituidas a favor de la Cámara en el Activo objeto de entrega por cada titular de Cuenta con posición de venta.

**VMD:** Volumen medio diario, es el promedio del valor negociado en el mercado de contado del Activo Subyacente a entregar durante el período que se establezca para cada Instrumento.

La Cámara establece para cada Instrumento el período de aplicación del LOLE.

Cualquier exceso del LOLE obliga al Miembro a constituir garantías extraordinarias GOLE, de acuerdo con la política de Administración del LOLE del artículo 1.6.5.9. de la presente Circular.

#### **Artículo 1.6.5.9. Política de Administración del LOLE.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010 y mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011. Rige a partir del 28 de julio de 2011 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

1. En caso de presentarse un exceso del LOLE se contactará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica, y éste deberá constituir Garantía de Obligación Latente de Entrega (GOLE) por el 100% de dicho exceso, en un periodo no mayor a 24 horas contadas a partir de la hora de envío del correo electrónico o de la hora de la comunicación telefónica, según el caso.
2. Las Garantías de Obligación Latente de Entrega (GOLE) se deberán constituir en el Activo Subyacente correspondiente.
3. La Cámara enviará un correo electrónico al Miembro Liquidador informándole el valor de la Garantía de Obligación Latente de Entrega (GOLE) a constituir y la hora máxima para su constitución. En el evento en que el Miembro Liquidador no constituya la Garantía solicitada en el plazo indicado, la Cámara le podrá solicitar a la BVC o al Sistema de Negociación o Registro con el que haya celebrado un acuerdo, la suspensión de dicho Miembro y/o declararlo Incumplido.

## **TÍTULO SÉPTIMO**

### **RETARDOS, INCUMPLIMIENTOS, SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN, MEDIDAS PREVENTIVAS**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **RETARDOS**

#### **Artículo 1.7.1.1. Eventos de Retardo.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011, mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, mediante Circular 25 del 3 de septiembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 3 de septiembre de 2013, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo*

***No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Se consideran eventos de retardo los siguientes:

1. El no pago de la Liquidación Diaria o al Vencimiento y cualquier concepto que ésta incorpore en el Horario establecido en la Sesión de Liquidación Diaria o al Vencimiento, siempre y cuando se verifique el pago antes de la finalización de la Sesión de Liquidación Diaria o al Vencimiento ampliada en virtud del retardo.
2. El no pago del efectivo o entrega del Activo en el Horario establecido para el proceso de Liquidación al Vencimiento, siempre y cuando se verifique el pago total de la obligación antes de la finalización de esta sesión ampliada en virtud del retardo.
3. La no constitución, ajuste, modificación, ampliación o sustitución de las Garantías exigidas por la Cámara en el Horario, tiempo y forma, establecidos para cada tipo de Garantía, siempre y cuando las constituya antes de que finalice el plazo u Horario establecido en la presente Circular para cada tipo de Garantía. En especial, se consideran eventos de retardo los siguientes:
  - a. La no constitución de las Garantías por Posición o Garantías Individuales exigidas cuando un Miembro Liquidador exceda el consumo del LRI en un 90%, en el plazo establecido en el artículo 1.6.5.3. de la presente Circular, siempre y cuando su constitución se verifique antes de las 2:00 p.m. del día siguiente en la Sesión de Liquidación Diaria.
  - b. La no constitución de las Garantías Extraordinarias en los procedimientos de Margin Call y/o por exceso en el LOLE, en los plazos establecidos en los artículos 1.6.2.7. y 1.6.5.9. de la Circular, respectivamente, siempre y cuando su constitución se verifique a más tardar al cierre de la Sesión de Gestión de Garantías.
  - c. La no constitución de las Garantías Extraordinarias exigidas cuando un Miembro Liquidador supere el LMC con base en el cálculo efectuado antes del cierre de la Cámara en el momento en que se reciban los precios de cierre de conformidad con lo previsto en el artículo 1.6.5.4. de la presente Circular, en el Horario establecido en la Sesión de Liquidación Diaria, siempre y cuando dicha constitución se verifique antes de la finalización de esta Sesión ampliada en virtud del retardo.

En caso de presentarse un retardo en cualquiera de los eventos señalados en el presente artículo, el Miembro y el Agente estarán obligados al pago de consecuencias pecuniarias de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.8.10. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y estarán sujetos al pago de las tarifas establecidas en la presente Circular.



**Artículo 1.7.1.2. Consecuencias pecuniarias por retardo en las liquidaciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante la Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017.. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

En caso de retardo en cualquiera de las Liquidaciones, el Miembro y el Agente estarán obligados al pago de consecuencias pecuniarias de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.8.10. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y estarán sujetos al pago de las tarifas establecidas en la presente Circular.

**Artículo 1.7.1.3. Procedimiento operativo para gestionar por la Cámara eventos de retardo de un Miembro Liquidador.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011, mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011, mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012, mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

Sin perjuicio de las Medidas Preventivas que adopte la Cámara, durante la Sesión de Liquidación ya sea Diaria o al Vencimiento y en el evento de falta de saldo en la Cuenta de efectivo y/o de valores, o retardo en la constitución de Garantías de un Miembro Liquidador en cualquier Segmento, y siendo necesaria la disposición inmediata de recursos y/o valores, la Cámara gestionará el retardo mediante las siguientes actividades:

1. Podrá recurrir a cualquiera de los siguientes recursos en efectivo y/o valores o mecanismos financieros a su disposición:
  - a. Uso de las líneas de crédito con los establecimientos de crédito.
  - b. Uso de recursos en efectivo y/o valores propios de la Cámara, directamente o a través de la realización de operaciones de reporto o repo, fondeo y transferencia temporal de valores con las entidades autorizadas.
  - c. Ejecución de las Garantías constituidas por el Miembro que incurrió en retardo y dio origen a la adopción de una medida preventiva, según lo previsto en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento.

- d. Utilización temporal de las Garantías constituidas en efectivo por los Miembros y Terceros de acuerdo con lo establecido en el parágrafo quinto del artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento y en la presente Circular.
  - e. Cualquier otro mecanismo de provisión de liquidez y de valores con carácter temporal, a través de los cuales la Cámara pueda cubrir el importe de efectivo o valores no entregados oportunamente a la Cámara.
2. Al restablecerse la liquidez y/o el saldo de valores de las cuentas de cumplimiento de la Cámara por cualquiera de los medios anteriormente mencionados, se generará el envío de las órdenes de transferencia por abono hacia las cuentas de los Miembros Liquidadores y/o Agentes según el caso. En el momento en que el Sistema de Cámara procese a satisfacción todos los registros de los diferentes archivos de las órdenes procesadas por el CUD, DCV y Deceval, el proceso de Liquidación Diaria o al Vencimiento se entenderá cumplido. Aquella Operación objeto del retardo estará marcada en el Sistema bajo el estado Cumplida por Cámara en el reporte de Liquidación.
3. Como resultado de la gestión del retardo, la Cámara enviará al Miembro Liquidador que incurrió en el retardo, la liquidación de los conceptos correspondientes a su cargo dentro de los que se incluirán los costos de las consecuencias pecuniarias y/o cualquier otra suma o costo que haya debido asumir la Cámara para cubrir el importe de efectivo o valores no entregados a la Cámara oportunamente, los cuales se liquidarán como un anexo en el resultado de la Liquidación Diaria de la sesión en curso. En todo caso, el Miembro Liquidador que incurrió en el retardo también deberá reembolsar a la Cámara cualquier costo o valor que ésta haya asumido para la gestión del retardo. Adicionalmente, la Cámara enviará a los Agentes que resulten responsables de las mismas, la Liquidación de las consecuencias pecuniarias a su cargo de conformidad con lo establecido en la presente Circular.
4. En aquellos eventos en que haya sido necesario ejecutar las Garantías constituidas por el Miembro en retardo, el Miembro deberá restablecer las Garantías en el plazo máximo otorgado por la Cámara, el cual será informado mediante correo electrónico.
5. En caso de que el Miembro no entregue los recursos, valores o Garantías solicitados en el plazo establecido, o no restablezca las Garantías, la Cámara podrá declarar el Incumplimiento y seguirá el procedimiento establecido en el Reglamento y en la presente Circular.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **INCUMPLIMIENTOS**

#### **Artículo 1.7.2.1. Procedimiento operativo para gestionar el incumplimiento por parte de un Tercero Identificado o Miembro no Liquidador.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012. Rige a partir del 30 de abril de 2012)***

En caso de incumplimiento en cualquier Segmento de un Tercero o de un Miembro no Liquidador, el Miembro Liquidador correspondiente, sin perjuicio de lo dispuesto en el capítulo octavo del título segundo del Reglamento de Cámara, podrá solicitar que la Cámara en desarrollo de la gestión de dicho incumplimiento inactive las Cuentas bajo la titularidad de dicho Tercero en alguno, algunos o todos los Segmentos en los que participe o gestione la solicitud de exclusión de dicho Miembro no Liquidador del Sistema de Cámara. Para el efecto, el Miembro Liquidador deberá entregar a la Cámara los siguientes documentos respecto del Segmento o Segmentos en los que se registra el incumplimiento:

1. Copia de la declaración de Incumplimiento emitida al Tercero o Miembro no Liquidador Incumplido.
2. Copia de la Liquidación Diaria, al Vencimiento o cuentas de cobro por pago de los servicios de Liquidación incumplidos por el Tercero o Miembro no Liquidador.
3. Comunicación del plan de acción del Miembro Liquidador afectado para hacer frente al Incumplimiento, en la cual solicite el cierre y/o el traslado de las posiciones abiertas de las Cuentas del Tercero o Miembro no Liquidador Incumplido, el cierre de Cuentas y su exclusión de la Cámara.
4. En el caso de ser necesaria la transferencia de las Cuentas de Terceros del Miembro no Liquidador Incumplido a su Miembro Liquidador, éste deberá reportar la actualización de los datos de referencia necesarios para efectuar la notificación de dicha eventualidad.

**Artículo 1.7.2.2. Procedimiento operativo para gestionar el Incumplimiento por parte de un Miembro Liquidador.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Sin perjuicio de lo dispuesto en el capítulo octavo del título segundo del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, ésta gestionará el incumplimiento de un Miembro Liquidador respecto de todas obligaciones en todos los Segmentos de la Cámara en que participe dicho Miembro, de acuerdo con el siguiente procedimiento:

1. Enviará una comunicación formal al Representante Legal del Miembro Liquidador incumplido notificándole las acciones que adelantará ante el administrador del sistema de negociación o registro, Mecanismo de Contratación con los cuales tenga suscritos acuerdos de servicios, y ante las autoridades competentes.
2. Ejercerá la transferencia de las Garantías constituidas en efectivo y valores bajo la titularidad del Miembro Liquidador Incumplido hacia la cuenta de cumplimiento de la Cámara, de acuerdo con los procedimientos establecidos por los Depósitos y el sistema de pagos del Banco de la República.
3. Una vez las Garantías son transferidas, la Cámara realizará las gestiones para hacerlas efectivas en el mercado de acuerdo con los parámetros de su política de administración de riesgos las cuales ejecutará de conformidad con el orden de Ejecución de Garantías y otros recursos en eventos de Incumplimiento establecidos en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento y el artículo 1.7.2.10. de la presente Circular.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando el Incumplimiento es causado por la no entrega del Activo Subyacente correspondiente a las Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega, la Cámara al no contar con el Activo Subyacente podrá de manera alternativa cumplir, tomando las Garantías constituidas en los Activos Subyacentes a entregar, que estén bajo la titularidad del Miembro Liquidador Incumplido, para dar cumplimiento total o parcial a las obligaciones derivadas del proceso de entrega. Para resolver el proceso de entrega de los Activos a los titulares de Cuenta con derecho a recibirlos, la Cámara procederá a entregarlos en forma proporcional de acuerdo con el resultado del cálculo del algoritmo para solucionar el proceso de entrega de los Activos o la solución del proceso de entrega de Activos objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara.

Las Garantías tomadas por la Cámara de acuerdo con el párrafo anterior generan un derecho a favor del Miembro Liquidador Incumplido en virtud de las Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega, equivalente a la multiplicación del valor nominal de dicha Garantía por el Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo. El derecho será tenido en cuenta por la Cámara una vez se resuelva el proceso de Incumplimiento con dicho Miembro. En todo caso, la Cámara podrá deducir de este valor las obligaciones generadas por el proceso de Incumplimiento.

4. Paralelamente, la Cámara efectuará el Traspaso de Posición (Operación tipo Z) de las Cuentas propias del Miembro Liquidador Incumplido hacia la Cuenta de la Cámara provista para efectuar el proceso de cierre de posiciones en cada Segmento en los que el Miembro Liquidador incumplido participe en la Compensación y Liquidación, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1.7.2.4., con el fin de reducir el tamaño de su exposición en riesgo.

Si el Incumplimiento es causado por la no entrega del Activo Subyacente o Activo correspondiente a Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega, la Cámara asumirá la obligación de cumplir dicha entrega o cumplirá dicha obligación haciendo uso de los mecanismos descritos en el artículo 2.6.12. del Reglamento de Funcionamiento.

5. Una vez la Posición del Miembro Liquidador Incumplido se encuentra registrada en la cuenta de la Cámara en cada Segmento en los que participe en la Compensación y Liquidación, ésta implementará bajo el análisis de las condiciones de mercado, el procedimiento de cierre de posiciones y podrá establecer un plazo máximo para llevar a cabo el mismo.

Adicionalmente, en el caso de las Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega cuya entrega no se efectuó por el Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara cumplirá de manera alternativa entregando el Activo respectivo y/o mediante una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega según lo dispuesto por el artículo 2.6.12 del Reglamento de Funcionamiento, así:

- a) La Cámara podrá adquirir de forma total o parcial los Activos Subyacentes o Activos, no entregados por los titulares con la posición neta o bruta vendedora y efectuar la entrega de los mismos a los titulares de Cuenta con posición neta o bruta compradora correspondientes, de acuerdo con el resultado del cálculo del algoritmo para solucionar el proceso de entrega de los Activos o la solución del proceso de entrega de Activos objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara, según los procedimientos descritos en la presente Circular.

La cantidad del Activo Subyacente o Activo para dar cumplimiento a la entrega, se entregará a los titulares así:

- Segmento Derivados Financieros: Para titulares con posición neta compradora de Instrumentos Financieros Derivados Estandarizados de forma proporcional de acuerdo con el resultado del algoritmo de entregas definido en los artículos 2.4.4.12. y siguientes de la presente Circular.
- Segmento Renta Fija: Para titulares con posición bruta compradora, en el caso de las Operaciones Simultáneas, de forma proporcional de acuerdo con las parejas definidas según el artículo 3.4.3.5. de la presente Circular.
- Segmento Renta Variable: Para titulares con posición bruta compradora, en el caso de las Operaciones Repo, de forma proporcional de acuerdo con las parejas definidas según el artículo 4.4.3.7. de la presente Circular.

La entrega efectiva del Activo Subyacente o del Activo adquirido por la Cámara para dar cumplimiento a la entrega, estará sujeta a las condiciones de cumplimiento de las operaciones que celebre la Cámara para la adquisición del mismo.

Cuando el Precio de Adquisición del Activo Subyacente o Activo adquirido por la Cámara sea mayor que el Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo o el Precio de Negociación en el caso de las Operaciones Simultáneas, se generará una obligación en cabeza del Miembro Liquidador Incumplido que no efectuó la entrega de los Activos en virtud de las Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega. Esta obligación se calculará como la multiplicación entre la diferencia entre los precios y la posición del Activo Subyacente o Activo y entregado por la Cámara para dar cumplimiento a la Entrega

correspondiente a dicho Miembro. Esta obligación se sumará a las demás obligaciones derivadas de los costos y gastos asociados a la gestión de Incumplimiento con cargo al Miembro Liquidador Incumplido.

Cuando exista más de un Miembro Liquidador que no haya entregado el Activo Subyacente o el Activo correspondiente, en virtud de las operaciones con Liquidación por Entrega, los costos y gastos asociados a la gestión de Incumplimiento se asignarán entre los Miembros Liquidadores Incumplidos de manera proporcional según la cantidad de Activo Subyacente o Activo no entregado a la Cámara.

Como resultado de esta gestión, la Cámara enviará al Miembro Liquidador Incumplido, la liquidación de los conceptos asociados a la gestión de Incumplimiento, incluyendo las consecuencias pecuniarias, si hubiere lugar a ellas, según el artículo 1.7.2.3. de la presente Circular.

- b) La Cámara podrá entregar los Activos que haya recibido en Garantía por parte del Miembro Liquidador Incumplido, siempre que estén representados en el Activo Subyacente o Activo de las Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega para lo cual se seguirá el procedimiento descrito en el numeral 3 del presente artículo.
  - c) Según lo dispuesto en el artículo 2.8.7. del Reglamento de Funcionamiento, cuando se trate de Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega, la Cámara podrá cumplir de manera alternativa al Miembro o Miembros asociados al proceso de entrega, que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo, mediante la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, siguiendo el procedimiento descrito la presente Circular cuando aplique a los Activos o Activos objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara y demás normas que resulten aplicables de la presente Circular. El cumplimiento de las operaciones por parte de la Cámara mediante una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega no subsana el Incumplimiento del Miembro Liquidador y por tanto, la Cámara procederá de conformidad con lo previsto en el Capítulo Octavo del Título Segundo del Reglamento de Funcionamiento y en el Capítulo Segundo del Título Séptimo de la Parte I de la presente Circular.
6. En cualquier caso, ante el incumplimiento del Miembro Liquidador la Cámara intentará proteger las Posiciones y Garantías afectas a las Cuentas de los Terceros y Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos, de acuerdo con el procedimiento dispuesto en el artículo 1.7.2.11. de la presente Circular.
7. Finalizado el proceso de cierre de posiciones y los mecanismos de protección de los Terceros Identificados y de los Miembros no Liquidadores, la Cámara procederá a incorporar los costos financieros y operacionales dentro de las obligaciones del Miembro Incumplido, las cuales liquidará contra los recursos provistos por la ejecución de las Garantías. En cualquier caso, el resultado por cargo o abono se reportará al representante legal de la entidad excluida en un plazo de diez (10) días hábiles, posteriores al cierre de posiciones y/o cumplimiento de la entrega.

Si la Cámara utiliza como mecanismo de cumplimiento la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, se sumarán a las obligaciones del Miembro Incumplido las consecuencias pecuniarias a que haya lugar, definidas en el artículo 1.7.2.3. de la presente Circular.

**Artículo 1.7.2.3. Consecuencias pecuniarias por la no entrega del Activo que corresponda, cuando la operación deba ser cumplida mediante la entrega del mismo.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010 y modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

De acuerdo con lo establecido en el numeral 2 del artículo 2.8.10. del Título Segundo del Reglamento de Funcionamiento, en caso de Incumplimiento por parte del Miembro Liquidador en la entrega a la Cámara del Activo Subyacente o el Activo objeto de la Operación Aceptada que corresponda, el Miembro Liquidador Incumplido estará sujeto a las siguientes consecuencias pecuniarias directas y automáticas, siempre que se trate de un Activo en relación con el cual se haya determinado en sus generalidades dentro del método de Liquidación la posibilidad de efectuar una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega y se aplicarán con base en los parámetros definidos en las reglas especiales del Instrumento:

- a) Suma a favor de los titulares de Cuenta con derecho a recibir los Activos y que hayan sido objeto de una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega: Será el mayor valor entre (i) una suma equivalente al valor de efectivo, a favor o a cargo, del titular de cada Cuenta producto de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega y (ii) el Cálculo de la consecuencia pecuniaria, correspondiente a cada titular de Cuenta con derecho a recibir los Activos.

Se entiende por cálculo de consecuencia pecuniaria el mayor valor entre: (i) la suma equivalente a un porcentaje del valor de los Activos no entregados valorados a Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo y (ii) un número de salarios mínimos mensuales legales vigentes.

- b) Suma a favor de la Cámara: El Miembro Liquidador Incumplido pagará a favor de la Cámara una suma equivalente a un porcentaje del valor de los Activos no entregados valorados a Precio de Liquidación al Vencimiento.

El Miembro Liquidador Incumplido deberá realizar el pago de las consecuencias pecuniarias previstas directamente a la Cámara y ésta pondrá a disposición de los Miembros Liquidadores el detalle de la consecuencia pecuniaria y el saldo neto de efectivo correspondiente para su entrega a los titulares de Cuenta con derecho a la misma. Los titulares de Cuenta solo tendrán derecho a recibir los dineros que les corresponda en virtud de las consecuencias pecuniarias a través de su Miembro o Miembros Liquidadores y no de la Cámara.



En ningún caso, el Miembro no liquidador o Miembros no Liquidadores, o el Tercero o Terceros titulares de Cuentas tendrán derecho a exigir a la Cámara los dineros que les corresponda recibir en virtud de las consecuencias pecuniarias.

El Miembro Liquidador Incumplido responderá ante la Cámara por todos los daños y perjuicios que el Incumplimiento pudiera haber causado. En todo caso, el Miembro Incumplido deberá pagar a la Cámara todos los gastos y costos en los que incurra por las actividades adelantadas en la gestión de Incumplimiento.

Las consecuencias pecuniarias serán única y exclusivamente a cargo de los Miembros que resulten responsables de las mismas y en ningún momento a cargo de la Cámara.

Adicionalmente, el Agente que haya Admitido la Operación y no entregue el Activo Subyacente o el Activo objeto de la Operación Aceptada que corresponda, deberá realizar el pago de la consecuencia pecuniaria a favor de la Cámara correspondiente a la suma de dinero establecida en la presente Circular.

**Artículo 1.7.2.4. Procedimiento para cerrar posiciones en el mercado en caso de Incumplimiento del Miembro Liquidador.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011, mediante Circular 27 del 26 de diciembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 26 de diciembre de 2014 y mediante Circular 5 del 3 de febrero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 3 de febrero de 2016. Rige a partir del 4 de febrero de 2016 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La Cámara podrá ejecutar el siguiente procedimiento inmediatamente se declare el incumplimiento para las posiciones propias del Miembro Liquidador incumplido en todos los Segmentos en que participe.

1. Traspasará a su propia Cuenta, en cada uno de los Segmentos en los que participe en la Compensación y Liquidación, la Posición Abierta del Miembro Liquidador incumplido e inactivará las Cuentas de posición propia de dicho Miembro.
2. El cierre de posiciones en el mercado lo podrá hacer directamente la Cámara a través del terminal de negociación disponible para el evento, o podrá transferir dicha Posición a otro Miembro Liquidador con quien debe haber celebrado previamente un Contrato para este fin, según el formato establecido en el Anexo 33.
3. De conformidad con el Artículo 2.8.7 del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara podrá adicionalmente realizar una o combinar algunas de las siguientes medidas para efectuar el cierre de posiciones:

- a) Realizar subastas voluntarias u obligatorias con la participación de los Miembros. En las subastas obligatorias deberán participar los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo y que hayan registrado en sus Cuentas de Registro de la Cuenta Propia 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 y dentro del mismo Segmento, según se desarrolla en el Artículo 1.7.2.5. de la presente Circular.
  - b) Registrar las operaciones necesarias para el cierre de las Posiciones Abiertas, de manera proporcional en las Cuentas de los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo y que tengan registradas en sus Cuentas de Registro de la Cuenta Propia Posiciones Abiertas de Operaciones Aceptadas contrarias a las Posiciones Abiertas de Operaciones Aceptadas del Miembro Liquidador incumplido dentro del mismo Segmento. El registro de operaciones que haga la Cámara será de obligatoria aceptación por parte de los Miembros Liquidadores y se efectuará de manera directamente proporcional a las Posiciones Abiertas contrarias de cada uno de los Miembros Liquidadores cumplidos en posición propia, sin exceder tales Posiciones, según se desarrolla en el Artículo 1.7.2.6 de la presente Circular.
  - c) Registrar las operaciones necesarias para el cierre de las Posiciones Abiertas, de manera proporcional en las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia de los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo y que hayan registrado en sus Cuentas de Registro de la Cuenta Propia 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 y dentro del mismo Segmento.. El registro de operaciones que haga la Cámara será de obligatoria aceptación por parte de los Miembros Liquidadores dentro del mismo Segmento y se efectuará de manera directamente proporcional al patrimonio técnico de cada uno de los Miembros Liquidadores contra los cuales se cerrarán las Posiciones Abiertas de cada uno de los Miembros incumplidos, según se desarrolla en el Artículo 1.7.2.7 de la presente Circular.
4. Todos los costos incurridos en el cierre de Posición incluyendo la tarifa de negociación y las Liquidaciones Diarias, si es del caso, se tendrán en cuenta para liquidar el total de obligaciones a cargo del Miembro Liquidador incumplido.

**Artículo 1.7.2.5. Procedimiento para el cierre de Posiciones Abiertas mediante subasta de acuerdo con el literal a. del numeral 3 del artículo 1.7.2.4.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010. Rige a partir del 7 de abril de 2010 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara comunicará a los Miembros mediante Instructivo Operativo, las características y procedimiento para llevar a cabo la subasta y el Segmento o Segmentos en los cuales se adelantará. En el Instructivo Operativo se indicará los Segmentos, destinatarios de la oferta, los términos y condiciones de las operaciones

y/o contratos a adjudicar, cantidad ofrecida, mecanismos de adjudicación, funciones de la Cámara, funciones de los Miembros destinatarios, fecha, horarios, sitio, información disponible y cualquier otra información que la Cámara considere conveniente para el desarrollo de la subasta.

**Artículo 1.7.2.6. Procedimiento para el cierre de Posiciones Abiertas mediante el registro de acuerdo con el literal b. del numeral 3 del artículo 1.7.2.4.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010. Rige a partir del 7 de abril de 2010 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La Cámara seguirá el siguiente procedimiento para los Segmentos que determine:

1. Efectuará el Traspaso de la Posición Abierta de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador incumplido hacia la Cuenta de la Cámara prevista para hacer el cierre de posiciones dentro del mismo Segmento.
2. Determinará las Posiciones Abiertas de los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo y que tengan registradas en sus Cuentas de Registro de la Cuenta Propia Posiciones Abiertas contrarias a las Posiciones Abiertas del Miembro Liquidador incumplido.
3. Efectuará el registro de las operaciones necesarias para el cierre de las Posiciones Abiertas del Miembro Liquidador incumplido de manera proporcional en las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia de los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo, sin exceder la Posición Abierta contraria que ostente el Miembro Liquidador cumplido. El registro de las Operaciones se hará al Precio de Liquidación de la sesión inmediatamente anterior a la fecha de realización del presente procedimiento.

**Artículo 1.7.2.7. Procedimiento para el cierre de Posiciones Abiertas mediante el registro de acuerdo con lo establecido en el literal c. del numeral 3 del artículo 1.7.2.4.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010 y mediante Circular 7 del 28 de abril de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de abril de 2011. Rige a partir del 2 de mayo de 2011 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

La Cámara seguirá el siguiente procedimiento para los Segmentos que determine:

1. Efectuará el Traspaso de la Posición Abierta de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador incumplido hacia la Cuenta de la Cámara prevista para hacer el cierre de posiciones dentro del mismo Segmento.

2. Determinará las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia de los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo y que hayan registrado en sus Cuentas de Registro de la Cuenta Propia durante los seis (6) meses anteriores a la fecha del incumplimiento, Operaciones Aceptadas por la Cámara sobre el mismo Activo y Segmento de las operaciones objeto de incumplimiento.

La Cámara efectuará el registro de las operaciones necesarias para el cierre de las Posiciones Abiertas del Miembro Liquidador incumplido, de manera directamente proporcional al último patrimonio técnico publicado por la Superintendencia Financiera de Colombia, de los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo. El registro de las Operaciones se hará al Precio de Liquidación de la sesión inmediatamente anterior a la fecha de realización del presente procedimiento.

**Artículo 1.7.2.8. Procedimiento para la ejecución de Garantías constituidas en efectivo en caso de incumplimiento.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011 y modificado mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012. Rige a partir del 30 de abril de 2012 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

En caso de incumplimiento la Cámara dispondrá de las Garantías constituidas en efectivo como fuente de pago de las obligaciones adquiridas y garantizadas, las cuales ejecutará de conformidad con el orden de Ejecución de Garantías y otros recursos en eventos de incumplimiento establecidos en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento y el artículo 1.7.2.10. de la presente Circular. Para disponer de las Garantías constituidas en efectivo, debitará los correspondientes recursos en efectivo de la cuenta de cumplimiento de la Cámara de conformidad con el procedimiento establecido por el sistema de pagos del Banco de la República.

**Artículo 1.7.2.9. Transferencia de Garantías en valores depositados en DCV o Deceval a las cuentas de la Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010 y mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012. Rige a partir del 30 de abril de 2012 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

Con el propósito de ejecutar las Garantías constituidas en valores, la Cámara ingresará al sistema de los depósitos, según el caso, generará la orden de transferencia de los valores depositados como garantía a las cuentas de la Cámara de forma que las mismas queden a su nombre y procederá a su enajenación. Una vez se obtenga el efectivo producto de la enajenación, la Cámara asignará dicho efectivo de acuerdo con la

segregación registrada, en cada una de las Cuentas bajo la estructura de Cuentas del Miembro Liquidador incumplido, como Garantías por Posición en efectivo según corresponda a cada uno de los titulares y en consideración al Riesgo Intradía registrado en el momento de la ejecución de las Garantías, de tal forma que pueda gestionar de manera independiente el Incumplimiento del Miembro Liquidador y según el caso, dar aplicación a las medidas de protección previstas en el Artículo 1.7.2.11. de la presente Circular.

Ejecutada la Garantía en efectivo, conforme con el orden de Ejecución de Garantías y otros recursos en eventos de incumplimiento establecidos en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento y el artículo 1.7.2.10. de la presente Circular y cumplidas las operaciones para todos los Segmentos en que participe el Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara descontará las consecuencias pecuniarias cuando fuere del caso. De presentarse un excedente, éste deberá ser entregado al Miembro Liquidador Incumplido siempre y cuando se encuentre a paz y salvo por todo concepto frente a la Cámara.

**Artículo 1.7.2.10. Orden para la ejecución de Garantías y otros recursos en eventos de Incumplimiento.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

De conformidad con lo establecido en el artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, a efectos del cierre de las Posiciones Abiertas y de la Liquidación de las mismas, o del reembolso de lo pagado en virtud de un Incumplimiento, la Cámara ejecutará las Garantías y otros recursos en eventos de Incumplimiento en el orden que se indica a continuación:

1. Garantías por Posición del Miembro o del Tercero Identificado incumplido para cada Segmento.
2. Garantías Individuales y, de existir, las Garantías Extraordinarias constituidas por el Miembro Liquidador Incumplido.
3. Las aportaciones del Miembro Liquidador Incumplido al Fondo de Garantía Colectiva para el Segmento donde se haya producido el Incumplimiento y, si no fuere suficiente, cualquier otra Garantía, del tipo que fuere, Individual o Extraordinaria, que el Miembro Liquidador hubiera constituido a favor de la Cámara, y si existieran, las aportaciones del Miembro Liquidador Incumplido a los Fondos de Garantía Colectiva de los demás Segmentos.
4. Si luego de ejecutar las Garantías anteriores, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara asumirá, con cargo a los Recursos Propios Específicos de la Cámara, una pérdida equivalente a la parte específicamente asignada al Segmento donde existiere dicho saldo deudor.
5. Si luego de utilizar los Recursos Propios Específicos de la Cámara, según se establece en el numeral anterior, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara ejecutará el resto del Fondo de Garantía Colectiva correspondiente al Segmento donde existiere dicho saldo

deudor, es decir, ejecutará las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva de los demás Miembros Liquidadores que participan en el respectivo Segmento.

6. Si cumplido lo anterior, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara exigirá a los Miembros Liquidadores del Segmento donde existiese el saldo deudor, la reposición de Garantías mediante la aportación adicional al Fondo de Garantía Colectiva de conformidad con lo establecido en el artículo 1.6.2.13. de la presente Circular, y ejecutará de inmediato las nuevas aportaciones hasta la concurrencia del saldo deudor.
7. Si cumplido lo anterior, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara podrá exigir una Contribución obligatoria para la continuidad del servicio del Segmento donde existiere dicho saldo deudor. La Contribución deberá aportarse por los demás Miembros Liquidadores que participen en el respectivo Segmento, y su importe no excederá del valor de las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva que le haya correspondido constituir a tales Miembros Liquidadores, sin incluir las aportaciones para su reposición. La Cámara podrá establecer condiciones específicas para la Contribución Obligatoria para un Segmento en particular. La Contribución obligatoria para la continuidad del servicio es adicional a las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva que deban mantener los Miembros Liquidadores. La Cámara ejecutará de inmediato las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio hasta concurrencia del saldo deudor. La contribución obligatoria podrá aportarse por los Miembros Liquidadores ya sea con cargo a su cuenta propia o con cargo a las sumas que deban recibir por cualquier concepto en el correspondiente Segmento.
8. Si luego de utilizar la Contribución obligatoria para la continuidad del servicio, según se establece en el numeral anterior, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara podrá solicitar Contribuciones voluntarias a los Miembros Liquidadores para la continuidad del servicio del Segmento donde existiere dicho saldo deudor, sin derecho a devolución por parte de la Cámara, sin perjuicio de que el reembolso de la Contribución voluntaria se reclame por cualquier vía al Miembro Liquidador Incumplido.
9. Si cumplido lo anterior, aún existiere un saldo deudor a cargo del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara asumirá las pérdidas no cubiertas con cargo al resto de su propio patrimonio.
10. Cumplido lo anterior, la Cámara podrá proceder al cese de las actividades respecto del Segmento donde se presentó el Incumplimiento para lo cual procederá con la Compensación y Liquidación Anticipada y el cierre simultáneo de todas las Posiciones Abiertas existentes en ese momento en el Segmento. A estos efectos, se hallará el saldo neto de cada Posición Abierta debiendo hacerse los pagos que resulten según los saldos sean acreedores o deudores por parte de los Terceros, los Miembros y la Cámara.

**Parágrafo Primero.** Si como consecuencia de la aplicación del orden de ejecución de Garantías y otros recursos previsto en el presente artículo se deriva alguna pérdida por la utilización del Fondo de Garantía Colectiva o por las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio e incluso por las Contribuciones voluntarias, si las hubiera, tanto para algún Miembro como para la Cámara, éstos podrán reclamar la restitución de estos valores por la vía que estimen más oportuna a aquel Miembro o Tercero cuyo Incumplimiento originó dicha pérdida.

En este caso, las recuperaciones que puedan obtenerse por cualquiera de los Miembros o por la Cámara se destinarán, a reembolsar a la Cámara y a los Miembros dentro de cada Segmento en el siguiente orden:



1. Las Contribuciones voluntarias a que se refiere el numeral 8 del presente artículo;
2. Las Contribuciones obligatorias a que se refiere el numeral 7 del presente artículo;
3. Las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva a que se refieren los numerales 5 y 6 del presente artículo;
4. Los Recursos Propios Específicos de la Cámara a los que se refiere el numeral 4 del presente artículo.
5. Cualquier otra suma que se haya pagado con cargo al patrimonio de la Cámara.

Los valores recuperados se distribuirán a prorrata de las aportaciones o Contribuciones para la continuidad del servicio o Recursos Propios Específicos. En caso de que se recuperara por la Cámara o por cualquier Miembro alguna cantidad correspondiente a las que se hubieran aportado conforme a lo dispuesto en este artículo, quien la haya recuperado estará obligado a entregarla a la Cámara para que ésta proceda a su reparto conforme a lo aquí establecido.

**Parágrafo Segundo.** La Cámara no podrá ejecutar las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva, ni las Contribuciones para la continuidad del servicio, sean obligatorias o voluntarias, constituidas por un Miembro Liquidador que no haya Incumplido y que no haga parte de la Compensación y Liquidación del Segmento en el que exista un saldo deudor.

**Parágrafo Tercero.** La Cámara podrá extinguir por compensación en cada Segmento en que el Miembro o el Tercero Identificado tenían posición, las cantidades liquidadas, vencidas y exigibles que le adeude el Miembro o el Tercero Identificado incumplido con las cantidades que la Cámara le adeude.

**Parágrafo Cuarto.** A efectos del reembolso de lo pagado en virtud de un Incumplimiento, los Miembros titulares de Cuentas de Terceros no Identificados ejecutarán las Garantías del Tercero no Identificado Incumplido.

**Parágrafo Quinto.** En desarrollo de la facultad prevista en el Parágrafo Quinto del artículo 2.8.8. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara podrá utilizar de manera temporal las Garantías constituidas en efectivo por los Miembros y Terceros cuando así lo requiera mientras ejecuta cualquier Garantía constituida en valores o para cumplir cualquier obligación derivada de la Compensación y Liquidación de Operaciones Aceptadas. En todo caso, cuando se trate del cumplimiento de obligaciones derivadas de la gestión de retardo o de la adopción de una medida preventiva, la utilización de las Garantías constituidas en efectivo no impedirá que la Cámara declare el incumplimiento del Miembro que se encuentre en el evento de retardo o que haya sido objeto de la medida preventiva, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento o en la presente Circular.

En caso de que la Cámara utilice Garantías constituidas en efectivo por los Miembros o Terceros, mantendrá en los registros de la Cámara para efectos de lo previsto en materia de constitución y cálculo de Garantías, que tales Miembros o Terceros tienen constituidas sus Garantías en efectivo, sin perjuicio de que la Cámara



pueda reconocer temporalmente como contravalor de dichas Garantías, las Garantías en valores pendientes de ejecutar.

En aquellos eventos en que la Cámara utilice temporalmente las Garantías constituidas en efectivo por Miembros que hayan autorizado la inversión de tales Garantías de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.7.5. del Reglamento, la Cámara reconocerá intereses a dichos Miembros durante el tiempo en que se utilicen las Garantías constituidas en efectivo, a la tasa de remuneración del efectivo del día definida de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.6.4.14. de la presente Circular, y en caso de no haberse registrado dicha tasa, a la tasa de remuneración del día hábil anterior más cercano que haya habido remuneración de Garantías en efectivo.

Cuando se trate de un evento de incumplimiento o de un evento de retardo o de una medida preventiva, el Miembro Incumplido o que se encuentre en retardo o que haya sido objeto de la medida preventiva, según el caso, responderá ante la Cámara por cualquier daño y perjuicio que el Incumplimiento o el retardo o la medida preventiva pudiera haber causado. En todo caso, el Miembro Incumplido o en retardo o que haya sido objeto de la medida preventiva, deberá pagar a la Cámara todos los gastos y costos, incluidos los intereses que la Cámara haya tenido que asumir, por las actividades adelantadas para la utilización de las Garantías constituidas en efectivo por otros Miembros o Terceros. La Cámara descontará de cualquier suma que resulte a favor del Miembro Incumplido o en retardo o que haya sido objeto de la medida preventiva, los gastos o costos en que incurra, incluido, de ser el caso, el valor de los intereses pagados a otros Miembros.

**Artículo 1.7.2.11. Otras medidas para la protección de los Terceros y Miembros No Liquidadores ante el incumplimiento del Miembro Liquidador.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*

La Cámara ante el incumplimiento del Miembro Liquidador podrá tomar las siguientes medidas:

1. Si cuenta con la autorización de los Terceros Identificados podrá buscar la transferencia de su Cuenta a otro Miembro, en el Segmento en el que participe en la Compensación y Liquidación el Miembro Liquidador Incumplido, mientras el Tercero Identificado suscribe un convenio con un nuevo Miembro.
2. La Cámara otorgará la categoría de Miembro Liquidador Individual al Miembro no Liquidador, en el Segmento en el que participe en la Compensación y Liquidación el Miembro Liquidador incumplido, por un plazo máximo de treinta (30) días calendario, al término del cual, la entidad tendrá que reportar la copia de un nuevo convenio con otro Miembro Liquidador General. Dado el carácter contingente de dicha acción, el Miembro No Liquidador actuando como nuevo Miembro Liquidador Individual, no estará obligado a constituir Garantías Individuales mínimas en el Segmento.

#### **Artículo 1.7.2.12. Comité de Gestión de Incumplimiento**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

La Cámara podrá crear para un Segmento en particular un Comité de Gestión de Incumplimientos, conformado por Miembros que participen en el Segmento de la Cámara de que se trate que no sean incumplidos. El Comité colaborará con la Cámara en la gestión de Incumplimiento y su conformación, forma de elección de los miembros y las funciones se determinarán en cada Segmento. La Cámara podrá establecer que la participación de los Miembros en el Comité sea obligatoria. Así mismo, sin perjuicio de lo dispuesto en el presente Capítulo y en el Capítulo Octavo del Título Segundo del Reglamento de la Cámara, en cada Segmento de la Cámara podrán establecerse procedimientos especiales y específicos relativos a la gestión de Incumplimiento que permitan un cierre ordenado y en condiciones de mercado de las Posiciones Abiertas del Miembro Liquidador incumplido.

El Comité de Gestión de Incumplimientos tendrá una función de apoyo y asesoría en la gestión de Incumplimiento del Segmento y sus decisiones no obligarán a la Cámara.

Adicionalmente, la Cámara podrá invitar a uno o a varios expertos como asesores en la gestión del Incumplimiento.

### **CAPITULO TERCERO**

#### **SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN**

##### **Artículo 1.7.3.1. Suspensión de Funciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 2.8.11. del Reglamento de Cámara, en caso de suspensión, la Cámara solicitará al Miembro un plan de cierre ordenado de su Posición y la de sus Terceros, en cada Segmento en el que participe en la Compensación y Liquidación, de forma que al momento del cese de funciones el Miembro no debe ser responsable de compensar o liquidar ninguna Posición, dicho plan podrá incluir convenios con otros Miembros, a través de los cuales pueda solicitar ante la Cámara la gestión de “Traspaso de Posición”, para que reciban su Posición hasta tanto el Miembro suspendido resuelva la causa de la suspensión.

#### **Artículo 1.7.3.2. Exclusión por decisión de la Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*

Sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 2.8.12. y 2.8.13. del Reglamento, en caso de exclusión de un Miembro, la Cámara podrá solicitar al Miembro un plan de cierre ordenado de su Posición y la de sus Terceros en cada Segmento en el que participe, de forma tal que al momento que se haga efectiva la exclusión el Miembro no sea responsable de compensar o liquidar ninguna Posición.

### **CAPÍTULO CUARTO**

#### **MEDIDAS PREVENTIVAS**

*(Este capítulo fue adicionado mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011. Rige a partir del 28 de julio de 2011.)*

#### **Artículo 1.7.4.1. Medidas Preventivas.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

De conformidad con lo previsto en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara podrá, en cualquier momento, ordenar la adopción de medidas preventivas para cualquiera o todos los Segmentos que administre para la Compensación y Liquidación.

Salvo que la presente Circular establezca una medida preventiva específica frente a un evento determinado, la Cámara podrá adoptar, en forma simultánea o sucesiva, una o varias de las medidas preventivas descritas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento.

La Cámara podrá establecer de manera adicional a las medidas preventivas descritas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento, medidas preventivas para cada Segmento.

#### **Artículo 1.7.4.2. Procedimiento para la adopción de medidas preventivas.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante*

***Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Salvo que en la presente Circular se establezca un procedimiento adicional o un plazo especial para la adopción de una medida preventiva ante un evento determinado o para un Segmento, la Cámara procederá de acuerdo con el siguiente procedimiento para la adopción de una medida preventiva:

1. En cualquier momento en que la Cámara tenga conocimiento que un Miembro se encuentra en cualquiera de los eventos establecidos en el primer inciso del artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento, podrá ordenar la adopción de una o varias de las medidas preventivas señaladas en el segundo inciso del mencionado artículo.
2. Una vez se adopte(n) la(s) medida(s) preventiva(s), o antes si la Cámara lo encuentra pertinente, se le notificará al Miembro por comunicación escrita, correo electrónico o por vía telefónica, voz o mensaje. En la comunicación se indicará la razón por la cual se adopta la(s) medida(s) preventiva(s), el alcance de la(s) misma(s) y el término por el cual se adopta(n). La Cámara puede sujetar el levantamiento de la(s) medida(s) preventiva(s) adoptada(s) a que se le acredite a satisfacción que han cesado las causas que le(s) dieron origen.
3. El Miembro en cualquier momento a partir de la notificación de la Cámara podrá acreditar que el evento que dio lugar a la(s) medida(s) preventiva(s) se encuentra debidamente subsanado.
4. La Cámara podrá levantar la(s) medida(s) preventiva(s) cuando, a su juicio, verifique que han cesado las causas que hubieren dado origen a las mismas.
5. En el evento en que las causas continúen, la Cámara en cualquier momento podrá decretar el Incumplimiento en los términos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento y en la presente Circular.

**Artículo 1.7.4.3. Plazos especiales para la adopción de Medidas Preventivas durante el procedimiento operativo para gestionar por la Cámara eventos de retardo de un Miembro Liquidador según lo establecido en el artículo 1.7.1.3. de la presente Circular.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La Cámara cumplirá con los siguientes plazos especiales para la adopción de Medidas Preventivas durante el procedimiento operativo para gestionar eventos de retardo de un Miembro Liquidador según lo establecido en el artículo 1.7.1.3. de la presente Circular:

1. Eventos de Retardo previstos en los numerales 1 y 2 del Artículo 1.7.1.1. de la presente Circular:

- a. La Cámara se comunicará telefónicamente o vía correo electrónico con el Administrador del Miembro inmediatamente detecte el no pago de la liquidación, para conocer las razones del retardo. Si éstas son por motivos operativos, la Cámara dará al Miembro Liquidador un plazo de hasta 30 minutos contados desde la hora del fin de la Sesión de Liquidación Diaria o de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias.

Para el caso del pago de la Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega, la Cámara se comunicará telefónicamente o vía correo electrónico con el Administrador del Miembro inmediatamente detecte la no entrega del Activo o del efectivo, para conocer las razones del retardo. Si éstas son por motivos operativos, la Cámara dará al Miembro Liquidador, un plazo de hasta 30 minutos contados desde la hora del cierre de la Etapa a) de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega del Activo o del efectivo, para cumplir con el pago de las obligaciones atrasadas.

- b. Vencido el plazo establecido en el literal anterior, la Cámara adoptará en forma simultánea o sucesiva, una o varias de las Medidas Preventivas establecidas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento.
- c. La Cámara exigirá al Miembro que en un término no mayor a una hora le remita una comunicación vía correo electrónico por parte del Administrador del Miembro en la que exponga las razones del retardo, el plan de gestión del retardo y el tiempo que tardará en cumplir sus obligaciones. La Cámara podrá no aceptar el plan de gestión de retardo y exigir el cumplimiento inmediato de la obligación pendiente del Miembro. La ejecución del plan de gestión en ningún caso podrá exceder los plazos establecidos en los numerales 1 y 2 del Artículo 1.7.1.1. de la presente Circular, según el evento de retardo de que se trate.

2. Retardo en la constitución de Garantías por Posición o Garantías Individuales exigidas cuando un Miembro Liquidador exceda el consumo del LRI en un 90%: Vencido el plazo establecido en artículo 1.6.5.3. de la presente Circular, la Cámara adoptará en forma simultánea o sucesiva, una o varias de las Medidas Preventivas establecidas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento. La Cámara exigirá al Miembro que en un término no mayor a una hora le remita una comunicación vía correo electrónico por parte del Administrador del Miembro en la que exponga las razones del retardo, el plan de gestión del retardo y el tiempo que tardará en cumplir sus obligaciones. La Cámara podrá no aceptar el plan de gestión de retardo y exigir el cumplimiento inmediato de la obligación pendiente del Miembro. La ejecución del plan de gestión en ningún caso podrá exceder de las 2:00 p.m. del día siguiente en la Sesión de Liquidación Diaria.

3. Retardo en la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call y/o por exceso en el LOLE: Vencidos los plazos establecidos en los artículos 1.6.2.7. y 1.6.5.9., respectivamente, la Cámara adoptará en forma simultánea o sucesiva, una o varias de las Medidas Preventivas establecidas

en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento. La Cámara exigirá al Miembro que en un término no mayor a una hora le remita una comunicación vía correo electrónico por parte del Administrador del Miembro en la que exponga las razones del retardo, el plan de gestión del retardo y el tiempo que tardará en cumplir sus obligaciones. La Cámara podrá no aceptar el plan de gestión de retardo y exigir el cumplimiento inmediato de la obligación pendiente del Miembro. La ejecución del plan de gestión en ningún caso podrá exceder al cierre de la Sesión de Gestión de Garantías.

No obstante los plazos especiales dispuestos en este artículo para la adopción de Medidas Preventivas, la Cámara, en todos los casos, dará aplicación al procedimiento operativo para gestionar eventos de retardo de un Miembro Liquidador descrito en el Artículo 1.7.1.3. de la presente Circular.

Los plazos establecidos en el presente artículo no impiden que la Cámara en cualquier momento declare el Incumplimiento del Miembro que se encuentre en un evento de retardo, cuando se presente cualquier causal de Incumplimiento de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de la Cámara o en la presente Circular.

**Parágrafo.** En todo caso, la Cámara podrá establecer plazos adicionales para cada Segmento.

**Artículo 1.7.4.4. Procedimiento para la ejecución de Garantías constituidas en efectivo en caso de adopción de una medida preventiva.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011 y mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017. Rige a partir del 12 de diciembre de 2017.)*

De conformidad con lo previsto en el tercer inciso del artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento, en aquellos casos en que la Cámara requiera ejecutar las Garantías constituidas en efectivo con el objeto de sanear las causas que dieron origen a una medida preventiva, seguirá el mismo procedimiento establecido en el artículo 1.7.2.8. de la presente Circular.

**Artículo 1.7.4.5. Procedimiento para la ejecución de Garantías constituidas en títulos en caso de adopción de una medida preventiva.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 7 del 26 de abril de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 26 de abril de 2012 y mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*



De conformidad con lo previsto en el tercer inciso del artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento, cuando la Cámara requiera ejecutar las Garantías constituidas en títulos con el objeto de sanear las causas que dieron origen a una medida preventiva, seguirá el procedimiento establecido el artículo 1.7.2.9. de la presente Circular.

En aquellos casos en que con la ejecución de las Garantías en títulos sin especificar un código de Cuenta, se saneen las causas que dieron origen a la adopción de medidas preventivas y tales medidas sean levantadas por la Cámara, el saldo remanente de la Garantía a su favor será entregado al Miembro Liquidador como Garantía Individual en efectivo.

## **TÍTULO OCTAVO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA**

##### **Artículo 1.8.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 5 del 28 de noviembre de 2008, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 28 de noviembre de 2008, mediante la Circular 2 del 12 de febrero de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 12 de febrero de 2009, mediante Circular 15 del 16 de Octubre de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 16 de octubre de 2009, mediante la Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010, mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 15 del 10 de septiembre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 10 de septiembre de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 17 del 4 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 4 de octubre de 2010, mediante Circular 18 del 25 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 25 de octubre de 2010, mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011, mediante Circular 4 del 28 de febrero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 28 de febrero de 2011, mediante Circular 18 del 29 de septiembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 29 de septiembre de 2011, mediante Circular 20 del 4 de noviembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 4 de noviembre de 2011, mediante Circular 2 del 8 de febrero de 2012, publicada en el Boletín Normativo No.002 del 8 de febrero de 2012, mediante Circular 9 del 7 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No.009 del 7 de junio de 2012, mediante Circular 10 del 14 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 14 de junio de 2012, mediante Circular 12 del 27 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 27 de junio de 2012, mediante Circular 15 del 14 de agosto de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 14 de agosto de 2012, mediante Circular 20 del 31 de octubre de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 31 de octubre de 2012, mediante Circular 5 del 12 de marzo de 2013, publicado en el Boletín Normativo No.006 del 12 de marzo de 2013, mediante Circular 6 del 15 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 15 de marzo de 2013, mediante Circular 10 del 3 de mayo de 2013, publicada*



***en el Boletín Normativo No. 011 del 3 de mayo de 2013, mediante Circular 16 del 13 de junio de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 13 de marzo de 2013, mediante Circular 25 del 3 de septiembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 3 de septiembre de 2013, mediante Circular 3 del 6 de febrero de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 6 de febrero de 2014. Rige a partir del 10 de febrero de 2014, mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014 y mediante Circular 23 del 21 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 21 de noviembre de 2014, mediante Circular 4 del 2 de febrero de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 2 de febrero de 2015 y mediante Circular 018 del 9 de junio de 2015, publicado en el Boletín Normativo No.020 del 9 de junio de 2015, mediante Circular 022 del 16 de julio de 2015, publicado en el Boletín Normativo No.024 del 16 de julio de 2015, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015 y mediante Circular 30 del 6 de octubre de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 032 del 6 de octubre de 2015 y mediante Circular 001 del 15 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2016, mediante la Circular 16 del 9 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 9 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 5 del 12 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 12 de abril de 2018. Rige a partir del 13 de abril de 2018.)***

De conformidad con el artículo 1.3.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y sin perjuicio del horario de funcionamiento que se establezca en la presente Circular para cada Segmento de acuerdo con sus particularidades, el horario de funcionamiento de la Cámara tendrá las siguientes sesiones:

1. Sesión de Liquidación Diaria: de 7:00 a.m. a 8:00 a.m. Proceso de cobro y pago de Liquidación Diaria por parte de la Cámara. En caso de presentarse el evento de retardo previsto en el numeral 1º del artículo 1.7.1.1 de la Circular Única, referente al no pago de la Liquidación Diaria y cualquier concepto que ésta incorpore, el horario de la Sesión de Liquidación Diaria se extenderá hasta las 2:00 p.m.
2. Sesión de Aceptación de Operaciones: Los horarios para la Aceptación de Operaciones serán los definidos en la presente Circular para cada Segmento según los Activos o Activos objeto de Compensación y Liquidación por la Cámara
3. Sesión de Gestión de Operaciones: Los horarios para la Gestión de Operaciones serán los definidos en la presente Circular para cada Segmento según los Activos o Activos objeto de Compensación y Liquidación por la Cámara
4. Sesión de Gestión de Garantías: Sesión de Gestión de Garantías: De 7:00 a.m. a 7:00 p.m. Dentro de este horario se podrán constituir garantías de 7:00 a.m. a 7:00 p.m.

Así mismo, se podrá solicitar la liberación de garantías desde las 8:00 a.m. hasta las 6:00 p.m.; en el caso en que las Garantías en efectivo del Miembro se encuentren invertidas, se gestionarán las

solicitudes de liberación de Garantías el día hábil siguiente, a más tardar a las 7:00 p.m., salvo que la solicitud se realice antes de las 11:00 a.m. en cuyo caso se tramitarán durante la misma sesión, en todo caso si llegada esta hora aún se encuentran Operaciones Repo pendientes de cumplimiento, las solicitudes de liberación se podrán gestionar hasta dos (2) días hábiles siguientes a su solicitud. El Miembro a través de su Usuario Administrador o la firma autorizada podrá solicitar la extensión de horarios de la Sesión de Gestión de Garantías como mínimo diez (10) minutos antes de finalizar el horario para la constitución de garantías y/o el horario para la liberación de garantías cuando se trate de garantías en valores o antes de finalizar la hora de extensión solicitada. Las solicitudes de liberación de garantías que se realicen después de las 6:00 p.m. o después de finalizada la extensión de horarios solicitada por el Miembro cuando se trate de valores, se atenderán el día hábil siguiente. En todo caso, la ampliación de los horarios para la constitución de Garantías en efectivo y valores y la liberación de garantías en valores sólo se extenderá hasta las 10:00 p.m.

Las solicitudes de liberación de garantías y de constitución de garantías deberán ser ingresadas en el módulo Gestión Garantías a través del Portal CRCC. Para lo cual, se deberá tener en cuenta lo siguiente:

1. Solicitud de liberación de garantías: Debe ser ingresada a través del submódulo “Solicitud Liberación Garantías”.
2. Constitución de Garantías: Debe ser ingresada a través del submódulo “Notificación Constitución Garantías”.

Para que estas solicitudes sean atendidas, las mismas deberán ser enviadas por las firmas autorizadas designadas por el Usuario Administrador para Gestión de Garantías a través del Portal Web CRCC en el módulo “Gestión Garantías”. En caso de ser una solicitud de liberación de Garantías, ésta se debe ingresar en el submódulo “Solicitud Liberación Garantías”.

Para la constitución de Garantías, la solicitud deberá ser ingresada en el submódulo “Notificación Constitución Garantías”.

Para que estas solicitudes sean atendidas, las mismas, deberán ser enviadas por las firmas autorizadas por el Usuario Administrador para Gestión de Garantías.

5. Sesión de Cierre: Desde las 7:00 p.m. hasta las 10:00 p.m. como máximo. La Cámara realiza el proceso de Compensación para establecer las obligaciones tanto de Liquidación Diaria y/o Liquidación al Vencimiento, como para el cálculo del Ajuste de Garantías pendientes por constituir y demás conceptos aplicables para su Liquidación al día siguiente. Posterior al cálculo mencionado, genera los reportes, informa a los Miembros y realiza los procesos de cierre del Sistema para la sesión.

Además, el día anterior a la fecha de vencimiento de un Activo, con método de Liquidación por Entrega se realizarán los procesos necesarios para llevar a cabo el cumplimiento de la entrega al día siguiente, de acuerdo con los procedimientos definidos en la presente Circular para cada Segmento y con las

particularidades descritas para cada Activo o Activo objeto de una Operación compensada y liquidada por la Cámara.

#### **Artículo 1.8.1.2. Suspensión de Sesiones de Cámara.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

La Cámara efectuará la Suspensión de una o varias Sesiones de uno, alguno o todos los Segmentos conforme a lo establecido en el artículo 1.3.7. del Reglamento de Funcionamiento.

#### **Artículo 1.8.1.3. Horario de Inversión de las Garantías constituidas en efectivo.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014 y modificado mediante Circular 16 del 14 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 14 de agosto de 2014. Rige a partir del 15 de agosto de 2014 y modificado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

De conformidad con el artículo 1.6.4.14. de la presente Circular para la inversión de las Garantías constituidas en efectivo por los Miembros, se tendrán en cuenta los siguientes horarios, salvo que para un Segmento se establezca un horario particular:

1. A las 11:00 a.m. la Cámara establecerá, a través de la Subgerencia de Riesgos y Operaciones, el saldo de las Garantías en efectivo que se incluirán dentro de valor de la inversión de ese día definiendo así el saldo disponible para invertir. Esto significa que las constituciones efectuadas después de esta hora no serán tenidas en cuenta en el respectivo saldo disponible para invertir del día.
2. Hasta las 11:45 a.m., la Cámara, a través de la Dirección Administrativa y Financiera, enviará el saldo disponible en efectivo para invertir a las Contrapartes de Inversión.
3. Hasta las 12:15 p.m., las Contrapartes de Inversión tendrán plazo para enviar las ofertas a la Dirección Financiera y Administrativa.
4. Hasta las 12:30 p.m., la Cámara, a través de la Dirección Administrativa y Financiera, tendrá plazo para enviar los correos electrónicos de confirmación a las Contrapartes de Inversión sobre los resultados de la adjudicación diaria.
5. Hasta las 1:00 p.m., la Cámara, a través de la Dirección Administrativa y Financiera, tendrá plazo para informar a las Contrapartes de Inversión a las cuales adjudique las operaciones, los datos complementarios de las mismas.

**Parágrafo.** Los horarios de cumplimiento y demás procesos relacionados con el Sistema de Registro de Operaciones sobre Valores se llevarán a cabo conforme con el reglamento del Sistema de Registro en el que se hayan registrado las operaciones.

#### **Artículo 1.8.1.4. Horarios adicionales.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y modificado mediante Circular 8 del 18 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 18 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Sin perjuicio de la facultad establecida en el artículo 1.3.8. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara a través del Gerente o quien éste delegue para tal efecto, podrá establecer horarios de funcionamiento adicionales para cada una de las Sesiones de Operación de Cámara, en uno, algunos o todos los Segmentos, cuando se requiera para el desarrollo de sus actividades o por solicitud de los Miembros Liquidadores según se establezca en la presente Circular para un Segmento en particular y de acuerdo con los siguientes criterios:

1. El horario adicional deberá establecerse antes de la finalización del horario de la Sesión y será transitorio.
2. Cualquier horario adicional que se establezca no implicará que la Cámara no pueda cobrar las tarifas o consecuencias pecuniarias establecidas por retardo.

## **TÍTULO NOVENO**

### **ACTIVOS**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **PROCESO DE AUTORIZACIÓN**

##### **Artículo 1.9.1.1. Proceso de Autorización de los Activos.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 18 de junio de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de junio de 2009 y mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014 y mediante Circular 16 del 9 de diciembre de 2016, publicada mediante Boletín Normativo No. 020 del 9 de diciembre de 2016. Rige a partir del 12 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 19 del***

**28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)**

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.3.3. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, para la autorización de Activos se deberá observar el siguiente procedimiento sin perjuicio de lo establecido para la autorización de los Activos que pertenezcan a un Segmento específico:

1. El administrador del sistema de negociación o registro, o Mecanismo de Contratación en el que se transe, registre, celebre, informe, envíe, confirme, asigne el Activo, una vez lo autorice, deberá remitir comunicación a la Cámara en la que se detalle la información del Activo, los términos en los cuales fue aprobado y la fecha estimada a partir de la cual estará disponible su negociación en el Sistema.
2. Una vez recibida la información, la Cámara procederá a definir los mecanismos de gestión de riesgos y de infraestructura operativa que utilizará para la Compensación y Liquidación del mismo y el Segmento al que pertenecerán. Si el Activo cumple las características establecidas por la Junta Directiva, contenidas en la presente Circular, la autorización se entiende general. En caso contrario, la Junta Directiva impartirá su autorización de forma particular.
3. Una vez autorizado el Activo por parte de la Junta Directiva y definidos los mecanismos de gestión de riesgos y de infraestructura operativa que utilizará para la Compensación y Liquidación del mismo, la Cámara procederá a surtir el procedimiento de autorización de Activos previsto en el inciso segundo y tercero del artículo 1.3.3. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara.

En caso que la Superintendencia Financiera de Colombia no hubiere formulado objeciones o hubiere impartido su aprobación, cuando se trate de divisas y Derivados sobre divisas, la Cámara coordinará con el administrador del sistema de negociación o registro el día de salida a producción del nuevo Activo, fecha que será divulgada a través de la página de Internet del administrador del sistema de negociación y registro respectivo.

**Parágrafo.** En el caso del Activo OIS IBR perteneciente al Segmento de Derivados Financieros, el Comité Rector del IBR deberá enviar una comunicación a la Cámara en la que se deberá remitir la información del Activo.

## **TÍTULO DÉCIMO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **TARIFAS.**

##### **Artículo 1.10.1.1. Tarifas por los servicios del Sistema de la Cámara.**

**(Fe de Erratas, Circular 4 del 13 de noviembre de 2008 publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 13 de noviembre de 2008. Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 10 de junio de 2009,**

*publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 10 de junio de 2009, mediante Circular 3 del 17 de febrero de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 17 de febrero de 2010, mediante Circular 5 del 8 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 8 de marzo de 2010, mediante Circular 6 del 29 de marzo de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 29 de marzo de 2010, mediante Circular 10 del 28 de junio de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 28 de junio de 2010, mediante Circular 16 del 1 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 1 de octubre de 2010, mediante Circular 18 del 25 de octubre de 2010, publicada en el Boletín Normativo No. 020 del 25 de octubre de 2010, mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011, mediante Circular 4 del 28 de febrero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 28 de febrero de 2011, mediante Circular 11 del 21 de junio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 21 de junio de 2011, mediante Circular 13 del 26 de julio de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 26 de julio de 2011, mediante Circular 15 del 3 de agosto de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 3 de agosto de 2011, mediante Circular 18 del 29 de septiembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 29 de septiembre de 2011, mediante Circular 24 del 23 de diciembre de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 027 del 23 de diciembre de 2011, mediante Circular 9 del 7 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 7 de junio de 2012, mediante Circular 10 del 14 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 14 de junio de 2012, mediante Circular 12 del 27 de junio de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 27 de junio de 2012, mediante Circular 23 del 20 de diciembre de 2012, publicada en el Boletín Normativo No. 023 del 20 de diciembre de 2012, mediante Circular 5 del 12 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 12 de marzo de 2013, mediante Circular 6 del 15 de marzo de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 15 de marzo de 2013, mediante Circular 16 del 13 de junio de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 13 de junio de 2013, mediante Circular 29 del 16 de octubre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 16 de octubre de 2013, mediante Circular 33 del 9 de diciembre de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 037 del 9 de diciembre de 2013, mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014, mediante Circular 19 del 17 de octubre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 17 de octubre de 2014 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, mediante Circular 029 del 22 de diciembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 22 de diciembre de 2014, mediante Circular 4 del 2 de febrero de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 2 de febrero de 2015, mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, mediante Circular 24 del 6 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 026 del 6 de agosto de 2015, mediante Circular 27 del 26 de agosto de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 26 de agosto de 2015, mediante Circular 35 del 21 de diciembre de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 041 del 21 de diciembre de 2015, mediante Circular 001 del 15 de enero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 001 del 15 de enero de 2016, mediante Circular 5 del 3 de febrero de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 005 del 3 de febrero de 2016, mediante Circular 16 del 9 de diciembre de 2016, publicada mediante Boletín Normativo No. 020 del 9 de diciembre de 2016, mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016, mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 5 del 8 de febrero de 2017 publicada en el Boletín*



**Normativo No.005 del 8 de febrero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, mediante Circular 9 del 7 de abril de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 7 de abril de 2017, mediante Circular 13 del 14 de julio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 14 de julio de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017, mediante Circular 17 del 31 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 31 de agosto de 2017, mediante Circular 26 del 19 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 033 del 19 de diciembre de 2017, mediante Circular 2 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, mediante Circular 4 del 21 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 21 de marzo de 2018, mediante Circular 5 del 12 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 12 de abril de 2018, mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018 y mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

La estructura tarifaria de la Cámara se compone de cargos fijos, cargos variables y cargos denominados no periódicos y de conformidad con lo establecido en el artículo 2.1.13. del Reglamento de Funcionamiento, las tarifas que la Cámara cobrará son las siguientes:

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fijo          | Membresía       | <p>Pago inicial que se realiza por afiliación al Sistema de Compensación y Liquidación de la CÁMARA.</p> <p>Este pago le permite al Miembro participar en la Compensación y Liquidación en todos los Segmentos de la Cámara excepto en el Segmento Swaps para el cual se establece un cobro adicional e independiente. Se cobra por una sola vez tanto a los Miembros Liquidadores como a los Miembros no Liquidadores. Al Miembro</p> | <p>Para participar en todos los Segmentos excepto para el Segmento Swaps:</p> <p>Miembro Liquidador<br/>COP \$50.000.000</p> <p>Miembro no Liquidador<br/>COP \$5.000.000</p> <p>Por una sola vez.</p> <p>Para participar en el Segmento Swaps:</p> <p>Miembro Liquidador<br/>COP \$75.000.000</p> <p>Miembro no Liquidador<br/>COP \$7.500.000</p> <p>Por una sola vez</p> |



| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Importe del Cargo                                                                                       |
|---------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                 | <p>no Liquidador que sea admitido como Miembro Liquidador Individual se le cobra el importe del cargo de Miembro Liquidador a los seis (6) meses de su afiliación al Sistema siempre y cuando para esa fecha esté actuando en ambas modalidades respecto de Segmentos distintos de la Cámara, salvo si se trata del Segmento Swaps.</p> <p>Segmento Swaps: Pago para participar en el Segmento Swaps. Se cobra por una sola vez tanto a los Miembros Liquidadores como a los Miembros no Liquidadores.</p> <p>El Miembro que haya sido admitido para participar únicamente en el Segmento Swaps se le cobrará solo esta tarifa de Membresía, pero cuando solicite el ingreso a otro Segmento se le cobrará adicionalmente la tarifa prevista para los demás Segmentos.</p> |                                                                                                         |
| Fijo          | Mantenimiento   | <p>Importe mensual a cargo de los Miembros Liquidadores y Miembros no Liquidadores y Agentes</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p>Para participar en todos los Segmentos excepto para el Segmento Swaps:</p> <p>Miembro Liquidador</p> |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo  | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                  | <p>Custodios en virtud del cual se realiza el mantenimiento de la afiliación al Sistema de Compensación y Liquidación de la CÁMARA para participar en todos los Segmentos excepto en el Segmento Swaps.</p> <p>Segmento Swaps:</p> <p>Para los Miembros Liquidadores y Miembros no Liquidadores que participen en el Segmento Swaps aplicará adicionalmente un importe mensual de mantenimiento de afiliación.</p> | <p>COP \$3.038.000</p> <p>Miembro no Liquidador<br/>COP \$1.139.000</p> <p>Agente Custodio:<br/>COP \$1.101.000</p> <p>Periodicidad: mensual.</p> <p>Para participar en el Segmento Swaps:</p> <p>Miembro Liquidador Segmento Swaps:<br/>COP \$4.100.000</p> <p>Miembro no Liquidador Segmento Swaps:<br/>COP \$1.537.000</p> <p>Periodicidad: mensual.</p>                                                                                                                     |
| Fijo          | Tipo de Conexión | <p>Importe mensual a cargo de los Miembros y Agentes Custodios que además de la conexión vía Terminal "Station", emplean algún otro tipo de Terminal para su conectividad con la CÁMARA.</p>                                                                                                                                                                                                                       | <p>Terminal "Server"<br/>COP \$304.000</p> <p>Terminal "Gate Fix"<br/>COP \$758.000</p> <p>Portal "Web" CRCC<br/>COP \$304.000</p> <p>Por cada Server/GateFix contratados por los Miembros, se tiene derecho a un usuario del Portal CRCC, por cada usuario adicional se cobrará la tarifa acá establecida.</p> <p>El Agente Custodio tiene derecho a un usuario del Portal CRCC y por cada usuario adicional se cobra la tarifa Portal CRCC.</p> <p>Periodicidad: mensual.</p> |

| Tipo de Cargo                                                                                  | Nombre de Cargo                                                              | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------|-------|-------|---|-------|--------------|
| Variable                                                                                       | Compensación y Liquidación del Instrumento Financiero Derivado Estandarizado | <p>Tarifa variable establecida como un valor en pesos por cada Contrato de una Operación y por cada punta de la misma, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara.</p> <p>Las transacciones compuestas por la compraventa de más de un Instrumento como lo son los Contratos de “roll over” o “time spreads” se cobrarán de acuerdo con los Contratos que componga cada Instrumento compuesto.</p> | <p>Futuro TES: COP \$2.500</p> <p>Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:</p> <p>Se cobrará un importe del cargo por contrato según el vencimiento del subyacente, así:</p> <table><tr><th>Subyacente</th><th>Importe del cargo por contrato</th></tr><tr><td>TFIT06211118</td><td>COP \$850</td></tr><tr><td>TFIT06110919</td><td>COP \$1.450</td></tr><tr><td>TFIT15240720</td><td>COP \$2.350</td></tr><tr><td>TFIT10040522</td><td>COP \$1.250</td></tr><tr><td>TFIT16240724</td><td>COP \$1.950</td></tr><tr><td>TFIT08261125</td><td>COP \$1.950</td></tr><tr><td>TFIT15260826</td><td>COP \$2.200</td></tr><tr><td>TFIT16280428</td><td>COP \$2.300</td></tr><tr><td>TFIT16180930</td><td>COP \$2.900</td></tr><tr><td>TFIT16300632</td><td>COP \$2.900</td></tr></table> <p>Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso y Contrato de Opción sobre la TRM:</p> <p>Se cobrará un importe por número de contratos compensados y liquidados durante el mes calendario inmediatamente anterior, de conformidad con la siguiente tabla:</p> <table><tr><th colspan="2">Número de contratos Compensados y Liquidados durante el mes calendario inmediatamente anterior</th><th rowspan="2">Importe del cargo</th></tr><tr><th>Desde</th><th>Hasta</th></tr><tr><td>-</td><td>3.000</td><td>COP \$ 1.800</td></tr></table> | Subyacente | Importe del cargo por contrato | TFIT06211118 | COP \$850 | TFIT06110919 | COP \$1.450 | TFIT15240720 | COP \$2.350 | TFIT10040522 | COP \$1.250 | TFIT16240724 | COP \$1.950 | TFIT08261125 | COP \$1.950 | TFIT15260826 | COP \$2.200 | TFIT16280428 | COP \$2.300 | TFIT16180930 | COP \$2.900 | TFIT16300632 | COP \$2.900 | Número de contratos Compensados y Liquidados durante el mes calendario inmediatamente anterior |  | Importe del cargo | Desde | Hasta | - | 3.000 | COP \$ 1.800 |
| Subyacente                                                                                     | Importe del cargo por contrato                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT06211118                                                                                   | COP \$850                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT06110919                                                                                   | COP \$1.450                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT15240720                                                                                   | COP \$2.350                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT10040522                                                                                   | COP \$1.250                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT16240724                                                                                   | COP \$1.950                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT08261125                                                                                   | COP \$1.950                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT15260826                                                                                   | COP \$2.200                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT16280428                                                                                   | COP \$2.300                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT16180930                                                                                   | COP \$2.900                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| TFIT16300632                                                                                   | COP \$2.900                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| Número de contratos Compensados y Liquidados durante el mes calendario inmediatamente anterior |                                                                              | Importe del cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| Desde                                                                                          | Hasta                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |
| -                                                                                              | 3.000                                                                        | COP \$ 1.800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                                |              |           |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |              |             |                                                                                                |  |                   |       |       |   |       |              |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |          |              |
|---------------|-----------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------------|
|               |                 |                          | 3.001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 10.000   | COP \$ 1.650 |
|               |                 |                          | 10.001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 20.000   | COP \$ 1.200 |
|               |                 |                          | 20.001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 30.000   | COP \$ 1000  |
|               |                 |                          | 30.001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Adelante | COP \$ 900   |
|               |                 |                          | <p>El cálculo del número de contratos compensados y liquidados durante el mes calendario inmediatamente anterior, resultará de la suma de todos los contratos que correspondan a la estructura de Cuentas del mismo Miembro Liquidador.</p> <p>Se debe tener en cuenta que los contratos compensados y liquidados el mes inmediatamente anterior, que hayan sido originados por operaciones cerradas en el sistema de negociación de la BVC S.A., se computarán por 1,5 veces antes de realizar la suma de todos los contratos correspondientes a la estructura de Cuentas del Miembro Liquidador.</p> <p>Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso: COP\$180</p> <p>Futuros y Opciones cuyo activo subyacente sean acciones: Se cobrará un importe durante el mes calendario vigente el cual resulta de multiplicar: a) Tamaño del Contrato por b) el precio de cierre del último día de negociación del mes inmediatamente anterior de la acción subyacente respectiva publicado por la BVC por c) 0.0125%.</p> <p>Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP: Se cobrará un importe durante el mes calendario vigente el cual resulta de multiplicar: a) El tamaño del Contrato por b) el valor de cierre del último día de negociación</p> |          |              |

| Tipo de Cargo                                                                                                   | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa   | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                 |  |                            |                            |                            |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                 |                 |                            | <p>del mes inmediatamente anterior del Índice COLCAP publicado por la BVC por c) 0.010%.</p> <p>Para los Miembros que participen en el Esquema de Creadores de Mercado del Futuro Índice Accionario COLCAP de la BVC S.A., la CRCC S.A. otorgará un descuento sobre el importe variable del Futuro Índice Accionario COLCAP y de los Futuros cuyo activo subyacente sean acciones que hayan sido negociados por el Miembro en la BVC S.A. y compensados y liquidados por la CRCC S.A. La aplicación de este descuento depende de:</p> <p>i) El cumplimiento del Miembro de las obligaciones establecidas en el Programa de Creadores de Mercado del Futuro Índice Accionario COLCAP de la BVC S.A., ii) el puesto ocupado por el Miembro en el Ranking del Programa de Creadores de Mercado del Futuro Índice Accionario COLCAP y iii) del Número de Contratos de Futuro Índice Accionario COLCAP que hayan sido negociados por el Miembro en la BVC S.A. y compensados y liquidados por la CRCC S.A. en el mes inmediatamente anterior, de conformidad con la siguiente tabla:</p> <table><tr><td colspan="2"><b>Contratos de Futuro Índice Accionario COLCAP negociados por el Miembro en el mes inmediatamente anterior</b></td><td rowspan="2"><b>Descuento 1er Lugar</b></td><td rowspan="2"><b>Descuento 2do Lugar</b></td><td rowspan="2"><b>Descuento 3er Lugar</b></td></tr><tr><td><b>Desde</b></td><td><b>Hasta</b></td></tr></table> | <b>Contratos de Futuro Índice Accionario COLCAP negociados por el Miembro en el mes inmediatamente anterior</b> |  | <b>Descuento 1er Lugar</b> | <b>Descuento 2do Lugar</b> | <b>Descuento 3er Lugar</b> | <b>Desde</b> | <b>Hasta</b> |
| <b>Contratos de Futuro Índice Accionario COLCAP negociados por el Miembro en el mes inmediatamente anterior</b> |                 | <b>Descuento 1er Lugar</b> | <b>Descuento 2do Lugar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>Descuento 3er Lugar</b>                                                                                      |  |                            |                            |                            |              |              |
| <b>Desde</b>                                                                                                    | <b>Hasta</b>    |                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                 |  |                            |                            |                            |              |              |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |           |            |            |            |
|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------|------------|
|               |                 |                          | 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2000      | 15.00<br>% | 12.50<br>% | 10.00<br>% |
|               |                 |                          | 2001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 5000      | 20.00<br>% | 15.00<br>% | 10.00<br>% |
|               |                 |                          | 5001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1000<br>0 | 25.00<br>% | 17.00<br>% | 10.00<br>% |
|               |                 |                          | 10001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1500<br>0 | 30.00<br>% | 20.00<br>% | 10.00<br>% |
|               |                 |                          | 15001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <         | 35.00<br>% | 22.50<br>% | 10.00<br>% |
|               |                 |                          | <p>La BVC S.A. certificará mensualmente a la CRCC S.A. que los Miembros de ésta, participantes del Programa de Creadores de Mercado del Futuro de Índice Accionario COLCAP: i) Cumplan con las obligaciones establecidas en el programa y ii) el puesto que ocupó cada Miembro participante en el Ranking del programa. Una vez recibida esta certificación, la Cámara tendrá un plazo de hasta tres (3) días hábiles para aplicar este descuento.</p> <p>Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual: se cobrará un importe que se calcula teniendo en cuenta el valor promedio del contrato del mes calendario inmediatamente anterior y un valor fijo de \$200 pesos por cada millón, de conformidad con la siguiente metodología:</p> <p>Importe del cargo=<br/> <math display="block">(PPM(t-1) * Nominal * 200) / (1.000.000)</math> </p> <p>Donde:<br/> PPM(t-1): Es el valor promedio del Activo Subyacente para todos los días del mes inmediatamente anterior.</p> <p>Nominal: Es el tamaño del Contrato.</p> |           |            |            |            |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------|-----------------|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                 |                          | <p>El importe del cargo aplicará para cada uno de los veinticuatro (24) vencimientos que se encuentren disponibles en el Sistema.</p> <p>El importe del cargo se actualizará para cada mes calendario a partir del día siguiente al que se pueda determinar el PPM(t-1).</p> <p>Para el primer mes de Aceptación de Operaciones sobre el Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual, para efectos de calcular el importe del cargo se tendrá en cuenta el valor promedio aritmético del precio horario en su versión TX1 (valor del Activo Subyacente en la Bolsa de Energía) publicado por la Bolsa de Energía para todos los días del mes inmediatamente anterior y el tamaño del contrato.</p> <p>Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual: se cobrará un importe que se calcula teniendo en cuenta el valor promedio del contrato del mes calendario inmediatamente anterior y un valor fijo de \$250 pesos por cada millón, de conformidad con la siguiente metodología:</p> <p>Importe del cargo=<br/> <math display="block">(PPM(t-1) * Nominal * 250) / (1.000.000)</math></p> <p>Donde:<br/> PPM(t-1): Es el valor promedio del Activo Subyacente para todos los días del mes inmediatamente anterior.</p> <p>Nominal: Es el tamaño del Contrato.</p> <p>El importe del cargo aplicará para cada uno de los veinticuatro (24) vencimientos que se encuentren disponibles en el Sistema.</p> |



| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                                                                 | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                            | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------|--------|-----|----|-------------|-----|----|-------------|-----|-----|-------------|-----|-----|-------------|-----|-----|--------------|-----|-----|--------------|
|               |                                                                                 |                                                                                                                                                                                                     | <p>El importe del cargo se actualizará para cada mes calendario a partir del día siguiente al que se pueda determinar el PPM(t-1).</p> <p>Para el primer mes de Aceptación de Operaciones sobre el Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual, para efectos de calcular el importe del cargo se tendrá en cuenta el valor promedio aritmético del precio horario en su versión TX1 (valor del Activo Subyacente en la Bolsa de Energía) publicado por la Bolsa de Energía para todos los días del mes inmediatamente anterior y el tamaño del contrato.</p> <p>Contrato de Futuro de Inflación: COP \$5.500</p> <p>Contrato de Futuro OIS:</p> <p>Se cobrará un importe del cargo según el vencimiento operado, así:</p> <table><tr><th>Vencimiento</th><th>Días</th><th>Tarifa</th></tr><tr><td>1ro</td><td>30</td><td>COP \$1.050</td></tr><tr><td>3ro</td><td>90</td><td>COP \$3.150</td></tr><tr><td>4to</td><td>180</td><td>COP \$6.250</td></tr><tr><td>5to</td><td>270</td><td>COP \$9.350</td></tr><tr><td>6to</td><td>360</td><td>COP \$12.500</td></tr><tr><td>7mo</td><td>540</td><td>COP \$18.750</td></tr></table> | Vencimiento | Días | Tarifa | 1ro | 30 | COP \$1.050 | 3ro | 90 | COP \$3.150 | 4to | 180 | COP \$6.250 | 5to | 270 | COP \$9.350 | 6to | 360 | COP \$12.500 | 7mo | 540 | COP \$18.750 |
| Vencimiento   | Días                                                                            | Tarifa                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| 1ro           | 30                                                                              | COP \$1.050                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| 3ro           | 90                                                                              | COP \$3.150                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| 4to           | 180                                                                             | COP \$6.250                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| 5to           | 270                                                                             | COP \$9.350                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| 6to           | 360                                                                             | COP \$12.500                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| 7mo           | 540                                                                             | COP \$18.750                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |
| Variable      | Compensación y Liquidación del Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado | Forward NDF USD/COP:<br><br>Tarifa variable para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado Forward NDF USD/COP establecida como un valor en pesos por cada Dólar de los Estados Unidos de | Forward NDF USD/COP:<br><br>Se cobrará un importe por cada Dólar de los Estados Unidos de América (USD 1) dependiendo del Valor Nominal de todas las operaciones compensadas y liquidadas durante el mes calendario inmediatamente anterior, de conformidad con la siguiente tabla:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |             |      |        |     |    |             |     |    |             |     |     |             |     |     |             |     |     |              |     |     |              |

| Tipo de Cargo                                                                                                                                                                                                                                                              | Nombre de Cargo | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----|----|-------------|-----|----|-------------|-----|-----|--------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 | América (USD 1) de una operación y por cada punta de la misma, en la cual se obtiene el derecho de que la Cámara una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara.<br><br>OIS IBR Formación:<br><br>Tarifa Variable para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado establecida como un valor en pesos por cada mil millones de pesos (\$1.000 millones) o su equivalente de una Operación y por cada punta de la misma, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara.<br><br>OIS IBR:<br><br>Tarifa Variable para el Instrumento Financiero | Importe del Cargo por cada USD 1                                                                                                                                                                                                                                                               | Valor Nominal compensado y liquidado durante el mes inmediatamente anterior (USD) |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Desde                                                                             | Hasta                                      |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | COP \$ 0.0720                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -                                                                                 | 345.000.000                                |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | COP \$ 0.0660                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 345.000.000                                                                       | 690.000.000                                |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | COP \$ 0.0560                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 690.000.001                                                                       | 1.375.000.000                              |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | COP \$ 0.0400                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.375.000.001                                                                     | 2.400.000.000                              |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | COP \$ 0.0380                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2.400.000.001                                                                     | en adelante                                |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | El cálculo del Valor Nominal de las operaciones compensadas y liquidadas durante el mes calendario inmediatamente anterior, resultará de la suma del Valor Nominal de todas las operaciones compensadas y liquidadas que correspondan a la estructura de Cuentas del mismo Miembro Liquidador. |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | OIS IBR Formación:                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
|                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Se cobrará un importe del cargo por cada monto nominal equivalente a COP \$1.000 Millones:                                                                                                                                                                                                     |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
| <table><tr><th>Vencimiento</th><th>Días</th><th>Importe del Cargo por cada \$1000 millones</th></tr><tr><td>1ro</td><td>30</td><td>COP \$2.800</td></tr><tr><td>3ro</td><td>90</td><td>COP \$8.400</td></tr><tr><td>4to</td><td>180</td><td>COP \$16.800</td></tr></table> |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Días                                                                              | Importe del Cargo por cada \$1000 millones | 1ro | 30 | COP \$2.800 | 3ro | 90 | COP \$8.400 | 4to | 180 | COP \$16.800 |
| Vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                | Días            | Importe del Cargo por cada \$1000 millones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
| 1ro                                                                                                                                                                                                                                                                        | 30              | COP \$2.800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
| 3ro                                                                                                                                                                                                                                                                        | 90              | COP \$8.400                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
| 4to                                                                                                                                                                                                                                                                        | 180             | COP \$16.800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |
| OIS IBR:                                                                                                                                                                                                                                                                   |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                   |                                            |     |    |             |     |    |             |     |     |              |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                                 | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
|---------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------|----|-------------|-----|--------------|-------------|--------------|-----|--------------|-----|--------------|--------------|--------------|-----|--------------|-----|---------------|--------------|
|               |                                                 | Derivado No Estandarizado establecida como un valor en pesos por cada mil millones de pesos (\$1.000 millones) o su equivalente de una Operación y por cada punta de la misma, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara.                                     | <div>Se cobrará un importe del cargo por cada monto nominal equivalente a COP \$1.000 Millones:</div> <table><tr><th>Vencimiento</th><th>Días</th><th>Importe del Cargo por cada \$1000 millones</th></tr><tr><td>1ro</td><td>30</td><td>COP \$2.800</td></tr><tr><td>3ro</td><td>90</td><td>COP \$8.400</td></tr><tr><td>4to</td><td>180</td><td>COP \$16.800</td></tr><tr><td>5to</td><td>270</td><td>COP \$25.000</td></tr><tr><td>6to</td><td>360</td><td>COP \$33.400</td></tr><tr><td>7mo</td><td>540</td><td>COP \$50.000</td></tr></table>                                                            | Vencimiento | Días                                       | Importe del Cargo por cada \$1000 millones | 1ro         | 30 | COP \$2.800 | 3ro | 90           | COP \$8.400 | 4to          | 180 | COP \$16.800 | 5to | 270          | COP \$25.000 | 6to          | 360 | COP \$33.400 | 7mo | 540           | COP \$50.000 |
| Vencimiento   | Días                                            | Importe del Cargo por cada \$1000 millones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 1ro           | 30                                              | COP \$2.800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 3ro           | 90                                              | COP \$8.400                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 4to           | 180                                             | COP \$16.800                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 5to           | 270                                             | COP \$25.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 6to           | 360                                             | COP \$33.400                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 7mo           | 540                                             | COP \$50.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| Variable      | Compensación y Liquidación de Operaciones Swaps | <div>IRS y OIS:</div> <div>Tarifa Variable para los IRS establecida como un valor en pesos por cada mil millones de pesos (\$1.000 millones) o su equivalente de una Operación y por cada punta de la misma, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara.</div> | <div>IRS y OIS:</div> <div>Se cobrará un importe del cargo por cada monto nominal equivalente a COP \$1.000 Millones:</div> <table><tr><th>Plazo Hasta</th><th>Importe del Cargo por cada \$1000 millones</th></tr><tr><td>1M</td><td>COP \$2.800</td></tr><tr><td>3M</td><td>COP \$8.400</td></tr><tr><td>6M</td><td>COP \$16.800</td></tr><tr><td>9M</td><td>COP \$25.000</td></tr><tr><td>12M</td><td>COP \$33.400</td></tr><tr><td>18M</td><td>COP \$50.000</td></tr><tr><td>2Y</td><td>COP \$64.000</td></tr><tr><td>3Y</td><td>COP \$94.000</td></tr><tr><td>4Y</td><td>COP \$122.000</td></tr></table> | Plazo Hasta | Importe del Cargo por cada \$1000 millones | 1M                                         | COP \$2.800 | 3M | COP \$8.400 | 6M  | COP \$16.800 | 9M          | COP \$25.000 | 12M | COP \$33.400 | 18M | COP \$50.000 | 2Y           | COP \$64.000 | 3Y  | COP \$94.000 | 4Y  | COP \$122.000 |              |
| Plazo Hasta   | Importe del Cargo por cada \$1000 millones      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 1M            | COP \$2.800                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 3M            | COP \$8.400                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 6M            | COP \$16.800                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 9M            | COP \$25.000                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 12M           | COP \$33.400                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 18M           | COP \$50.000                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 2Y            | COP \$64.000                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 3Y            | COP \$94.000                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |
| 4Y            | COP \$122.000                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |                                            |                                            |             |    |             |     |              |             |              |     |              |     |              |              |              |     |              |     |               |              |

| Tipo de Cargo                                                                                                                | Nombre de Cargo                                       | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |     |               |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------|---|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------|
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 5Y  | COP \$149.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 6Y  | COP \$175.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 7Y  | COP \$200.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 8Y  | COP \$224.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 9Y  | COP \$247.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 10Y | COP \$269.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 11Y | COP \$290.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12Y | COP \$311.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 13Y | COP \$331.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 14Y | COP \$351.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 15Y | COP \$370.000 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
| Variable                                                                                                                     | Compensación y Liquidación de Operaciones Simultáneas | Tarifa variable establecida como un valor diario (incluyendo los fines de semana y días festivos del calendario colombiano) en pesos de acuerdo con el valor de giro vigente de la operación simultánea, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara. | <p>Operaciones Simultáneas celebradas en el Sistema Electrónico de Negociación - SEN:</p> <p>Se cobrará un importe efectivo diario de acuerdo con el valor de giro total de todas las operaciones simultáneas aceptadas en el mes calendario inmediatamente anterior de conformidad con la siguiente tabla:</p> <table><tr><th colspan="2">Rango de Valor de giro total de las operaciones simultáneas compensadas y liquidadas durante el mes inmediatamente anterior.</th><th>Importe del Cargo diario por millón por Operación Simultanea vigente</th></tr><tr><td>-</td><td>2.349.999.999.999</td><td>COP\$ 0.630</td></tr><tr><td>2.350.000.000.000</td><td>4.432.999.999.999</td><td>COP\$ 0.603</td></tr><tr><td>4.433.000.000.000</td><td>6.514.999.999.999</td><td>COP\$ 0.575</td></tr><tr><td>6.515.000.000.000</td><td>8.597.999.999.999</td><td>COP\$ 0.548</td></tr></table> |     |               | Rango de Valor de giro total de las operaciones simultáneas compensadas y liquidadas durante el mes inmediatamente anterior. |  | Importe del Cargo diario por millón por Operación Simultanea vigente | - | 2.349.999.999.999 | COP\$ 0.630 | 2.350.000.000.000 | 4.432.999.999.999 | COP\$ 0.603 | 4.433.000.000.000 | 6.514.999.999.999 | COP\$ 0.575 | 6.515.000.000.000 | 8.597.999.999.999 | COP\$ 0.548 |
| Rango de Valor de giro total de las operaciones simultáneas compensadas y liquidadas durante el mes inmediatamente anterior. |                                                       | Importe del Cargo diario por millón por Operación Simultanea vigente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |               |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
| -                                                                                                                            | 2.349.999.999.999                                     | COP\$ 0.630                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |               |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
| 2.350.000.000.000                                                                                                            | 4.432.999.999.999                                     | COP\$ 0.603                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |               |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
| 4.433.000.000.000                                                                                                            | 6.514.999.999.999                                     | COP\$ 0.575                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |               |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |
| 6.515.000.000.000                                                                                                            | 8.597.999.999.999                                     | COP\$ 0.548                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |               |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |                   |                   |             |

| Tipo de Cargo                                                                                                                | Nombre de Cargo                                       | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|----------------------------------------------------------------------|---|-----------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|------------------------|-------------|------------------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 8.598.000.00<br>0.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 10.679.999.<br>999.999 | COP\$ 0.521 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 10.680.000.0<br>00.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 12.761.999.<br>999.999 | COP\$ 0.466 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
|                                                                                                                              |                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 12.762.000.0<br>00.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | En adelante            | COP\$ 0.411 |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| Variable                                                                                                                     | Compensación y Liquidación de Operaciones Simultáneas | Tarifa variable establecida como un valor diario (incluyendo los fines de semana y días festivos del calendario colombiano) en pesos de acuerdo con el valor de giro vigente de la operación simultánea, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara. | <p>Operaciones Simultáneas celebradas o registradas en el Sistema del Mercado Electrónico Colombiano - MEC:</p> <p>Se cobrará un importe efectivo diario de acuerdo con el valor de giro total de todas las operaciones simultáneas aceptadas en el mes calendario inmediatamente anterior de conformidad con la siguiente tabla:</p> <table><tr><th colspan="2">Rango de Valor de giro total de las operaciones simultáneas compensadas y liquidadas durante el mes inmediatamente anterior.</th><th>Importe del Cargo diario por millón por Operación Simultanea vigente</th></tr><tr><td>-</td><td>2.349.999.9<br/>99.999</td><td>COP\$ 0.630</td></tr><tr><td>2.350.000.0<br/>00.000</td><td>4.432.999.9<br/>99.999</td><td>COP\$ 0.603</td></tr><tr><td>4.433.000.0<br/>00.000</td><td>6.514.999.9<br/>99.999</td><td>COP\$ 0.575</td></tr><tr><td>6.515.000.0<br/>00.000</td><td>8.597.999.9<br/>99.999</td><td>COP\$ 0.548</td></tr><tr><td>8.598.000.0<br/>00.000</td><td>10.679.999.<br/>999.999</td><td>COP\$ 0.521</td></tr><tr><td>10.680.000.<br/>000.000</td><td>12.761.999.<br/>999.999</td><td>COP\$ 0.466</td></tr><tr><td>12.762.000.<br/>000.000</td><td>En adelante</td><td>COP\$ 0.411</td></tr></table> |                        |             | Rango de Valor de giro total de las operaciones simultáneas compensadas y liquidadas durante el mes inmediatamente anterior. |  | Importe del Cargo diario por millón por Operación Simultanea vigente | - | 2.349.999.9<br>99.999 | COP\$ 0.630 | 2.350.000.0<br>00.000 | 4.432.999.9<br>99.999 | COP\$ 0.603 | 4.433.000.0<br>00.000 | 6.514.999.9<br>99.999 | COP\$ 0.575 | 6.515.000.0<br>00.000 | 8.597.999.9<br>99.999 | COP\$ 0.548 | 8.598.000.0<br>00.000 | 10.679.999.<br>999.999 | COP\$ 0.521 | 10.680.000.<br>000.000 | 12.761.999.<br>999.999 | COP\$ 0.466 | 12.762.000.<br>000.000 | En adelante | COP\$ 0.411 |
| Rango de Valor de giro total de las operaciones simultáneas compensadas y liquidadas durante el mes inmediatamente anterior. |                                                       | Importe del Cargo diario por millón por Operación Simultanea vigente                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| -                                                                                                                            | 2.349.999.9<br>99.999                                 | COP\$ 0.630                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| 2.350.000.0<br>00.000                                                                                                        | 4.432.999.9<br>99.999                                 | COP\$ 0.603                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| 4.433.000.0<br>00.000                                                                                                        | 6.514.999.9<br>99.999                                 | COP\$ 0.575                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| 6.515.000.0<br>00.000                                                                                                        | 8.597.999.9<br>99.999                                 | COP\$ 0.548                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| 8.598.000.0<br>00.000                                                                                                        | 10.679.999.<br>999.999                                | COP\$ 0.521                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| 10.680.000.<br>000.000                                                                                                       | 12.761.999.<br>999.999                                | COP\$ 0.466                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |
| 12.762.000.<br>000.000                                                                                                       | En adelante                                           | COP\$ 0.411                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                        |             |                                                                                                                              |  |                                                                      |   |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                       |             |                       |                        |             |                        |                        |             |                        |             |             |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                                | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                          |
| Variable      | Compensación y Liquidación de Operaciones Repo | Tarifa variable establecida como un valor diario (incluyendo los fines de semana y días festivos del calendario colombiano) en pesos de acuerdo con el valor de giro vigente de la Operación Repo, en la cual se obtiene el derecho de que la CÁMARA una vez acepte dicha Operación, realice las funciones de Compensación y Liquidación de ésta en las condiciones en que lo establezca el Reglamento de la Cámara. | Operaciones Repo celebradas o registradas en el Sistema de Negociación y/o Registro enviadas a compensar en Cámara: Se cobrará un importe efectivo diario, el cual resulta de multiplicar el valor de giro vigente por millón por 0.685. |
| Variable      | Notificación y Entrega.                        | Tarifa que se genera por la decisión de llevar a la entrega una Posición de Futuros. Se cobra vinculado al tipo de Liquidación sea ésta efectiva (con la entrega del subyacente) o financiera como un valor por cada Contrato y punta compradora o vendedora                                                                                                                                                         | Liquidación Efectiva: Se cobrará un importe equivalente a 2.5 veces la Tarifa Variable por Compensación y Liquidación de cada Activo correspondiente.                                                                                    |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                            | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                            | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                                            | que se dé al momento de la entrega.                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Variable      | Operaciones de Gestión de t+1 en adelante. | Cargo por Contrato que se genera por operaciones de Traspaso, Give Up, Ajuste de Posición u otras similares que apliquen sobre posiciones abiertas negociadas en días anteriores al día de la Operación de gestión. | <p>Se cobrará un importe equivalente a 1.5 veces la Tarifa Variable por Compensación y Liquidación de cada Activo para: los Futuros TES, Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, Futuros y Opciones cuyo activo subyacente sean acciones, Futuros sobre Índices Accionarios, Futuros sobre Electricidad Mensual, Futuros sobre IBR, OIS IBR Formación, OIS IBR y Futuros sobre Inflación.</p> <p>Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso y Contrato de Opción sobre la TRM: COP\$2.700</p> <p>Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso: COP\$270</p> <p>Forward NDF USD/COP: Se cobrará COP \$0.1080 por cada Dólar de los Estados Unidos de América (1 USD).</p> |
| Variable      | Empleo de Cuenta Residual                  | Cargo por Contrato que se genera por operaciones que la CÁMARA debe asignar a la "Cuenta Residual" del Miembro, cuando éste no asignó durante el día las operaciones de la "Cuenta Diaria".                         | <p>Se cobrará un importe equivalente a 0.5 veces la Tarifa Variable por Compensación y Liquidación de cada Activo para: Los Futuros TES, Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, Futuros y Opciones cuyo activo subyacente sean acciones, Futuros sobre Índices Accionarios, Futuros sobre Electricidad Mensual, Futuros sobre IBR y Futuros sobre Inflación.</p> <p>Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso y Contrato de Opción sobre la TRM: COP\$900</p> <p>Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso: COP\$90</p>                                                                                                                                             |



| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                                                                  | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                         |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Forward NDF USD/COP: Se cobrará COP \$0.0360 por cada Dólar de los Estados Unidos de América (1 USD)                                                                                                      |
| Variable      | Tarifa por Administración de Inversión de las Garantías constituidas en efectivo | Tarifa variable establecida como un porcentaje del total de los intereses generados por la(s) inversión(es).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Se cobrará un importe, el cual resulta de multiplicar: a) Los intereses totales generados por la(s) inversión(es) de las garantías constituidas en efectivo y b) 28.375%                                  |
| No periódico  | Eventos de Retardo                                                               | Cargo generado por incurrir el Miembro en un evento de retardo, con independencia de la causa que origine el retardo y aún si cobran tarifas por retardo a un Agente. La Cámara cargará al Miembro un importe en pesos por el evento, a título de consecuencia pecuniaria y adicionalmente, cobrará sobre el valor de las liquidaciones atrasadas una tasa de interés equivalente a la máxima tasa de mora legal vigente, devengándose durante el tiempo en que se mantenga el retardo. | Por la ocurrencia del evento diez (10) salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV).<br><br>Tasa de interés equivalente a la máxima tasa de mora legal vigente sobre el importe de la Liquidación. |
| No periódico  | Eventos de Retardo                                                               | Cargo generado al Agente que Admitió la operación, debido a la no entrega oportuna del efectivo o de los valores de dicha operación, generando el evento de retardo al Miembro Liquidador.                                                                                                                                                                                                                                                                                              | COP \$1.081.000                                                                                                                                                                                           |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                                            | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| No periódico  | Medidas Preventivas                                        | <p>Cargo generado al Miembro frente al cual la Cámara ordene una o varias medidas preventivas y por cada evento a que haya lugar la aplicación de una o varias medidas preventivas.</p> <p>Por la ocurrencia de este hecho la Cámara cargará al Miembro un importe en pesos por el evento, a título de consecuencia pecuniaria y adicionalmente, cobrará el pago de un interés de mora a la tasa máxima permitida por la Ley, sobre las sumas atrasadas, devengándose durante el tiempo en que se mantenga el retardo.</p> | <p>Por la adopción de la medida preventiva diez (10) salarios mínimos mensuales legales vigentes(SMMLV).</p> <p>Tasa de interés equivalente a la máxima tasa de mora legal vigente sobre el importe de la liquidación o en el caso de la entrega de Activos el valor sobre el cual se calculará el interés de mora será el valor de mercado del mismo para el día del cálculo.</p> |
| No periódico  | Liberación y constitución de Garantías.                    | Cargo generado por los eventos de liberación y sustitución de Garantías cuando sobrepasa los límites establecidos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p>Eventos de liberación y sustitución de Garantías en un mes:</p> <p>0–25 COP \$0</p> <p>&gt;25–30 COP \$1.000</p> <p>&gt;30–50 COP \$2.000</p> <p>&gt;50 COP \$5.000</p>                                                                                                                                                                                                         |
| No periódico  | Cambios en la vinculación con Agentes Custodios y de Pago. | Se cobrará una tarifa fija denominada en pesos a aquellos Miembros que en más de una oportunidad al trimestre decidan modificar su situación de custodia de valores o domiciliación de recursos ya sea empleando otros                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>Por evento:</p> <p>COP \$250.000</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Tipo de Cargo | Nombre de Cargo                                           | Descripción de la tarifa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Importe del Cargo                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                                                           | Miembros para desarrollar estas funciones o asumiéndolo ellos mismos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| No periódico  | Gestión de Garantías por parte de la CÁMARA.              | Se genera en el momento en que la CÁMARA debe gestionar la constitución de Garantías por parte de un Miembro, en momentos diferentes a la solicitud de Garantías extraordinarias. Cuando algún funcionario de la CÁMARA deba comunicarse con el Miembro para solicitar la constitución regular de Garantías, le dará un plazo para realizar dicha acción. Al finalizar este plazo si el Miembro no ha constituido las Garantías y requiere insistencia por parte de la CÁMARA, se generará un cobro equivalente a un valor porcentual del monto requerido en garantía. | Sobre saldo de Garantías solicitado 0.15%                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| No periódico  | Extensión de Horarios para Sesión de Gestión de Garantías | Se genera al momento de la solicitud por parte del Miembro, para la extensión de la Sesión de Gestión de Garantías para la constitución y/o liberación de Garantías.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Dos (2) salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV) por cada hora o fracción de extensión de horario. En caso de solicitarse la extensión de la Sesión de Gestión de Garantías para la constitución y liberación de Garantías de manera conjunta, la tarifa se cobrará una (1) sola vez, por cada hora o fracción de extensión de horario. |

#### **Artículo 1.10.1.2. Cobro de Tarifas.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 15 del 16 de octubre de 2009, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 16 de octubre de 2009, modificado mediante Circular 12 del 4 de julio de 2014,*

***publicada en el Boletín Normativo No. 014 del 4 de julio de 2014 y mediante Circular 22 del 14 de noviembre de 2014, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 14 de noviembre de 2014, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

La Cámara cobrará el valor de las siguientes tarifas descritas en el artículo anterior, empleando el mismo procedimiento previsto en el artículo 2.4.2.4. de la presente Circular, para lo cual incorporará en las órdenes de transferencia respectivas, la solicitud de débito de dinero efectivo de las cuentas de depósito de los Agentes de Pago o Miembros Liquidadores, para ser acreditado a la cuenta de la Cámara en el Banco de la República:

- a) Compensación y Liquidación.
- b) Identificación y Entrega.
- c) Operaciones de gestión de t+1 en adelante.
- d) Empleo de Cuenta Residual.
- e) Retardo en el pago de la Liquidación.
- f) Liberación y Constitución de Garantías.
- g) Cambios en la Vinculación con Agentes Custodios y de Pago.
- h) Gestión de Garantías por parte de la Cámara.
- i) Tarifa por Administración de Inversión de Garantías constituidas en efectivo.

**Parágrafo.** En el caso de la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público el valor de las tarifas se cobrará mediante facturas expedidas por la Cámara.

## **TÍTULO DÉCIMO PRIMERO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **APLICACIÓN DEL SISTEMA DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE LAVADO DE ACTIVOS**

##### **Artículo 1.11.1.1. Cumplimiento de las disposiciones legales sobre prevención y control de lavado de activos.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 2 del 27 de enero de 2011, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 27 de enero de 2011. Rige a partir del 31 de enero de 2011 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los Miembros de la Cámara, los Agentes Custodios y los Agentes de Pago deberán atender y cumplir lo previsto en las normas sobre prevención y control de lavado de activos que les sean aplicables, de acuerdo con su régimen legal.

#### **Artículo 1.11.1.2. Verificación de información en listas restrictivas.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. y mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

Para efectos de verificación de información de personas naturales y jurídicas, se buscará contar con la mayor cantidad posible de fuentes de información pública o privada y siempre serán consultadas por la Cámara las siguientes listas restrictivas:

1. Lista OFAC del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.
2. Lista del Banco Inglaterra HM Treasury.
3. Lista de la Contraloría General de la Nación.
4. Listas de la ONU (Terroristas Talibanes y Al-Qaida).

Adicionalmente se podrá verificar información complementaria de personas públicamente expuestas, requerimientos de autoridades e información de investigados y/o condenados por lavado de activos, de procesos de extinción de dominio, así como de otros delitos fuentes o conexos.

Trimestralmente y cada vez que se actualice alguna de las listas restrictivas, se efectuarán cruces automáticos o semiautomáticos con las bases de datos, para todos los procesos de vinculación y mantenimiento.

En caso de que algún vinculado se encuentre en alguna de las listas mencionadas, se tramitará su desvinculación y se enviarán los respectivos reportes a las autoridades pertinentes. En el caso que se encuentre reportado en la lista de la Contraloría General de la Nación la Cámara le informará al Miembro correspondiente para que realice la gestión pertinente.

## **TÍTULO DÉCIMO SEGUNDO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS EN CASOS DE CONTINGENCIA**

##### **Artículo 1.12.1.1. Mecanismos de contingencia.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Si el Sistema interrumpe su Operación por fallas técnicas en el transcurso de los horarios de Cámara, interrumpiendo totalmente el servicio en toda la red se obrará como sigue:

1. El Administrador realizará el diagnóstico de las fallas técnicas presentadas evaluando la alternativa de activación del Centro de Cómputo Alterno como mecanismo de contingencia; en tal caso podrá declarar el estado de contingencia y dará instrucciones al mercado sobre los nuevos horarios de cumplimiento, en coordinación con los depósitos.
2. Una vez restablecido el servicio a través del Sistema de contingencia, los Miembros podrán realizar sus procesos de cumplimiento normalmente hasta que el Administrador considere pertinente finalizar el estado de contingencia.
3. Si se evidencia que la activación del Centro de Cómputo Alterno no garantiza el restablecimiento del servicio, se informará a todos los Miembros para que procedan a realizar el cumplimiento de las operaciones directamente en los depósitos centrales de valores.
4. En caso de incumplimiento de una transacción, los Miembros intervinientes deberán informar de ello al Administrador, a más tardar al día hábil siguiente de ocurrido el hecho, para que éste proceda de conformidad con lo previsto en el Reglamento. En caso que no se informe al Administrador, éste quedará excusado de hacer cumplir el Reglamento, salvo que tenga conocimiento por otros medios y en cualquier tiempo.

#### **Artículo 1.12.1.2. Garantías en casos de contingencia.**

***(Este artículo fue renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

La Cámara en casos de contingencia calculará las Garantías o los ajustes que se requieran mediante mecanismos alternos e informará su monto a los Miembros, para que procedan a constituir las y entregarlas en la forma y plazos establecidos en esta Circular y en el Reglamento.

#### **Artículo 1.12.1.3. Información en casos de contingencia.**

***(Este artículo fue renumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Hasta tanto no se restablezca el funcionamiento del Sistema, no se restablecerá el servicio de información.

## **TÍTULO DÉCIMO TERCERO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

### **RETENCIÓN EN LA FUENTE E IVA**

**Artículo 1.13.1.1. Manejo de retención en la fuente en Deceval.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Considerando lo indicado en el Decreto 1797 de 2008 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, respecto a la obligación de comunicar a las sociedades administradoras de los depósitos centralizados de valores la información requerida para la expedición de las constancias de enajenación en las órdenes de transferencia de los títulos, la Cámara procederá como se indica a continuación en las ordenes de transferencia que realice al Deceval:

1. La orden de transferencia de los títulos de las Cuentas de los Titulares con Posición neta vendedora a la Cuenta de la Cámara no indicará los datos de la constancia a trasladar. Sin embargo, si el Titular tiene calidad tributaria de CONTRIBUYENTE NO AUTO y el saldo que se ordena trasladar tiene constancia de enajenación, el depósito realiza un traslado proporcional de la misma.
2. La orden de transferencia de los títulos de la Cuenta de la Cámara a la Cuenta de los Titulares con Posición neta compradora, llevará los datos de constancia de enajenación para todos los Titulares, independientemente de su calidad tributaria (AUTO, EXENTO, CONTRIBUYENTE NO AUTO) y Deceval sólo la considerará para los Titulares que el depósito tenga clasificados como CONTRIBUYENTES NO AUTOS.

**Artículo 1.13.1.2. Manejo de retención en la fuente en DCV.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Considerando lo indicado en el Decreto 1797 de 2008 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, respecto a la obligación de comunicar a las sociedades administradoras de los depósitos centralizados de valores la información requerida para la expedición de las constancias de enajenación en las órdenes de transferencia de los títulos, la Cámara procederá como se indica a continuación en las ordenes de transferencia que realice al DCV:

1. La orden de transferencia de los títulos de las Cuentas de los Titulares con Posición neta vendedora a la Cuenta de la Cámara no indicará los datos de la constancia a trasladar. Sin embargo, el Miembro debe ingresar los datos directamente en el Sistema interactivo del DCV, si las condiciones tributarias de los Titulares y la modalidad del título lo exigen; de no ser así, la Operación NO se activará.
2. La orden de transferencia de los títulos de la Cuenta de la Cámara a la Cuenta de los Titulares con Posición neta compradora, llevará los datos de constancia de enajenación para todos los Titulares, independientemente de su calidad tributaria (AUTO, EXENTO, CONTRIBUYENTE NO AUTO) y DCV



sólo la considerará para los Titulares que el depósito tenga clasificados como CONTRIBUYENTES NO AUTOS.

## **TÍTULO DÉCIMO CUARTO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **INFORMES DE AUDITORÍA**

##### **Artículo 1.14.1.1. Informes de Auditoría.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

El Auditor de la Cámara presentará informes periódicos sobre el ejercicio de sus funciones al Comité de Auditoría de la Cámara.

Adicionalmente, en el evento en que la Cámara decida contar con un Auditor Externo Informático, éste deberá presentar mensualmente un informe sobre el ejercicio de sus funciones al Gerente.

## **TÍTULO DÉCIMO QUINTO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **REQUERIMIENTOS DE INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA**

##### **Artículo 1.15.1.1. Definiciones.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 21 del 2 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 2 de agosto de 2013 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)*

Terminal Station: Es la aplicación básica y necesaria para que los Miembros operen y accedan a la información que diariamente le proporcionará la Cámara para la Compensación y Liquidación de sus operaciones.

Terminal Server: Es una aplicación que obtiene diariamente la información de cada sesión de la Cámara y almacena dicha información manteniendo un historial de Liquidación y Compensación.

Terminal Gate Fix: Es una aplicación que se instala en un servidor con el fin de poder automatizar todas las funcionalidades ofrecidas por la Terminal Station y de esta forma optimizar determinadas tareas al interior de cada Miembro.

Portal CRCC: Es la aplicación Web que le permite al Miembro y/o Agente tener acceso a toda la información de la Cámara de forma sencilla y consolidada. Se puede acceder desde cualquier Navegador ubicado en las instalaciones del Miembro y/o Agente. El acceso al Portal CRCC, se realizará desde la página web de la Cámara: [www.camaraderiesgo.com.co](http://www.camaraderiesgo.com.co). Previamente, se debe haber inscrito las direcciones IP's del Miembro y/o Agente.

SwaMi: Es una aplicación de simulación de Garantías que permite replicar los cálculos del Initial Margin realizados por la Cámara para el Segmento Swaps.

**Parágrafo.** La información suministrada al Agente por medio del Portal CRCC está sujeta a los permisos otorgados por el Miembro Liquidador al momento de crear las cuentas de los Terceros en SAS, de que trata el Artículo 1.4.1.2 de la Circular.

#### **Artículo 1.15.1.2. Requerimientos de Infraestructura de Comunicaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 21 del 2 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 2 de agosto de 2013 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015, reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016 y modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Las características de la infraestructura de comunicaciones con el Sistema central de la Cámara son las siguientes:

- a. Para el acceso al Sistema de Información a través de canales dedicados, deberá contratar sus servicios de comunicaciones con la Unión Temporal - Claro / Level3. Bajo esta modalidad, el Miembro deberá tener equipos de cómputo con dedicación exclusiva para la conectividad entre el Miembro y la Cámara.
- b. La infraestructura de comunicaciones a nivel lógico se configurará un canal o túnel nuevo en su infraestructura para comunicarse desde su entidad hasta los centros de procesamiento de la CRCC.
- c. Los usuarios tienen un mecanismo de conexión redundante, a través de dos (2) canales de comunicación con dos (2) proveedores diferentes, garantizando alta disponibilidad y evitando puntos únicos de falla. La disponibilidad en los canales de comunicación ofrecida por la Unión Temporal es del 99,96% mensual.

- d. En general, el Miembro o Agente requiere una Terminal instalada independiente para su Operación por cada servicio, trátase de Station, Server, Gate Fix o SwaMi, en donde la exigencia de ancho de banda por cada Terminal es 32 Kbps.
- e. El tráfico de red está encriptado y cifrado de router a router garantizando el cumplimiento regulatorio.
- f. La arquitectura del Sistema tiene múltiples capas desde el Sistema central hasta la Terminal del Miembro o cliente pasando por servidores de mensajería y esquemas de seguridad y comunicaciones.

Para el Direccionamiento IP de los servicios de Cámara, se debe tener en cuenta que:

El esquema de direccionamiento para las Terminales de Compensación y Liquidación, será asignado por la Cámara, en caso de que dicho direccionamiento interfiera con el asignado por la Cámara, el Miembro o Agente deberá coordinar con el proveedor de comunicaciones para que se configuren los equipos activos utilizando el mecanismo de traslación de direcciones de red, llamado (NAT).

Para el acceso a la información a través del Portal CRCC, se deben registrar la(s) dirección(es) Ip(s) del Miembro y/o Agente para garantizar el acceso desde los equipos del Miembro y/o Agente.

La red de área local (LAN) en las instalaciones de cada Miembro o Agente debe cumplir mínimo con las siguientes características:

- a. Cableado estructurado UTP 5e o superior (debidamente certificado).
- b. Velocidad del segmento de red de área local (LAN) 10/100/1000 Mbps.
- c. Se deben utilizar como dispositivos de conectividad interna para la conexión de las Terminales en su red de área local (LAN), switches, (no hubs).
- d. Los dispositivos de red, switches deben tener la capacidad de definir VLANs (Virtual LANs) para independizar el tráfico interno y segmentar la red de la Cámara en el Miembro.
- e. Se recomienda que la conexión interna en el Miembro tenga un switch para el canal principal y otro switch para el canal contingente, esto disminuye el riesgo de tener puntos únicos de falla a nivel de dispositivos físicos.

Cada Miembro o Agente se conectará desde sus Terminales a la Cámara a través de mínimo un servidor de comunicaciones principal y otro servidor de comunicaciones de respaldo que estarán alojados en los centros de procesamiento de datos de la Cámara y que servirán como dispositivos de administración y control de la

mensajería entre la Cámara y las entidades. La demora contemplada a nivel de la comunicación en la red LAN (Local Area Network) y/o Wan (Wide Area Network) debe ser menor a Ochenta (80) Milisegundos.

#### **Artículo 1.15.1.3. Requerimientos de Infraestructura Tecnológica.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 21 del 2 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 2 de agosto de 2013 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015. Rige a partir del 19 de marzo de 2015 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

Los Miembros podrán instalar en su entidad una o más Terminales y podrán tener acceso a diferentes tipos de ellas en las condiciones y características que establezca la Cámara. Las Terminales donde se instalará el Sistema de la Cámara, se encontrarán en las instalaciones del Miembro y serán de uso exclusivo para este Sistema. La(s) Terminal(es) deben ser provistas por el Miembro y deben cumplir como mínimo con las siguientes recomendaciones:

- a. El software de la CRCC se instala en máquinas físicas bajo SO Windows, en idioma español con el fin de garantizar su buen desempeño.
- b. La(s) Terminal(es) de los Miembros debe(n) ser de dedicación exclusiva para operar en el Sistema de la Cámara durante los horarios establecidos por la Cámara; cualquier software adicional que se ejecute simultáneamente generará carga sobre la Terminal de trabajo afectando de manera directa su rendimiento, así como el aumento a nivel de procesamiento y mayor tráfico a nivel de red, lo cual redundará en menor capacidad de recursos y oportunidad en la Operación.
- c. Se requiere la instalación de un Software Antivirus para verificar que la Terminal se encuentre libre de virus informáticos.

#### **Artículo 1.15.1.4. Cumplimiento de las Normas de Seguridad Eléctrica.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 21 del 2 de agosto de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 2 de agosto de 2013 y mediante Circular 10 del 18 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 18 de marzo de 2015. Rige a partir del 19 de marzo de 2015 y reenumerado mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

El Miembro debe tener una instalación eléctrica adecuada y certificada para la alimentación de todos los equipos. Adicionalmente, deberá considerar tener una UPS de capacidad suficiente para soportar los equipos y la red en caso de un corte de energía y planta eléctrica para asumir esta alimentación en caso que un evento de esta naturaleza se prolongue. Cada Miembro deberá evaluar sus riesgos y pérdida potencial por causa de este tipo de sucesos para tomar las decisiones que considere apropiadas.

Las instalaciones deben cumplir con las normas nacionales e internacionales que garanticen el uso seguro de la energía eléctrica y contribuyan a un correcto funcionamiento de los equipos para brindar protección a las personas y bienes de la entidad.

- a. NTC 2050 y NFPA 70 (NEC) (Código eléctrico colombiano).
- b. NTC 4552 (Protección contra descargas eléctricas atmosféricas).
- c. IEE C62.41.
- d. RETIE (Reglamento Técnico de Instalaciones Eléctricas).
- e. IEEE std. 519.

## **PARTE II**

### **SEGMENTO DE DERIVADOS FINANCIEROS**

***(Esta Parte II fue adicionada mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)***

## **TÍTULO PRIMERO**

### **MIEMBROS DE LA CÁMARA, TERCEROS Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS**

###### **Artículo 2.1.1.1. Solicitud para participar en el Segmento de Derivados y procedimiento operativo de ingreso.**

Para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Derivados Financieros, los aspirantes a Miembros de la Cámara deben manifestar su interés de participar en la solicitud de admisión como Miembro en la modalidad de la que se trate, o en cualquier tiempo, una vez hayan sido admitidos, mediante escrito remitido al Gerente de la Cámara.

El procedimiento operativo de ingreso al Segmento de Derivados Financieros será el siguiente:

1. Presentar Carta de solicitud de ingreso al Gerente de la Cámara o a quien este designe en la cual se identifique que el Miembro está interesado en participar en la Compensación y Liquidación para el Segmento de Derivados Financieros, según el formato establecido en el Anexo 1.5, debidamente diligenciado y suscrito por un representante legal.

Cuando se trate de la solicitud de ingreso de un Miembro No Liquidador, será indispensable contar con la aceptación de su Miembro Liquidador General y que este último ingrese o se encuentre participando en el respectivo Segmento.

2. El Subgerente de Riesgos y Operaciones o el Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que éstos designen, validará que el Miembro cumpla con los requerimientos establecidos para el ingreso al Segmento de acuerdo con lo establecido en los Artículos 2.1.1.2. y 2.1.1.3. de la presente Circular según corresponda.
3. El Subgerente de Riesgos y Operaciones o el Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que estos designen, notificará al Administrador registrado del Miembro, vía correo electrónico, cuando esté habilitada la participación del Miembro en el Segmento solicitado.

**Artículo 2.1.1.2. Requisito de patrimonio técnico para el Miembro Liquidador General para Participar en el Segmento de Derivados Financieros.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 18 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 18 de enero de 2017 y mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)*

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembros Liquidadores Generales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Derivados Financieros de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Generales de la Cámara en el artículo 1.2.1.2. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de noventa y tres mil ochocientos veintinueve millones de pesos (\$93.829.000.000) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

**Artículo 2.1.1.3. Requisito de patrimonio técnico para el Miembro Liquidador Individual para Participar en el Segmento de Derivados Financieros.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 18 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 18 de enero de 2017 y mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)*

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembro Liquidadores Individuales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Derivados Financieros de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Individuales de la Cámara en el artículo 1.2.1.3. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de catorce mil novecientos cincuenta y dos millones seiscientos mil doscientos noventa y tres pesos (\$14.952.600.293) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

#### **Artículo 2.1.1.4. Procedimiento operativo para el retiro del Segmento de Derivados Financieros.**

Para el retiro voluntario de un Miembro de la Compensación y Liquidación del Segmento de Derivados Financieros el Miembro deberá seguir el siguiente procedimiento:

1. El Miembro deberá enviar diligenciado el anexo 1.6 Carta de Solicitud de Retiro de Segmentos junto con un plan detallado de retiro en el cual se defina el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas y el cronograma de cumplimiento para el Segmento de Derivados Financieros. Este plan se deberá dar a conocer y ser aprobado previamente por los titulares de cada una de las Cuentas y aceptado por el Gerente de la Cámara o quien este designe.
2. La Cámara aceptará las operaciones del Miembro en el Segmento de Derivados Financieros, siempre y cuando dichas operaciones se realicen para disminuir el riesgo operativo.
3. La Cámara le permitirá el acceso al Segmento y la gestión de operaciones siempre y cuando correspondan al plan de retiro detallado.
4. En ninguna forma se debe entender que el procedimiento de retiro de un Segmento limita el derecho de la Cámara de exigir y recibir el pago de las obligaciones del Miembro establecidas de acuerdo con el Reglamento.
5. El Gerente de la Cámara podrá aplazar la fecha de retiro del Segmento si el Miembro que ha solicitado su retiro o sus Terceros, tienen un retardo o Incumplimiento.

**Parágrafo Primero.** El Miembro No Liquidador que esté interesado en retirarse de este Segmento deberá presentar la solicitud respectiva con el plan detallado de retiro aprobado por su Miembro Liquidador General.

#### **Artículo 2.1.1.5. Acuerdo para compensar y liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.**

De conformidad con lo previsto en los artículos 3.1.4. y 3.1.5. del Reglamento de Funcionamiento, los Miembros de la Cámara podrán enviar Operaciones celebradas con otros Miembros o con sus Terceros como contrapartes sobre Instrumentos Financieros Derivados no Estandarizados para la Compensación y Liquidación a través del Segmento de Derivados Financieros de la Cámara como contraparte, siempre que tal posibilidad esté contemplada en el correspondiente Contrato Marco o en el Acuerdo para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados. El contenido mínimo de la cláusula especial del Contrato Marco y del Acuerdo para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados no Estandarizados, según se trate de Operaciones celebradas con otros Miembros o con sus Terceros como contrapartes se encuentran en los Anexos 26, 27, 28, 29 y 29A respectivamente, de la presente Circular.

Los Miembros deberán mantener a disposición de la Cámara los Contratos Marco que incluyan la cláusula especial o los Acuerdos para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos



Financieros Derivados no Estandarizados los cuales podrán ser solicitados por la Cámara en cualquier momento.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **PARTICIPACIÓN DE LOS DIFERENTES TERCEROS**

#### **Artículo 2.1.2.1. Contenido mínimo del Convenio a celebrar entre los Miembros y los Terceros para la remisión de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.**

Sin perjuicio de lo previsto en el Artículo 3.1.5. del Reglamento de Funcionamiento, según el cual, para que los Miembros puedan Compensar y Liquidar por cuenta de Terceros Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, dicha posibilidad debe estar pactada en el Contrato Marco suscrito con tales Terceros o en el Acuerdo para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, adicionalmente en el Convenio a celebrar entre los Miembros y los Terceros se debe incorporar como cláusula obligatoria para la remisión a la Cámara de tales Operaciones, la cláusula prevista en el numeral 12. del artículo 2.1.33. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara.

La cláusula obligatoria para la remisión a la Cámara de las citadas Operaciones se podrá incorporar directamente en los Convenios bajo el encabezamiento “Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados”, formato incluido en el Anexo 20 A, o mediante “Otro Sí” cuando se trate de Convenios ya celebrados entre los Miembros y los Terceros, formato incluido en el Anexo 20 B de la presente Circular.

#### **Artículo 2.1.2.2. Habilitación de Cuentas para la Compensación y Liquidación de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados por cuenta de Terceros.**

Para la Compensación y Liquidación de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados por cuenta de Terceros, los Miembros deberán habilitar en el presente Segmento las Cuentas de Terceros en el Sistema de la Cámara para el registro de este tipo de Operaciones, de acuerdo con las siguientes reglas:

1. Cuando se trate de la creación de una Cuenta en el Sistema de Cámara, además de la información establecida en el artículo 1.4.1.2. de la presente Circular, el Miembro deberá indicar de manera expresa en el Sistema de Administración de Suscriptores SAS de la Cámara, que la Cuenta podrá ser utilizada para la Compensación y Liquidación de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados y seleccionar los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara para tal efecto.
2. Cuando se trate de una Cuenta ya creada, el Miembro deberá modificar en el SAS de la Cámara, la información de la Cuenta para indicar de manera expresa que la misma podrá ser utilizada para la Compensación y Liquidación de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No

Estandarizados y seleccionar los sistemas de negociación y/o registro, o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara para tal efecto.

Una vez diligenciada la información a que se hace referencia en los numerales 1 y 2 anteriores, la Cámara se entenderá autorizada para entregar la información de tales Cuentas a los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación que hayan sido seleccionados por el Miembro.

## **TÍTULO SEGUNDO**

### **ACEPTACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN**

##### **Artículo 2.2.1.1. Acuerdos con sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación para la Aceptación de Operaciones.**

La Cámara en virtud de los acuerdos suscritos con los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación aceptará Operaciones de dichos sistemas o mecanismos de acuerdo con lo descrito en el Artículo 1.3.1.1. de la presente Circular.

Adicionalmente cuando se trate de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados corresponderá a los administradores de los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación contar con la autorización expresa de los Miembros para el envío de Operaciones celebradas sobre tales Instrumentos con otros Miembros o con sus Terceros como contrapartes, para la Compensación y Liquidación a través de la Cámara.

##### **Artículo 2.2.1.2. Aceptación de Operaciones provenientes de sistemas de negociación de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones autorizados por la Cámara.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

Los administradores de los sistemas de negociación de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones transmitirán las Operaciones celebradas en tales sistemas, en tiempo real y en el orden en que sean calzadas en su sistema. La Operación será aceptada por la Cámara una vez verifique que cumple los requisitos y controles de riesgos establecidos para la aceptación de Operaciones como contraparte. La hora de la aceptación será aquella en que el Sistema de la Cámara le entregue a los administradores de los sistemas de negociación el número de registro de la Operación.

De conformidad con el artículo 2.3.3. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara evaluará y verificará respecto de cada Operación Susceptible de ser Aceptada, que la misma cumple con los siguientes requisitos y controles de riesgo:

1. Que las partes que la celebran son Miembros de la Cámara y se encuentran activos.
2. Que al momento de celebración de la operación los Miembros cuentan con los límites y Garantías disponibles.
3. Que las Operaciones cumplen con los filtros de volumen previstos por la Cámara.

Las Operaciones que hayan cumplido a satisfacción de la Cámara los requisitos y controles de riesgo antes indicados se considerarán Operaciones Aceptadas.

**Artículo 2.2.1.3. Aceptación de Operaciones de sistemas de registro de Contratos de Futuros autorizados por la Cámara.**

La Cámara para la aceptación de Operaciones provenientes de los sistemas de registro de Contratos de Futuros observará el siguiente procedimiento:

1. Una vez efectuada la solicitud de registro de la operación ante el administrador del sistema de registro, dicho administrador realizará un control de precio y volumen según la cantidad mínima de contratos definida en los parámetros de negociación de cada Contrato de Futuros, para que sea procedente la aprobación del registro.
2. Una vez el administrador del sistema de registro, verifica que la Operación cumple con el control de precio y volumen, le dejará disponible a la Cámara la información de la solicitud de registro de la Operación para que ésta realice el control de riesgos que le corresponda y proceda a informar a tal administrador si la Operación es Susceptible de ser Aceptada.
3. Durante la realización del control de riesgos por parte de la Cámara para la aceptación de la Operación, ésta podrá solicitar al Miembro Liquidador que se encuentre en defecto de garantías, que las constituya en el término que la Cámara establezca, como requisito previo a informar al administrador del sistema de registro que la Operación es Susceptible de ser Aceptada; transcurrido dicho término sin que se constituyan las garantías solicitadas, la Cámara informará al administrador del sistema de registro tal circunstancia para que el mismo dentro de sus facultades rechace el registro; en caso contrario, informará al administrador del sistema de registro a través de tal sistema, que la Operación cumple con las exigencias de la Cámara para su aceptación.
4. Una vez la Cámara realice el control de riesgos de la Operación, informará al administrador del sistema de registro la procedencia o no de la aceptación de la misma, a más tardar dentro de la media hora siguiente a la finalización del horario de registro de Operaciones, establecido para cada Instrumento en la reglamentación del administrador del sistema de registro.
5. En el momento en que el administrador del sistema de registro apruebe el registro de la Operación, que ha surtido el procedimiento previsto en el presente artículo, transmitirá las Operaciones provenientes

del sistema de registro de Contratos de Futuros administrado por él, en tiempo real y en el orden en que hayan sido aprobadas en su registro.

La Cámara aceptará la Operación para su Compensación y Liquidación actuando como contraparte, con base en el control de riesgos realizado.

La hora de la aceptación será aquella en que el Sistema de la Cámara le entregue al administrador del sistema de registro el número de registro de la Operación.

Las Operaciones de registro que acepte la Cámara son identificadas en el Sistema como Operaciones tipo “H”.

En todo caso, la Cámara no tendrá responsabilidad alguna por el rechazo que el administrador del sistema de registro haga a la solicitud de registro de una Operación en el sistema administrado por el mismo.

**Artículo 2.2.1.4. Aceptación de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara.**

De conformidad con el Reglamento de Funcionamiento, la Cámara evaluará y verificará respecto de cada Operación Susceptible de ser Aceptada, que la misma cumple con los siguientes requisitos y controles de riesgo:

1. Que las partes que la celebran son Miembros de la Cámara y se encuentran activos. Cuando se trate de operaciones celebradas por los Miembros con sus Terceros como contrapartes, la Cámara verificará adicionalmente que el Miembro haya habilitado las Cuentas de Terceros en el Sistema de la Cámara para el registro de este tipo de Operaciones, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.1.2.2. de la presente Circular.
2. Que los Miembros que celebran la operación cuentan con los límites y Garantías disponibles. En caso de que la operación provenga de un sistema de negociación, de un sistema de registro, del mercado mostrador o Mecanismo de Contratación, la Cámara podrá solicitar la constitución de Garantías adicionales como condición para su aceptación.
3. Que las Operaciones provengan de un sistema de negociación, de un sistema de registro de Operaciones o Mecanismo de Contratación, según el caso, autorizado por la Cámara y que el mismo ha transmitido la información con las condiciones exigidas por la Cámara, incluidos los Términos Económicos, para que las mismas se entiendan confirmadas.
4. Cumplir con los controles de riesgo específicos que defina la Cámara en el presente Segmento para cada tipo de Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado.

Las operaciones que hayan cumplido a satisfacción de la Cámara los requisitos y controles de riesgo antes indicados se considerarán Operaciones Aceptadas y la Cámara enviará, en los casos que corresponda, al sistema de negociación, y/o de registro de Operaciones o al Mecanismo de Contratación, un mensaje informando la aceptación de la operación por Cámara.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **RECHAZO DE OPERACIONES**

#### **Artículo 2.2.2.1. Rechazo de Operaciones provenientes de sistemas de negociación o de registro de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones autorizados por la Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)*

La Cámara rechazará las operaciones que provengan de un sistema de negociación o registro de operaciones, cuando se presente alguno de los siguientes problemas técnicos o causales:

1. Que la operación haga referencia a un contrato o serie inexistente.
2. Que la operación haga referencia a una cuenta inexistente.
3. Que la identificación de las partes que perfeccionaron la operación no sea debidamente capturada en el sistema de negociación y registro.
4. Que la operación pertenezca a un Miembro de la Cámara que aparezca como suspendido o excluido del mercado.
5. Que exista un evento fortuito que impida la comunicación entre el sistema de negociación y registro y el sistema de Cámara.

Bajo la situación extraordinaria en la cual el administrador del sistema de negociación y registro decide la suspensión de funcionalidades de un Instrumento, se entenderá que dicho administrador es responsable de evitar la transmisión de operaciones a la Cámara a partir de tal suspensión; por lo tanto, en el caso en que la Cámara haya aceptado Operaciones negociadas o registradas durante el término de la suspensión, el administrador del sistema de negociación y registro bajo su responsabilidad procederá a anular dichas operaciones. La Cámara no será responsable en ningún caso por tales operaciones.

#### **Artículo 2.2.2.2. Rechazo de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara.**

La Cámara rechazará las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados que provengan de un sistema de negociación y/o registro de Operaciones o Mecanismo de Contratación, cuando se presente alguno de los siguientes problemas de tipo operativo, tecnológico o de riesgo.

1. Que una parte o las dos partes que celebren la Operación no son Miembros de la Cámara o no se encuentran en estado Activo. Cuando se trate de Operaciones celebradas por los Miembros con sus Terceros como contrapartes, la Cámara rechazará las Operaciones cuando el Miembro no haya habilitado las Cuentas de Terceros en el Sistema de la Cámara para el registro de este tipo de Operaciones, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.1.2.2. de la presente Circular.
2. Que la Operación pertenezca por lo menos a un Miembro de la Cámara que aparezca como suspendido o excluido del mercado.
3. Que él o los Miembros que celebran la Operación no cuenten con los límites y Garantías disponibles.
4. Que las Operaciones Susceptibles de ser Aceptadas no cumplen con los filtros de volumen previstos por la Cámara para el respectivo Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, cuando así lo establezca la Circular Única de Cámara para dicho Instrumento.
5. Que las Operaciones no provengan de un sistema de negociación, de un sistema de registro de operaciones o Mecanismo de Contratación autorizado por la Cámara.
6. Que la información transmitida por los sistemas de negociación o de registro o Mecanismo de Contratación, incluidos los Términos Económicos, no sea la exigida por la Cámara para que se entienda confirmada la Operación o estos no identifiquen debidamente las partes de la Operación.
7. Que la Operación haga referencia a una fecha de vencimiento no aceptada para el correspondiente Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado.
8. Que no se cumpla con los controles de riesgo específicos que defina la Cámara para cada tipo de Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado.
9. Que exista un evento fortuito que impida la comunicación entre el sistema de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación y el Sistema de Cámara.

Las Operaciones rechazadas por una o más de las causales anteriores serán informadas por la Cámara, en los casos que corresponda, al sistema de negociación o sistema de registro de Operaciones o Mecanismo de Contratación y por lo tanto, éstas se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original según se establece en el artículo 3.2.7 del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara.

La Cámara no será responsable en ningún caso por tales Operaciones.

### **CAPÍTULO TERCERO**

#### **ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES**

#### **Artículo 2.2.3.1. Procedimiento de anulación de Operaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

El procedimiento de anulación de Operaciones que se agrupan en este Segmento es gestionado directamente por los sistemas de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas estipuladas en su reglamentación. En todo caso, se tendrá en cuenta el siguiente procedimiento:

Cuando se trate de Operaciones del sistema de negociación o de registro de Contratos de Futuros o Contratos de Opciones u Operaciones sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado proveniente de un Sistema de Negociación y/o Registro o un Mecanismo de Contratación autorizado por la Cámara, el administrador de dichos sistemas o mecanismos registra una operación de tipo “X”, que permite la generación automática de todos los procesos necesarios para anular las gestiones de traspaso, give up y ajuste de posición asociadas al número de registro de Cámara inicial objeto de dicha anulación. Por lo tanto, el administrador del sistema de negociación o de registro es responsable de la aprobación, ejecución y envío de la operación tipo “X” al Sistema de Cámara.

En caso de anulación de Operaciones en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.2. del Reglamento.

#### **Artículo 2.2.3.2. Corrección de Operaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

La corrección de Operaciones que se agrupan en este Segmento será gestionada directamente por los sistemas de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas y procedimientos estipulados en su reglamentación. En todo caso, se tendrán en cuenta el siguiente procedimiento:

Cuando se trate de Operaciones del sistema de negociación o de registro de Contratos de Futuros o Contratos de Opciones, la corrección de Operaciones implica que el administrador de dichos sistemas, genere la anulación de la Operación objeto de corrección y envíe la solicitud de registro de la Operación con la modificación que dio lugar a su corrección.

Cuando se trate de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara, en los casos que aplique, la corrección de operaciones implica que el administrador de dichos sistemas o Mecanismos, genere la anulación de la operación objeto de corrección y envíe una nueva operación con la información correcta.



La Cámara se reserva el derecho de solicitar la documentación que estime pertinente, con el fin de verificar los motivos de la corrección de cualquier Operación, previa a la autorización del registro de la misma.

En caso de corrección de Operaciones que se agrupan en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.1. del Reglamento.

## **TÍTULO TERCERO**

### **CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **CUENTAS**

###### **Artículo 2.3.1.1. Proceso de Creación de Cuentas en el Sistema de la Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)*

Además de los requisitos establecidos en el artículo 1.4.1.1. de la presente Circular, para el Segmento de Derivados Financieros los Miembros deberán especificar dentro del proceso de creación de cuentas la exclusividad de registro en operaciones de Contratos de Futuros sobre acciones, Contratos de Opciones sobre acciones, y/o Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, si es el caso, de acuerdo con lo previsto en el numeral 3 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Quando se trate de una Cuenta de Tercero Identificado en la que se registrarán Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, el Miembro deberá indicar de manera expresa en el SAS de la Cámara que la Cuenta podrá ser utilizada para la Compensación y Liquidación de tales Operaciones y seleccionar los sistemas de negociación y/o registro autorizados por la Cámara para tal efecto, en concordancia con lo establecido en el artículo 2.1.2.2. de la presente Circular.

###### **Artículo 2.3.1.2. Asignación de operaciones.**

Para el Segmento de Derivados Financieros la Cámara permite que se realice el procedimiento de Asignación de Operaciones de acuerdo a lo establecido en el artículo 1.4.2.2. de la presente Circular.

**Parágrafo.** Cuando se trate de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, dichas Operaciones serán registradas por los Miembros directamente en Cuentas Definitivas a través de los sistemas de negociación y/o registro autorizados por la Cámara, por lo que para dichas Operaciones no estará disponible la Asignación de Operaciones. Para Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de un Mecanismo de Contratación no estará disponible la Asignación de Operaciones.

#### **Artículo 2.3.1.3. Traspaso de Operaciones Aceptadas.**

Para el Segmento de Derivados Financieros la Cámara permite que se realice el procedimiento de Traspaso de Operaciones Aceptadas de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.3. de la presente Circular.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando se trate de Traspasos de Posición Abierta en Futuros con Liquidación por entrega el día de Vencimiento, los titulares con Posiciones Abiertas en Cuentas de diferentes Miembros, pueden solicitar a través del Miembro el Traspaso de Posición para centralizar el proceso de entrega al Vencimiento en una sola Cuenta.

#### **Artículo 2.3.1.4. Traspaso de Posición Abierta.**

Para el Segmento de Derivados Financieros la Cámara permite que se realice el procedimiento de Traspaso de Posición Abierta de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.4. de la presente Circular.

**Parágrafo.** Para los Traspasos de Posición Abierta en Futuros con Liquidación por entrega el día de Vencimiento los titulares con Posiciones Abiertas en Cuentas de diferentes Miembros, pueden solicitar a través del Miembro el Traspaso de Posición para centralizar el proceso de entrega al Vencimiento en una sola Cuenta.

#### **Artículo 2.3.1.5. Give Up.**

Para el Segmento de Derivados Financieros la Cámara permite que se realice el procedimiento de Give Up de acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.6. de la presente Circular.

### **TÍTULO CUARTO**

### **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **COMPENSACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

##### **Artículo 2.4.1.1. Compensación de efectivo.**

La Compensación de efectivo de la Cámara con los Miembros en el Segmento de Derivados Financieros inicialmente será bilateral neta a nivel de titular de Cuenta y una vez establecidas las obligaciones o derechos de entrega o recibo de fondos de las mismas, se llevará a cabo un proceso de Compensación multilateral neto dentro de la estructura de Cuentas del Miembro Liquidador para determinar su obligación o derecho de entrega o de recibo de fondos frente a la Cámara.

#### **Artículo 2.4.1.2. Compensación de Activos.**

La Compensación de Activos de la Cámara con los Miembros en el Segmento de Derivados Financieros para la Liquidación por entrega al vencimiento será bilateral neta a nivel de titular de Cuenta, para establecer las obligaciones o derechos de entrega o de recibo de Activos.

### **CAPITULO SEGUNDO**

#### **LIQUIDACIÓN DIARIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ESTANDARIZADOS**

#### **Artículo 2.4.2.1. Conceptos incluidos en Liquidación Diaria.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)*

Diariamente en la Sesión de Liquidación Diaria, los Miembros entregarán o recibirán de la Cámara, según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos:

1. Ajuste diario a Precios de Liquidación para Contratos de Futuros cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria.

Para la Liquidación Diaria, la Cámara tomará las Posiciones Abiertas de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, de las Cuentas de Terceros Identificados, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador y de las Cuentas de los Terceros Identificados de éstos, en cada Contrato de Futuro, las valorará al Precio de Liquidación para Contratos del día de acuerdo con lo establecido en la presente Circular, y entregará la información de la Liquidación por Diferencias del día, respecto al precio del Futuro de acuerdo con el siguiente tratamiento:

- a. Futuros comprados: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Liquidación para Contratos del día del cálculo y el precio del Futuro valorado al cierre del día anterior. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
- b. Futuros vendidos: La Cámara calcula la diferencia entre el precio del Futuro al cierre del día anterior y el Precio de Liquidación para Contratos del día. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador del contrato, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
- c. Futuros comprados y vendidos en la misma sesión: Se calculará la diferencia entre el precio de venta menos el precio de compra. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta

tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador del contrato, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.

- d. Futuros comprados que se venden en el día: Se calculará la diferencia entre el precio de venta menos el precio del Futuro al cierre del día anterior. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de Contratos y por el multiplicador del contrato, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
  - e. Futuros vendidos que se compran en el día: Se calculará la diferencia entre el precio del Futuro al cierre del día anterior menos el precio de compra. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador del contrato, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
2. Prima de los Contratos de Opciones: Se calculará como el producto del número de contratos negociados, multiplicador del contrato y precio pactado de la operación. El titular de la Cuenta vendedora del Contrato de la Opción tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor calculado de la Prima de los Contratos de Opciones y el comprador del Contrato de Opción deberá entregar a la Cámara dicho valor. Este pago se realiza por una única vez al día hábil siguiente de la negociación y se hace por cada operación.
  3. Garantías Individuales: El Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Individuales por las Posiciones Abiertas de los Contratos en la forma en que se establece en el Reglamento y en la presente Circular.
  4. Garantías Extraordinarias: Sin perjuicio de lo previsto en la presente Circular para la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call, el Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Extraordinarias por las Posiciones Abiertas de los Contratos en la forma como se establece en el Reglamento y en esta Circular.
  5. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.

**Artículo 2.4.2.2. Procedimiento de cálculo del ajuste diario a Precios de Liquidación en los Contratos de Futuros cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria.**

Las Posiciones Abiertas en Contratos de Futuros serán valoradas diariamente al final de la sesión al correspondiente Precio de Liquidación para Contratos entregado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración: El cálculo de la Liquidación dependerá del momento en que fue aceptada la Operación y se realizará de acuerdo con las siguientes fórmulas:

- a. Operaciones realizadas en el día.

$$LiqDif = (PL_t - PN_t) \times m \times Q$$

- b. Posiciones Abiertas del día anterior.

$$iqDif = (PL_t - PL_{t-1}) \times m \times Q$$

Donde:

***PN<sub>t</sub>*** = Precio de Negociación

***PL<sub>t</sub>*** = Precio de Liquidación para Contratos

***PL<sub>t-1</sub>*** = Precio de Liquidación para Contratos de la sesión anterior

***m*** = Multiplicador

***Q*** = Cantidad de Contratos que llevará signo positivo en el caso de los Contratos comprados y negativo en el caso de los Contratos vendidos.

En general, cuando ésta Liquidación sea positiva será acreditada a los Miembros Liquidadores y compensará los cargos ocasionados por otros conceptos que la Cámara incluye en la Liquidación Diaria; en caso contrario este importe será debitado de las cuentas de depósito en el Banco de la República que los Miembros Liquidadores tienen registrado en el Sistema.

#### **Artículo 2.4.2.3. Etapas del Procedimiento de Liquidación Diaria.**

El procedimiento de Liquidación Diaria se llevará a cabo en las siguientes etapas:

1. Primera etapa: La Cámara entregará diariamente al Miembro Liquidador la información acerca de la Liquidación de las operaciones registradas en el día a través del Sistema de Cámara antes del inicio de la sesión de Aceptación de Operaciones del día hábil siguiente al de la fecha de la celebración de las Operaciones Aceptadas. La información incluirá la situación detallada de sus Cuentas, de sus Terceros Identificados y el importe de Garantías correspondiente a las mismas.  
Con base en la información, la Cámara procederá a la preparación de las órdenes de transferencia por cargo o abono en la cuenta CUD del Miembro Liquidador en el Banco de la República.
2. Segunda etapa: Se realiza en la sesión denominada Liquidación Diaria. La Cámara transmite las órdenes de transferencia de cargo y abono en la cuenta CUD de los Miembros Liquidadores ó de los Agentes de Pago, según corresponda, hacia el Sistema de Pagos del Banco de República, de conformidad con la autorización de débito automático otorgada por cada uno de los Miembros o de los Agentes de Pago a la Cámara.

3. Tercera etapa: Una vez concluida la sesión de Liquidación Diaria, los Miembros Liquidadores, tienen la obligación de efectuar el proceso de entrega y cobro de efectivo, a los Terceros Identificados y Miembros no Liquidadores, correspondientes a la Liquidación Diaria. Los Miembros No liquidadores deberán procesar la información ofrecida por los Terminales de Cámara con la información procedente de su Miembro Liquidador, con el fin de realizar la gestión de liquidación de la misma manera frente a sus Terceros Identificados.

#### **Artículo 2.4.2.4. Pagos.**

El procedimiento de pagos para Instrumentos Financieros Derivados se realizará de la siguiente manera:

1. El Sistema genera las órdenes de transferencia para el sistema de pagos del Banco de la República, con la solicitud de débito de dinero efectivo de las cuentas de depósito de los Agentes de Pago ó Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta deudora, para ser acreditado a la cuenta de la Cámara en el Banco de la República.
2. Las órdenes enviadas por la Cámara ingresarán al sistema de pagos con Prioridad 1 en el orden de Liquidación de las transacciones en la fila de espera de la cuenta a debitar.
3. El sistema de pagos verifica saldos y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de la Cámara.
4. Una vez realizada la transferencia, el Sistema de Pagos informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
5. En caso de que una o varias órdenes de transferencia hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Agente de Pago o al Miembro Liquidador gestionar el traslado de fondos pendientes dentro del horario previsto para la Liquidación Diaria y en caso contrario aplicará el proceso de retardo y/o incumplimiento previsto en el Reglamento y en la presente Circular.
6. Una vez la Cámara cuente con todos los recursos, genera una orden para el sistema de pagos del Banco de la República con las transferencias de débito/abono de dineros de la cuenta de la Cámara a las cuentas de los Agentes de Pagos ó Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta acreedora.
7. La Cámara reportará a los Miembros la información necesaria para que realicen la entrega y recibo del dinero efectivo entre éstos y los titulares de cada una de sus Cuentas. Los derechos de los titulares de las Cuentas relativos al recibo de dinero efectivo lo son únicamente con respecto a su Miembro correspondiente y en ningún caso respecto de la Cámara, por lo tanto cuando la Cámara pague dinero efectivo a los titulares de Cuentas lo hará colocando los fondos a disposición del Miembro y a favor de los titulares. El pago hecho por la Cámara al Miembro, de los dineros que le corresponde recibir a los titulares de las Cuentas, es válido y extingue la obligación a cargo de la Cámara. En ningún caso, los

titulares podrán exigir a la Cámara los dineros que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.

### **CAPÍTULO TERCERO**

#### **LIQUIDACIÓN DIARIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN**

##### **Artículo 2.4.3.1. Conceptos incluidos en la Liquidación Diaria sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación.**

Diariamente en la Sesión de Liquidación Diaria, los Miembros entregarán o recibirán, según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos:

- a. Ajuste diario a Precios de Valoración de Cierre de los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados:

Para la Liquidación Diaria, la Cámara tomará las posiciones resultantes de las Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador y de las Cuentas de los Terceros Identificados de éstos, las valorará al Precio de Valoración de Cierre de acuerdo con lo establecido en la presente Circular, y entregará la información de la Liquidación por Diferencias del día, de acuerdo con el siguiente tratamiento:

- i. Posición Abierta en Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de compra: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Valoración de Cierre de la sesión y el Precio de Valoración de Cierre de la sesión anterior. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por la Posición Abierta, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
- ii. Posición Abierta en Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de venta: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Valoración de Cierre de la sesión y el Precio de Valoración de Cierre de la sesión anterior. En el evento en que la diferencia sea negativa el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por la Posición Abierta, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
- iii. Operación sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de compra aceptada por la Cámara el día de la sesión: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Valoración de Cierre de la sesión y el Precio de Negociación. En el evento en que la diferencia sea positiva, el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al



- valor de la diferencia multiplicado por el valor nominal de la operación, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
- iv. Operación sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de venta aceptada por la Cámara el día de la sesión: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Negociación y el Precio de Valoración de Cierre de la sesión. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el valor nominal de la operación, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
  - b. Garantías por Posición: El Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías por Posición por las Posiciones Abiertas de las operaciones en la forma en que se establece en el Reglamento y en la presente Circular
  - c. Garantías Extraordinarias: Sin perjuicio de lo previsto en la presente Circular para la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call, el Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Extraordinarias por las Posiciones Abiertas de las operaciones en la forma como se establece en el Reglamento y en esta Circular.
  - d. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.

**Artículo 2.4.3.2. Procedimiento de cálculo del ajuste diario a Precios de Liquidación de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria.**

la Posición Abierta sobre cada vencimiento del Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado será valorada diariamente al final de la Sesión de Cámara al Precio de Valoración de Cierre. El cálculo de la Liquidación dependerá del momento en que fue aceptada la Operación y se realizará de acuerdo con las siguientes formulas:

- a. Operaciones Aceptadas el día de la sesión:

$$LiqDif = (PL_t - PN_t) * N_a$$

Donde

$N_a$  = Valor Nominal de compra o de venta según corresponda. Llevará signo positivo en el caso de operaciones de compra y negativo en el caso de operaciones de venta.

- b. Posiciones Abiertas del día anterior.

$$LiqDif_t = (PL_t - PL_{t-1}) * N$$

Donde

**LiqDif<sub>t</sub>** = Liquidación por diferencias de precios

**PL<sub>t</sub>** = Precio de Valoración de Cierre

**PL<sub>t-1</sub>** = Precio de Valoración de Cierre de la sesión anterior de Cámara.

**PN<sub>t</sub>** = Precio de Negociación. Para las Operaciones sobre NDF (USD/COP) será la Tasa de la Operación

**N** = Posición Abierta de compra o de venta según corresponda. Llevará signo positivo en el caso de Posiciones Abiertas de compra y negativo en el caso Posiciones Abiertas de venta.

**Artículo 2.4.3.3. Etapas del Procedimiento de Liquidación Diaria de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria**

El procedimiento de Liquidación Diaria se llevará a cabo de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.4.2.3. de la presente Circular.

**Artículo 2.4.3.4. Pagos de Operaciones de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria.**

Los pagos se llevarán a cabo de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.4.2.4. de la presente Circular.

## **CAPÍTULO CUARTO**

### **LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ESTANDARIZADOS**

**Artículo 2.4.4.1. Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Diaria.**

Al vencimiento de los Contratos de Futuro cuyo método de liquidación sea Liquidación por Diferencias, la Cámara atenderá el siguiente procedimiento:

1. La Cámara recibirá el Último Día de Negociación del Contrato, el Precio de Liquidación para Contratos provisto por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.

2. Con base en la información recibida, realizará la Liquidación por Diferencias, de conformidad con el procedimiento de liquidación diaria establecido en el Capítulo III del presente Título para todos los Contratos de Futuro que permanezcan con Posición Abierta el Último Día de Negociación del Contrato.

Los pagos y cobros a los titulares de las Cuentas se efectuarán a través del Miembro Liquidador o Agente de Pago, según corresponda.

**Artículo 2.4.4.2. Conceptos incluidos en la Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

El día del vencimiento en la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, los Miembros entregarán o recibirán de la Cámara, según corresponda, los fondos por el siguiente concepto:

1. Ajuste al vencimiento a Precios de Liquidación en Contrato de Futuros y Contratos de Opciones: Para la Liquidación al Vencimiento, la Cámara tomará las Posiciones Abiertas de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, de las Cuentas de Terceros Identificados, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador y de las Cuentas de los Terceros Identificados de éstos, en cada Contrato de Futuro y Contratos de Opciones cuando éstas sean ejercidas, las valorará al Precio de Liquidación para Contratos del día de acuerdo con lo establecido en la presente Circular, y entregará la información de la Liquidación por Diferencias, respecto al precio del Futuro y/o de la Opción de acuerdo con el siguiente tratamiento:
  - a. Futuros comprados: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Liquidación para Contratos del día del cálculo y el Precio de Negociación del Futuro. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador del contrato, en caso contrario deberá entregar a la Cámara dicho valor.
  - b. Futuros vendidos: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Negociación y el Precio de Liquidación del día. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de Contratos y por el multiplicador del contrato, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
  - c. Opciones Call compradas y Ejercidas: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de cierre del Activo Subyacente y el Strike. En el evento en que la diferencia sea positiva, el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador del contrato.

- d. Opciones Put Compradas y Ejercidas: La Cámara calcula la diferencia entre el Strike y el Precio de cierre del Activo Subyacente. En el evento en que la diferencia sea positiva, el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por el número de contratos y por el multiplicador del contrato.
2. Garantías por Posición: El Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías por Posición por las Posiciones Abiertas de los Contratos en la forma en que se establece en el Reglamento y en la presente Circular.
3. Garantías Extraordinarias: Sin perjuicio de lo previsto en la presente Circular para la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call, el Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Extraordinarias por las Posiciones Abiertas de los Contratos en la forma como se establece en el Reglamento y en esta Circular.
4. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.

**Artículo 2.4.4.3. Procedimiento de cálculo del ajuste al Vencimiento a Precios de Liquidación para Contratos, en la Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)*

Contratos de Futuros

Las Posiciones Abiertas en Contratos de Futuros serán valoradas al final de la sesión correspondiente al Último Día de Negociación, al Precio de Liquidación para Contratos entregado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración y se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$LiqVto = (PLVt - PN) \times m \times Q$$

Donde:

**LiqVto** = Liquidación al Vencimiento

**PLV<sub>t</sub>** = Precio de Liquidación para Contratos

**PN** = Precio de Negociación

**m** = Multiplicador

**Q** = Cantidad de Contratos que llevará signo positivo en el caso de los Contratos comprados y negativo en el caso de los contratos vendidos.

Contratos de Opciones

Las Posiciones Abiertas en Contratos de Opciones que sean ejercidas se valoradas al final de la sesión correspondiente al Último Día de Negociación, al Precio de Liquidación para Contratos entregado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración y se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

Contratos de Opciones Call

$$LiqVto = (PLVt - ST) \times m \times Q$$

Donde:

**LiqVto** = Liquidación al Vencimiento

**PLV<sub>t</sub>** = Precio de Liquidación del subyacente

**ST** = Strike

**m** = Multiplicador del contrato

**Q** = Cantidad de Contratos. Llevará signo positivo en el caso de los Contratos comprados y negativo en el caso de los contratos vendidos.

Contratos de Opciones Put

$$LiqVto = (ST - PLVt) \times m \times Q$$

Donde:

**LiqVto** = Liquidación al Vencimiento

**PLV<sub>t</sub>** = Precio de Liquidación de subyacente

**ST** = Strike

**m** = Multiplicador del contrato

**Q** = Cantidad de Contratos. Llevará signo positivo en el caso de los Contratos comprados y negativo en el caso de los contratos vendidos

En general, cuando esta Liquidación sea positiva será acreditada a los Miembros Liquidadores y compensará los cargos ocasionados por otros conceptos que la Cámara incluye en la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias; en caso contrario este importe será debitado de las cuentas de depósito en el Banco de la República que los Miembros Liquidadores tienen registradas en el Sistema.

**Artículo 2.4.4.4. Etapas del Procedimiento de Liquidación al Vencimiento en Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones, cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

El procedimiento de Liquidación al Vencimiento se llevará a cabo en las siguientes etapas:

1. Primera etapa: La Cámara entregará al Miembro Liquidador la información acerca de la Liquidación al Vencimiento de las operaciones registradas a través del Sistema de Cámara antes del inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones de la fecha de vencimiento de las Operaciones Aceptadas. La información incluirá la situación detallada de sus Cuentas, de sus Terceros Identificados.

Con base en la información, la Cámara procederá a la preparación de las órdenes de transferencia por cargo o abono en la cuenta CUD del Miembro Liquidador en el Banco de la República.

2. Segunda etapa: Se realiza en la Sesión denominada Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias. La Cámara transmite las órdenes de transferencia de cargo y abono en la cuenta CUD de los Miembros Liquidadores o de los Agentes de Pago, según corresponda, hacia el Sistema de Pagos del Banco de la República, de conformidad con la autorización de débito automático otorgada por cada uno de los Miembros o de los Agentes de Pago a la Cámara.
3. Tercera etapa: Una vez concluida la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, los Miembros Liquidadores, tienen la obligación de efectuar el proceso de entrega y cobro de efectivo, a los Terceros Identificados y Miembros no Liquidadores, correspondientes a la Liquidación al Vencimiento. Los Miembros No liquidadores deberán procesar la información ofrecida por los Terminales de Cámara con la información procedente de su Miembro Liquidador, con el fin de realizar la gestión de liquidación de la misma manera frente a sus Terceros Identificados.

**Artículo 2.4.4.5. Pagos de la Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros y Contratos de Opciones, cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

Este proceso se lleva a cabo durante la sesión denominada Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias y se llevan a cabo las siguientes actividades:

1. El Sistema genera las órdenes de transferencia al Sistema de pagos del Banco de la República, con la solicitud de débito de dinero efectivo de las cuentas de depósito de los Agentes de Pago o Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta deudora, para ser acreditados a la cuenta de la Cámara en el Banco de la República.

2. Las órdenes enviadas por la Cámara ingresarán al sistema de pagos con Prioridad 1 en el orden de Liquidación de las transacciones en la fila de espera de la cuenta a debitar.
3. El sistema de pagos verifica saldos y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de la Cámara.
4. Una vez realizada la transferencia, el sistema de Pagos informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
5. En caso de que una o varias órdenes de transferencia hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Agente de Pago o al Miembro Liquidador gestionar el traslado de fondos pendientes dentro del horario previsto para la Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, y en caso contrario aplicará el proceso de retardo y/o incumplimiento previsto en el Reglamento y en la presente Circular.
6. Una vez la Cámara cuente con todos los recursos, genera una orden para el sistema de pagos del Banco de la República con la transferencia de débito/abono de dineros de la cuenta de la Cámara a las cuentas de los Agentes de Pagos o Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta acreedora.
7. La Cámara reportará a los Miembros la información necesaria para que realicen la entrega y recibo del dinero efectivo entre éstos y los titulares de cada una de sus Cuentas. Los derechos de los titulares de las Cuentas relativos al recibo de dinero efectivo lo son únicamente con respecto a su Miembro correspondiente y en ningún caso respecto de la Cámara, por lo tanto cuando la Cámara pague dinero efectivo a los titulares de Cuentas lo hará colocando los fondos a disposición del Miembro y a favor de los titulares. El pago hecho por la Cámara al Miembro, de los dineros que le corresponde recibir a los titulares de las Cuentas, es válido y extingue la obligación a cargo de la Cámara. En ningún caso, los titulares podrán exigir a la Cámara los dineros que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.

#### **Artículo 2.4.4.6. Liquidación por entrega de Contratos de Futuros.**

Entre el último día de negociación y el día del vencimiento de los Contratos de Futuro cuya Liquidación sea por entrega, la Cámara atenderá el siguiente procedimiento:

1. Determinación del Activo a entregar.
2. Notificación de entrega.
3. Cálculo del valor de giro del efectivo que debe realizar el titular de la Cuenta con posición neta compradora.
4. Cálculo del algoritmo para solucionar el proceso de entrega de Activos.
5. Liquidación.



#### **Artículo 2.4.4.7. Determinación del Activo a entregar en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

El Activo a entregar será el definido para cada Contrato de Futuro, el cual es de conocimiento del mercado desde el momento de su inscripción en la Bolsa o en otro sistema de negociación o registro que tenga convenio con la Cámara. Para el caso de Contratos de Futuro, que admitan más de un Activo para entrega, también se conoce desde el momento de inscripción la canasta de Activos entregables, el factor de conversión y demás información pertinente para el cálculo del importe de efectivo.

En caso que el Activo subyacente de un Contrato de Futuro sobre Acciones que tenga Liquidación por Entrega, se encuentre suspendido en el sistema de negociación el último día de negociación del Contrato de Futuro, la Cámara podrá, de acuerdo con el artículo 1.3.4. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, relacionado con la Suspensión o cancelación de Activos:

1. Suspender la liquidación al vencimiento del respectivo Contrato de Futuro hasta por un plazo máximo de diez (10) días hábiles desde el último día de negociación, y/o;
2. Establecer que la liquidación del respectivo Contrato de Futuro se realice por Diferencias de acuerdo con lo descrito en el Artículo 2.4.4.1. de la presente Circular, relacionado con la Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros, con base en el precio de liquidación del último día de negociación, provisto por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración para el respectivo Contrato y suministrado a la CRCC S.A.

#### **Artículo 2.4.4.8. Notificación de Entrega en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

La notificación de entrega será necesaria para aquellos Contratos que admiten más de un entregable. Ésta permite que los titulares con Posición neta vendedora, a través de los Miembros, elijan de la canasta de entregables el o los Activo (s) con el (los) cual (es) cumplirán la Liquidación por entrega. El proceso de notificación se llevará a cabo el último día de negociación del contrato.

El proceso de notificación es el siguiente:

1. Los Miembros informarán a la Cámara el (los) Activo(s) a entregar por parte de los titulares con Posición neta vendedora, así como el (los) depósito (s) de valores a través del (los) cual (es) realizarán la entrega, dentro de los horarios establecidos por la Cámara para el efecto.
2. Los Miembros Liquidadores pueden completar las notificaciones de los Miembros no Liquidadores que liquidan, siempre y cuando los mismos no hayan informado los entregables correspondientes a la totalidad de sus titulares vendedores, dentro de los horarios establecidos por la Cámara para el efecto.
3. La Cámara podrá definir y notificar el Activo a entregar cuando el Miembro no lo haya notificado

#### **Artículo 2.4.4.9. Sesión de notificación para los Miembros no Liquidadores y los Miembros Liquidadores en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Dentro de la sesión de Cierre del último día de negociación del Contrato, habrá una sesión de notificación para los Miembros no Liquidadores y Miembros Liquidadores en la que deberán informar a la Cámara las decisiones de entrega de Activos de todos sus titulares vendedores.

En caso de contingencia, si el Miembro no puede hacer las notificaciones, esta gestión podrá realizarse a su solicitud por la Cámara. Dicha solicitud deberá hacerse mediante correo electrónico o Fax por parte del Administrador del Miembro dentro del horario establecido para el efecto.

**Artículo 2.4.4.10. Sesión de notificación para los Miembros Liquidadores en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Una vez cerrada la sesión de notificación establecida en el artículo anterior, se inicia automáticamente una nueva sesión exclusiva para que los Miembros Liquidadores informen a la Cámara las decisiones de entrega no notificadas en el período anterior.

Durante esta sesión, los Miembros Liquidadores informan a la Cámara de las decisiones de entrega de todos los titulares vendedores de su estructura de Cuentas.

En caso de contingencia, si el Miembro no puede hacer las notificaciones, esta gestión podrá realizarse a su solicitud por la Cámara. Dicha solicitud deberá hacerse mediante correo electrónico o Fax por parte del Administrador del Miembro dentro del horario establecido para el efecto.

**Artículo 2.4.4.11. Sesión de notificación para la Cámara en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Vencidas las sesiones anteriores, corresponderá a la Cámara definir y notificar el Activo entregable de aquellas Posiciones vendedoras para las que los Miembros no hayan comunicado sus decisiones de entrega.

**Artículo 2.4.4.12. Cálculo del algoritmo para solucionar el proceso de entrega de Activos en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

La Cámara cuenta con un algoritmo para solucionar el proceso de entregas de Activos a través del establecimiento de parejas de titulares con Posición neta vendedora y titulares con Posición neta compradora, dando prioridad a la formación de parejas entre titulares del mismo Miembro. El proceso es el siguiente:

1. El Sistema toma la Posición neta de cada uno de los titulares de un Miembro, tanto compradores como vendedores.
2. Las primeras parejas se configuran como “Titular Miembro contra Titular mismo Miembro” por el mínimo de la suma de las posiciones compradoras y de la suma de las posiciones vendedoras de los titulares de ese Miembro.

- a. Para repartir estas parejas a nivel Titular, se aplica el algoritmo Reparto Miembro (titulares compradores y vendedores del mismo Miembro no Liquidador) entre los titulares compradores y vendedores a nivel de Miembro no Liquidador.
- b. Por tanto, el Miembro no Liquidador termina con una Posición neta, bien sea compradora o vendedora. Dentro de la estructura de titulares del Miembro no Liquidador los que no tienen a esta altura una pareja asignada corresponden a aquellos cuya suma de Posición es igual a la Posición neta por asignar del Miembro no Liquidador.
3. Las segundas parejas a construir se configuran como “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Miembro Liquidador” por el mínimo de la suma de posiciones compradoras netas y de la suma de posiciones vendedoras netas de los Miembros no Liquidadores bajo un mismo Miembro Liquidador. El neto comprador o vendedor por Miembro se obtiene como resultado del algoritmo del numeral anterior.
  - a. Para repartir estas segundas parejas, se aplica el algoritmo “Reparto Miembro Liquidador (diferente Negociador pero mismo Liquidador)” entre los Miembros compradores netos y Miembros vendedores netos del Miembro Liquidador.
  - b. Como resultado de este algoritmo, el Miembro Liquidador puede terminar con una Posición neta, bien sea compradora o vendedora. La suma de Posición de los titulares o Miembros sin asignación de pareja de entrega corresponderá con la Posición neta del Miembro Liquidador.
4. El siguiente paso en asignación de parejas se configuran como “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Agente de Pago”.
  - a. Para repartir estas parejas, se toman todos los Liquidadores de un mismo Agente de Pago. Como los Liquidadores tienen la asignación por un neto según el procedimiento anterior, se pueden tener Liquidadores con neto de compra y con neto de venta.
  - b. Se aplica el algoritmo Reparto Agente de Pago (diferente Liquidador pero mismo Agente de Pago), entre los Liquidadores compradores netos y Liquidadores vendedores netos del mismo Agente de Pago.
  - c. A este nivel los titulares de los Miembros Liquidadores con el mismo Agente de Pago tienen asignado uno o varios titulares para realizar los cruces en la entrega, salvo por el valor neto comprador o vendedor agregado a nivel de Agente de Pago que deberá asignarse en el paso final siguiente.
5. Las últimas parejas se construyen como “Titular Miembro contra Titular Miembro de distinto Agente de Pago”.
  - a. Finalmente, se toman todos los Agentes de Pago de la Cámara. Como éstos han salido por un neto se pueden tener Agentes de Pago con neto de compra o con neto de venta.
  - b. Se aplica el algoritmo Reparto Cámara (diferente Agente de Pago) entre los Agentes de Pago compradores netos y Agentes de Pago vendedores netos.

En este punto se concluye la asignación de parejas de forma que todos los titulares tienen asociado uno o varios titulares para realizar el proceso de entrega, ya sea en su orden dentro de los titulares de su Miembro no Liquidador, dentro de los titulares de su Miembro Liquidador, dentro de los titulares del Agente de Pago de su Liquidador o finalmente, con titulares de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador con Agente de Pago distinto.

6. A partir de la construcción de este proceso, la Cámara notifica a los Miembros el detalle de la información correspondiente a las parejas de entrega.

Para cada pareja se entrega la siguiente información:

7.
  - a. Al vendedor (del Derivado) se le notifica cuál es el título o los títulos objeto de entrega, el volumen del mismo que debe entregar, el (los) depósito (s) por el (los) que deberá hacer la entrega y el valor en efectivo que recibirá.
  - b. Al comprador (del Derivado) se le notifica el valor efectivo que debe pagar, el o los títulos a recibir, su volumen, y el (los) depósito(s) por el (los) que lo (los) recibirá.
  - c. En las estaciones de los Miembros no Liquidadores se podrá listar y generar en forma de fichero, el listado del resultado de la entrega. Los Miembros no Liquidadores podrán consultar los datos que afectan a sus titulares en el proceso de entrega.
  - d. Igualmente, los Miembros Liquidadores además de conocer los datos de sus propios titulares, conocerán los datos de las Cuentas de titulares de sus Miembros no Liquidadores. Esto permite que cada Miembro Liquidador calcule el importe neto que debe cobrar o pagar a la Cámara sumando los cobros que recibirán los vendedores y restando los pagos que efectuarán los compradores.

**Artículo 2.4.4.13. Formación de parejas en un Miembro (titulares compradores y vendedores del mismo Miembro no Liquidador) en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Se pretende obtener unas parejas “Titular Miembro contra Titular mismo Miembro”. En este paso el máximo volumen posible de asignación será el mínimo entre la suma de posiciones compradoras y la suma de posiciones vendedoras del Miembro.

El proceso para cada Miembro no Liquidador inicia a partir de la identificación de los titulares compradores de ese Miembro por un lado y los Titulares vendedores por otro y a continuación se procede de la siguiente forma:

1. Ambos lados se ordenan de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta que va a vencer.
2. Se identifica si existen titulares con igual volumen comprador y vendedor. En este caso tanto el lado comprador como vendedor se organiza por Miembro – Titular para ordenar aquellos titulares con el mismo volumen.

3. Con este orden se establecen las diferentes parejas que presentan igual volumen de compra y venta. Estas serían las primeras parejas “Titular Miembro contra Titular mismo Miembro”.
4. Este proceso se repite para cada combinación de comprador y vendedor con igual volumen.
5. A las parejas establecidas, tanto a comprador como vendedor, se les resta el volumen asignado de la Operación y se comprueba que el resultado sea igual a cero, para proceder a eliminar al titular del proceso de reparto.
6. Los titulares restantes se ordenan por cada lado de compra y venta, de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta a vencer.
7. Se establecen parejas entre los titulares con mayor volumen de compra y venta por asignar. Éstas serían las siguientes parejas “Titular Miembro contra Titular mismo Miembro” con un volumen de la Operación igual al menor de los volúmenes de compra y venta de cada pareja.
8. Por cada pareja se resta el volumen asignado tanto a vendedor como a comprador y los titulares que después de este cálculo presenten volumen igual a cero son eliminados del proceso de reparto. En caso contrario, el titular con Posición viva después de la asignación permanece con el volumen remanente para ser asignado en el proceso iterativo siguiente.
9. Se realiza este proceso de forma reiterativa hasta que se agote dentro del Miembro Liquidador ya sea el volumen de compra o el volumen de venta por asignar.

De esta forma se construyen todas las posibles parejas de entrega dentro del Miembro no Liquidador y la Posición de compra o de venta no asignada, se llevará para su asignación con las posiciones no asignadas de otros Miembros no Liquidadores del mismo Miembro Liquidador, o con lo Terceros Identificados directos de éste.

**Artículo 2.4.4.14. Formación de parejas en Miembro Liquidador (diferente Miembro No Liquidador pero mismo Miembro Liquidador) en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Se pretende obtener parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Liquidador”. Como consecuencia del resultado del algoritmo “Reparto Miembro”, los Miembros No Liquidadores con volumen pendiente de asignar sólo tienen titulares de compra o titulares de venta, en cuyo caso, se procede a realizar la asignación entre posiciones contrarias de Miembros No Liquidadores y las posiciones de Terceros Identificados directos que compensa y liquida el Miembro Liquidador.

Para esto se sigue el procedimiento del algoritmo anterior, que implica lo siguiente:

1. Se ordenan de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta que va a vencer, las posiciones resultantes de los titulares de cada Miembro No Liquidador y las de los Terceros Identificados directos del Miembro Liquidador.
2. Se identifica si existen titulares con igual volumen comprador y vendedor. En este caso tanto el lado comprador como vendedor se ordena por Miembro – Titular para ordenar aquellos titulares con el mismo volumen.
3. Con este orden se establecen las diferentes parejas que presentan igual volumen de compra y venta. Estas serían las primeras parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Liquidador”.
4. Este proceso se repite para cada combinación de comprador y vendedor con igual volumen.

5. A las parejas establecidas, tanto a comprador como vendedor, se les resta el volumen asignado de la Operación y se comprueba que el resultado sea igual a cero, para proceder a eliminar al titular del proceso de reparto.
6. Los titulares restantes se ordenan por cada lado de compra y venta, de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta a vencer.
7. Se establecen parejas entre los titulares con mayor volumen de compra y venta por asignar. Éstas serían las siguientes parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Liquidador” con un volumen de la Operación igual al menor de los volúmenes de compra y venta de cada pareja.
8. Por cada pareja se resta el volumen asignado tanto a vendedor como a comprador y los titulares que después de este cálculo presenten volumen igual a cero son eliminados del proceso de reparto. En caso contrario, el titular con Posición viva después de la asignación permanece con el volumen remanente para ser asignado en el proceso iterativo siguiente.
9. Se realiza este proceso de forma reiterativa hasta que se agote dentro del Miembro Liquidador ya sea el volumen de compra o el volumen de venta por asignar.

De esta forma se construyen todas las posibles parejas de entrega dentro del Miembro Liquidador y la Posición sea de compra o de venta no asignada, se llevará para su asignación con las posiciones no asignadas de otros Miembros Liquidadores pertenecientes al mismo Agente de Pago.

**Artículo 2.4.4.15. Reparto Agente de Pago (diferente Liquidador pero mismo Agente de Pago) en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Se pretende obtener parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Agente de Pago”. Como consecuencia del resultado del algoritmo “Reparto Miembro Liquidador”, los Miembros Liquidadores con volumen pendiente de asignar sólo tienen titulares de compra o titulares de venta, en cuyo caso, se procede a realizar la asignación entre posiciones contrarias de Miembros Liquidadores que cuentan con el mismo Agente de Pago.

El procedimiento que se sigue en este caso es el siguiente:

1. Se ordenan de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta que va a vencer, las posiciones resultantes de los titulares de cada Liquidador.
2. Se identifica si existen titulares con igual volumen comprador y vendedor. En este caso tanto el lado comprador como vendedor se ordena por Miembro – Titular para ordenar aquellos titulares con el mismo volumen.
3. Con este orden se establecen las diferentes parejas que presentan igual volumen de compra y venta. Estas serían las primeras parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Agente de Pago”.
4. Este proceso se repite para cada combinación de comprador y vendedor con igual volumen.
5. A las parejas establecidas, tanto a comprador como vendedor, se les resta el volumen asignado de la Operación y se comprueba que el resultado sea igual a cero, para proceder a eliminar al titular del proceso de reparto.
6. Los titulares restantes se ordenan por cada lado de compra y venta, de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta a vencer.

7. Se establecen parejas entre los titulares con mayor volumen de compra y venta por asignar. Éstas serían las siguientes parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro del mismo Agente de Pago” con un volumen de la Operación igual al menor de los volúmenes de compra y venta de cada pareja.
8. Por cada pareja se resta el volumen asignado tanto a vendedor como a comprador y los titulares que después de este cálculo presenten volumen igual a cero son eliminados del proceso de reparto. En caso contrario, el titular con Posición viva después de la Asignación permanece con el volumen remanente para ser asignado en el proceso iterativo siguiente.
9. Se realiza este proceso de forma reiterativa hasta que se agote dentro de la estructura de Cuentas relacionada con el Agente de Pago ya sea el volumen de compra o el volumen de venta por asignar.

De esta forma se construyen todas las posibles parejas de entrega dentro del Agente de Pago y la Posición sea de compra o de venta no asignada, se llevará para su Asignación con las posiciones no asignadas resultantes de este proceso con otros Agentes de Pago.

**Artículo 2.4.4.16. Formación de parejas por parte de la Cámara (diferente Agente de Pago) en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Se pretende obtener parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro de distintos Agentes de Pago”. Como consecuencia del resultado del algoritmo “Reparto Agente de Pago”, las Cuentas asociadas con los Agentes de Pago con volumen pendiente de asignar sólo tienen titulares de compra o titulares de venta, en cuyo caso, se procede a realizar la asignación entre posiciones contrarias de distintos Agentes de Pago.

El procedimiento que se sigue en este caso es el siguiente:

1. Se ordenan de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta que va a vencer, las posiciones resultantes de los titulares de cada Agente de Pago.
2. Se identifica si existen titulares con igual volumen comprador y vendedor. En este caso tanto el lado comprador como vendedor se ordena por Miembro – Titular para ordenar aquellos titulares con el mismo volumen.
3. Con este orden se establecen las diferentes parejas que presentan igual volumen de compra y venta. Estas serían las primeras parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro de distintos Agentes de Pago”.
4. Este proceso se repite para cada combinación de comprador y vendedor con igual volumen.
5. A las parejas establecidas, tanto a comprador como vendedor, se les resta el volumen asignado de la Operación y se comprueba que el resultado sea igual a cero, para proceder a eliminar al titular del proceso de reparto.
6. Los titulares restantes se ordenan por cada lado de compra y venta, de forma descendente por el volumen de la Posición Abierta a vencer.
7. Se establecen parejas entre los titulares con mayor volumen de compra y venta por asignar. Éstas serían las siguientes parejas “Titular Miembro contra Titular Miembro de distintos Agentes de Pago” con un volumen de la Operación igual al menor de los volúmenes de compra y venta de cada pareja.
8. Por cada pareja se resta el volumen asignado tanto a vendedor como a comprador y los titulares que después de este cálculo presenten volumen igual a cero son eliminados del proceso de reparto. En



caso contrario, el titular con Posición viva después de la asignación permanece con el volumen remanente para ser asignado en el proceso iterativo siguiente.

9. Se realiza este proceso de forma reiterativa hasta que se agote dentro de la estructura de Cuentas relacionada con cada Agente de Pago ya sea el volumen de compra o el volumen de venta por asignar.

De esta forma se construyen todas las posibles parejas restantes dado que como la Cámara no toma Posición en este momento no existe Posición de compra o de venta sin asignar.

**Artículo 2.4.4.17. Algoritmo para asignación de varios entregables de un titular vendedor a distintos titulares compradores en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

Si en el proceso de los algoritmos antes mencionados y de acuerdo con las características del Instrumento que lo hagan posible, existe un titular vendedor que puede cumplir con distintos entregables y es pareja de varios titulares compradores, se utiliza el siguiente algoritmo para definir el entregable correspondiente a cada titular comprador:

1. Se identifica si de los distintos volúmenes de los entregables del vendedor, el volumen de alguno de ellos coincide con el volumen de la Posición de un titular comprador a asignar. En este caso tanto el lado comprador como los entregables del vendedor se ordenan por Miembro – Titular – Número de Orden del Entregable, para ordenar aquellos titulares con el mismo volumen de un entregable del vendedor.
2. Con este orden se establecen las diferentes parejas que presentan igual volumen de compra con volumen de cada entregable del vendedor. El entregable del vendedor se asigna así al comprador y se elimina el comprador y el volumen del entregable del proceso de reparto.
3. Este proceso se repite para cada combinación de comprador y entregable del vendedor con igual volumen.
4. Los entregables del vendedor y titulares compradores restantes, se ordenan de forma descendente por el volumen del entregable y de la Posición Abierta de compra a vencer.
5. Se establecen parejas entre los entregables del vendedor y los titulares compradores con mayor volumen de compra y venta por asignar. El volumen asignado en cada iteración corresponde al menor entre el volumen del entregable y el volumen del comprador.
6. Por cada pareja se resta el volumen asignado tanto a entregable del vendedor como a Posición del comprador y los entregables o titulares que después de este cálculo presenten volumen igual a cero son eliminados del proceso de reparto. Para la iteración siguiente y según el caso, se mantendrá dentro del proceso de reparto el volumen remanente del entregable o de la Posición del comprador.
7. Se realiza este proceso de forma reiterativa hasta que se agote el volumen de entregables del vendedor con las posiciones vivas de los compradores.

De esta forma la asignación de entregas entre comprador y vendedor se discrimina también por cada entregable con el que el vendedor pueda cumplir la Operación.

**Artículo 2.4.4.18. Cálculo del valor de giro del efectivo que debe realizar el titular de la Cuenta con posición neta compradora en la Liquidación por Entrega de Contratos de Futuros.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

El valor de giro en efectivo por la Posición Abierta que cada titular comprador deberá pagar por cada Posición de vendedor que le fue asignado, se calcula según la siguiente fórmula:

$$\text{Importe efectivo Operación} = \text{Nº Contratos} * \text{Precio Liquidación} * \text{Multiplicador del contrato}$$

Para el caso de Contratos de Futuro cuyo Activo Subyacente sean valores de renta fija que admitan varios entregables, el Precio de Liquidación de la fórmula anterior deberá contener el efecto del factor de conversión y del cupón corrido, de acuerdo con la definición del proceso de Liquidación del Instrumento, así.

$$\text{Importe efectivo Operación} = \text{Nº Contratos} * (\text{Factor de conversión} * \text{Precio Liquidación} * \text{Valor Nominal del Contrato de Futuro} + \text{Cupón Corrido})$$

El cupón corrido se calcula sobre la base del valor nominal del Contrato de Futuro pero sobre las condiciones particulares del título a entregar.

**Artículo 2.4.4.19. Liquidación por Entrega de Contratos Futuros.**

El día de Vencimiento de los Contratos pertenecientes al Segmento de Derivados Financieros que tengan este tipo de Liquidación, se cumplen las operaciones correspondientes a las parejas de entrega que fueron formadas y notificadas.

Las operaciones de transferencia desde los Miembros hacia la Cámara y desde la Cámara hacia los Miembros de valores y efectivo pueden realizarse mediante transferencias totales o parciales.

En caso de transferencias parciales de efectivo y valores, desde los Miembros hacia la Cámara y desde la Cámara hacia los Miembros, éstas se realizarán hasta el pago efectivo de la obligación, antes de finalizar la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deben ser cumplidas con lo Liquidación por Entrega.

Las operaciones de transferencia de valores, se hacen a nivel de cuenta titular. Esto es, si un Miembro tiene que entregar un valor por un titular y recibir el mismo valor por otro titular, ambas operaciones se notifican a los depósitos.

Las operaciones de transferencia de efectivo, se determinan neto a nivel de Miembro Liquidador cuando la entrega de valores desde los Miembros hacia la Cámara sea total. Las operaciones de transferencia de

efectivo, se calculan neto a nivel de titular de cada cuenta, cuando la entrega de valores desde los Miembros hacia la Cámara sea parcial.

En caso de que se designe un Agente de Pago, el movimiento de efectivo a realizar con cada Agente de Pago corresponde a todos los valores de giro que tiene que pagar y recibir para todos sus Miembros Liquidadores o del Miembro Liquidador directamente. Este movimiento podrá ser un cargo o un abono o ninguno, este último en caso de que el valor a pagar y a recibir sea el mismo.

Las órdenes de transferencia de valores y efectivo se realizan, según el caso, a través de los depósitos de valores DECEVAL y DCV y del sistema de pagos del Banco de la República (CUD). Dichas órdenes, se realizan en tres etapas:

**Etapas 1:** Solicitud de transferencias de valores y efectivo desde Miembros a la Cámara:

En esta etapa las operaciones de transferencias de efectivo, se determinarán de la siguiente forma, según sea el caso:

- a. Neto a nivel de Miembro Liquidador, cuando la entrega de valores desde los Miembros hacia la Cámara sea total, en el proceso de “Entrega Total de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega”, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 2.6.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara.
- b. Neto a nivel del titular de Cuenta, cuando la entrega de valores desde los Miembros hacia la Cámara sea parcial, es decir, que a los Miembros Liquidadores les falten valores por entregar de las parejas formadas y notificadas, al momento de finalizar el proceso de “Entrega Total de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega” de acuerdo con lo establecido en el Artículo 2.6.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara.

**Etapas 2:** Solicitud de transferencias de valores y efectivo desde la Cámara a los Miembros.

**Etapas 3:** Gestión de retardos o incumplimientos para efectuar la Liquidación.

Las etapas a que se refiere el presente Artículo, se realizarán en los horarios establecidos en el Artículo 2.6.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara. Durante cada etapa, la Cámara puede consultar el estado de cumplimiento de las órdenes de transferencia.

**Artículo 2.4.4.20. Solicitud de transferencias de valores y efectivo desde Miembros a la Cámara.**

Proceso mediante el cual los Miembros con Posición neta compradora en contratos pertenecientes al Segmento de Derivados Financieros que tengan el tipo de Liquidación con Entrega al Vencimiento, deben

realizar la entrega total o parcial del dinero, a la cuenta de la Cámara y los titulares con Posición neta vendedora deben entregar el(los) título(s) correspondiente(s) a la respectiva cuenta de la Cámara; así:

Para la entrega de valores, la Cámara solicita a los depósitos la transferencia de valores la cual puede realizarse mediante la entrega total o parcial del título, desde la cuenta del titular vendedor a la cuenta de la Cámara para cada depósito / titular / valor que deba entregar a la Cámara. Estas transferencias se solicitan con la condición “Libre de Pago”. En caso de entregas parciales, la Cámara seguirá solicitando las transferencias hasta la entrega total de los Valores, durante el proceso de “Entrega Parcial de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deben ser cumplidas con lo Liquidación por Entrega”.

Para la entrega de efectivo, la Cámara solicita al CUD la transferencia de efectivo, en forma total o parcial, desde la cuenta del Miembro Liquidador o Agente de Pago, según corresponda, a la cuenta de la Cámara. En caso de entregas parciales, la Cámara seguirá solicitando las mismas durante el proceso de “Entrega Parcial de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deben ser cumplidas con lo Liquidación por Entrega”.

**Parágrafo.** Sólo hasta la fecha de Notificación de Entrega prevista en el artículo 2.4.4.8. de la presente Circular, los Miembros podrán solicitar a través del SAS, la actualización de la información correspondiente a los Depósitos, de los titulares para la entrega.

#### **Artículo 2.4.4.21. Proceso de transferencia de valores localizados en DCV desde el Miembro hacia la Cámara.**

La orden de transferencia de valores localizados en DCV de las cuentas de los titulares con posiciones vendedoras a la cuenta de la Cámara, procede de la siguiente manera:

1. La Cámara genera una orden de transferencia del valor bajo la modalidad “Libre de Pago” al DCV de las cuentas de los titulares a la cuenta de la Cámara.
2. El DCV verifica saldos y realiza la transferencia automática de los valores a la cuenta de la Cámara, teniendo en cuenta que el Miembro debe ingresar los datos para la expedición de las constancias de enajenación, si las condiciones tributarias de los titulares y la modalidad del valor lo exigen.
3. Una vez realizada la transferencia, el sistema DCV informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.

En caso de que una o varias órdenes de transferencias hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Miembro Liquidador o al Agente Custodio, según corresponda, gestionar el traslado de los valores pendientes dentro del horario previsto y en caso contrario la Cámara aplicará el proceso de incumplimiento establecido en el Reglamento y en la presente Circular.

#### **Artículo 2.4.4.22. Proceso de transferencia de valores localizados en Deceval desde el Miembro hacia la Cámara.**

La orden de transferencia de valores localizados en Deceval de las cuentas de los titulares con posiciones vendedoras a la cuenta de la Cámara, procederá de la siguiente manera:

1. La Cámara genera una orden de transferencia de valor bajo la modalidad “Libre de Pago” al Deceval de las cuentas de los titulares a la cuenta de la Cámara.
2. El Deceval verifica saldos y realiza la transferencia automática de los valores a la cuenta de la Cámara.
3. Una vez realizada la transferencia el Deceval informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
4. Las transferencias rechazadas por falta de saldo en valores en la cuenta de Deceval, quedan en Deceval en un proceso de “repique”, pendiente de que haya saldo en la cuenta indicada. Este proceso se realiza durante un intervalo de tiempo determinado por el Depósito.
5. Cuando la cuenta tenga saldo disponible, se realiza la transferencia a la cuenta de la Cámara.
6. En caso de que una o varias órdenes de transferencias hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Miembro Liquidador o al Agente Custodio, según corresponda, gestionar el traslado de valores pendientes dentro del horario previsto y en caso contrario aplicará el proceso de incumplimiento establecido en el Reglamento y en la presente Circular.

**Artículo 2.4.4.23. Proceso de transferencias de efectivo desde el Miembro Liquidador o Agente de Pago hacia la Cámara.**

Paralelo a la transmisión de órdenes de transferencia de valores, la Cámara transmite al sistema de pagos del Banco de la República, la orden de débito con las transferencias de efectivo hacia la Cámara, así:

1. La Cámara genera una orden de débito para el CUD del Banco de la República con las transferencias de dineros de las cuentas de los Miembros Liquidadores o Agentes de Pago, según corresponda, a la cuenta de la Cámara.
2. La orden enviada por la Cámara ingresará al CUD con Prioridad 1 en el orden de Liquidación de las transacciones en la cola de espera de la cuenta a debitar.
3. Si el CUD no encuentra transacciones en la fila de espera, o sólo hay transacciones con menor o igual prioridad a la enviada por la Cámara, verifica la existencia de saldo disponible suficiente en la cuenta y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de la Cámara.
4. Una vez realizada la transferencia el CUD informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
5. En caso de que una o varias órdenes de transferencias hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Miembro Liquidador o al Agente de Pago, según corresponda, gestionar el traslado de fondos

pendientes dentro del horario previsto y en caso contrario aplicara el proceso de incumplimiento establecido en el Reglamento y en la presente Circular.

**Artículo 2.4.4.24. Gestión de Incumplimientos para efectuar la Liquidación.**

El proceso de gestión de incumplimientos se describe en el Título Séptimo de la Parte I de la presente Circular.

**Artículo 2.4.4.25. Solicitud de transferencias de valores y efectivo desde la Cámara hacia los Miembros.**

La Cámara una vez confirmadas las transferencias de dinero y valores a sus cuentas, por cada pareja de entrega formada y notificada, procede a realizar las transferencias de dinero y valores desde sus cuentas, en forma total o parcial. Si las transferencias de dinero y valores son parciales, las transferencias se seguirán realizando hasta completar el pago efectivo de las obligaciones.

Los valores se entregan a nivel de titular de Cuenta y el efectivo a nivel de Miembro Liquidador o Agente de Pago, independientemente que la entrega se determine neto a nivel de titular de cuenta, según corresponda, así:

1. Para la entrega de valores, la Cámara solicita a los depósitos la transferencia de valores, mediante entregas totales o parciales, según sea el caso, desde la cuenta de la Cámara a la cuenta del titular comprador a nivel de depósito / titular / valor. Estas transferencias se solicitan con la condición “Libre de Pago”.
2. Para la entrega de efectivo, la Cámara solicita al CUD la transferencia de efectivo, mediante entregas totales o parciales, según sea el caso, desde la cuenta de la Cámara a la cuenta del Miembro Liquidador o Agente de Pago o a nivel de titular de cuenta, según corresponda.

**Artículo 2.4.4.26. Transferencia de dinero a la cuenta de los Miembros Liquidadores en el CUD.**

1. La Cámara genera una orden de débito para el CUD del Banco de la República con las transferencias de dineros de la cuenta de la Cámara a la cuenta de los Miembros Liquidadores o a los Agentes de Pago, según corresponda.
2. El CUD verifica saldos y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de los Miembros Liquidadores o Agentes de Pago, según corresponda.
3. Una vez realizada la transferencia el CUD informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
4. En caso de que una o varias órdenes de transferencias hayan sido rechazadas, la Cámara verificará el error y realizará nuevamente el proceso de transferencia.

#### **Artículo 2.4.4.27. Transferencia de valores a la cuenta de los titulares en DCV y Deceval.**

El Sistema genera un archivo para el DCV y el Deceval con las órdenes de transferencia de valores de la cuenta de la Cámara a las cuentas de los titulares con posiciones compradoras, así:

1. La Cámara genera una orden de transferencia de valores bajo la modalidad “Libre de Pago” al DCV y al Deceval de las cuentas de la Cámara a la cuenta de los titulares compradores.
2. El DCV y el Deceval verifican saldos y realizan la transferencia automática de los valores a la cuenta de los titulares compradores.
3. Una vez realizada la transferencia el DCV y el Deceval informan a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
4. En caso de que una o varias órdenes de transferencias hayan sido rechazadas, la Cámara verificará el error y realizará nuevamente el proceso de transferencia

#### **Artículo 2.4.4.28. Utilización del Módulo Contingente del Deceval.**

El módulo contingente para cumplimiento de entregas en Deceval es un mecanismo alternativo para realizar la transferencia de los valores, que requiere la instrucción directa de traslado por parte del Miembro y la disposición de los saldos a favor de la Cámara. Este Sistema se utilizará cuando se presenten inconvenientes para la utilización de los mecanismos previstos en el presente capítulo o por autorización expresa de la Cámara.

En este módulo, los Miembros deberán acceder directamente a los sistemas del Deceval, identificando el valor y el número de cuenta del comitente, al igual que los datos de la cuenta destino.

Estos datos serán verificados por la Cámara contra los datos correspondientes a la obligación de entrega. Si los datos coinciden, la Cámara procederá a dar por cumplida la entrega en el Sistema de la Cámara y a incluirla en la Liquidación neta.

#### **Artículo 2.4.4.29. Expedición del comprobante para Liquidación.**

Los Miembros están obligados a expedir comprobantes de Liquidación a los Terceros Identificados con base en los datos suministrados por la Cámara al cierre de su operación diaria.

Será de exclusiva responsabilidad de los Miembros el manejo, integridad e inalterabilidad de los datos para los comprobantes de Liquidación. En todo caso, los datos reales de la Operación serán aquellos que reposen en el Sistema.



#### **Artículo 2.4.4.30. Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega.**

En el evento en que un Miembro Liquidador no efectúe la entrega de los Activos que le corresponda entregar en virtud de las Operaciones Aceptadas con Liquidación por Entrega, la Cámara, podrá cumplir de manera alternativa a través de los Miembros Liquidadores respectivos, a los titulares de Cuenta que tengan derecho a recibir los Activos y que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo, mediante la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, en los siguientes casos:

1. Cuando los Miembros Liquidadores cuyos titulares de Cuenta que tengan derecho a recibir los Activos, hayan solicitado a la Cámara el cumplimiento por medio de la Liquidación por Diferencias por incumplimiento en la Entrega.
2. Cuando la Cámara no cuente con el Activo Subyacente.

#### **Artículo 2.4.4.31. Variables y conceptos incluidos en la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega.**

En virtud del proceso de Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, los Miembros entregarán o recibirán de la Cámara, según corresponda, los fondos teniendo en cuenta las siguientes variables y por los siguientes conceptos:

##### **1. Variables:**

- a. Activo Subyacente entregado parcialmente a la Cámara: Es la cantidad del Activo Subyacente que se entrega parcialmente por el titular de Cuenta siendo su obligación de entrega por una cantidad mayor.
- b. Activo Subyacente no Entregado a la Cámara: Es la cantidad del Activo Subyacente no entregado por el titular de Cuenta con obligación de entrega.
- c. Activo Subyacente entregado por la Cámara: Es la cantidad del Activo Subyacente entregado por la Cámara al titular de Cuenta con derecho a recibir dicho Activo, incluidas aquellas que entregue en desarrollo de lo dispuesto en el artículo 1.7.2.2. de la presente Circular.
- d. Activo Subyacente adquirido y entregado por la Cámara: Cantidad del Activo Subyacente adquirido por la Cámara en desarrollo de lo dispuesto en el artículo 1.7.2.2. de la presente Circular y entregado por ésta al titular de Cuenta con derecho a recibir.
- e. Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta: Es la cantidad del Activo Subyacente que el titular de Cuenta con derecho a recibir dichos Activos, no recibió de la Cámara como resultado del Incumplimiento en la entrega del titular de Cuenta que le correspondió en la formación de parejas definida en los artículos 2.4.4.12. y siguientes de la presente Circular.
- f. Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo Subyacente: Es el equivalente al Precio de Liquidación del último día de negociación del contrato.
- g. Valoración a precios de Liquidación al Vencimiento de la cantidad del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta: Es el resultado de multiplicar la cantidad del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta por el Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo Subyacente.

- h. Precio de Referencia de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega: Es el Precio de Referencia que empleará la Cámara para realizar el cálculo de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega.
- i. Valoración a Precios de Referencia de la cantidad del Activo Subyacente no recibido por parte del titular de Cuenta: Es el resultado de multiplicar la cantidad del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta por el Precio de Referencia para la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega.
- j. Precio de adquisición del Activo Subyacente pagado por la Cámara: Es el promedio ponderado por monto de los precios pagados por la Cámara por las adquisiciones del Activo Subyacente efectuadas en desarrollo de lo dispuesto en el artículo 1.7.2.2. de la presente Circular.
- k. Valoración a precio de adquisición del Activo Subyacente pagado por la Cámara: Es el resultado de multiplicar la cantidad del Activo Subyacente adquirido y entregado por la Cámara por el precio de adquisición del Activo Subyacente pagado por la Cámara.

## 2. Conceptos:

- a. **Ajuste a Precios de Referencia del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta:** Para la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, la Cámara calculará la diferencia entre el Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta valorado a precios de Liquidación al Vencimiento del Activo Subyacente, y el Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta valorado al Precio de Referencia de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, y entregará la información de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega de acuerdo con el siguiente tratamiento:
  - i. **Titulares de Cuenta con posición neta compradora de acuerdo con el resultado del algoritmo de entregas definido en los artículos 2.4.4.12. y siguientes de la presente Circular:** En el evento en que la diferencia sea negativa el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir a través del Miembro Liquidador respectivo, el dinero efectivo correspondiente, hechas las deducciones que se indican en el literal b) siguiente del presente numeral.
  - ii. **Titulares de Cuenta con posición neta vendedora de acuerdo con el resultado del algoritmo de entregas definido en los artículos 2.4.4.12. y siguientes de la presente Circular:** En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir, a través del Miembro Liquidador respectivo, el dinero efectivo correspondiente de conformidad con el procedimiento establecido en el literal b) siguiente del presente numeral.
- b. **Devolución de sumas de efectivo recibidas por la Cámara por concepto del valor de giro:** De conformidad con lo previsto en el artículo 2.6.12. del Reglamento de Funcionamiento, la Liquidación, cuando sea el caso, incorporará el valor de las sumas de efectivo recibido por la Cámara de los Miembros Liquidadores por cuenta de los titulares de Cuenta que, con derecho a recibir los Activos, hayan entregado dichas sumas en cumplimiento de la Liquidación al Vencimiento por Entrega.

Estas sumas serán entregadas a través del Miembro Liquidador respectivo al titular de Cuenta con posición neta compradora de acuerdo con el algoritmo descrito en los artículos 2.4.4.12. y siguientes de la presente Circular y serán el resultado de restar al cálculo del valor de giro del efectivo que debe realizar el titular de la Cuenta con posición neta compradora definido en el artículo 2.4.4.18. de la presente Circular, lo siguiente:

- i. El resultado de multiplicar la cantidad del Activo adjudicado al titular de Cuenta según lo definido en el numeral 3 del artículo 1.7.2.2. de la presente Circular, de los Activos entregados a la Cámara en Garantía en el Activo entregable y que la Cámara haya utilizado para dar cumplimiento a la entrega, por el Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo; y
- ii. El resultado de multiplicar la cantidad del Activo adjudicado al titular de Cuenta según lo definido en el numeral 5 del artículo 1.7.2.2. de la presente Circular, es decir, del total de los Activos adquiridos por la Cámara para dar cumplimiento a la entrega, por el menor de los precios entre el Precio de Adquisición del Activo Subyacente pagado por la Cámara para dar cumplimiento a la entrega y el Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo.

**Artículo 2.4.4.32. Procedimiento de Cálculo de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega LDIE.**

El procedimiento de cálculo de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega se realizará de acuerdo con las siguientes fórmulas:

Cálculo del Importe de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega:

$$LDIE = \begin{array}{c} \text{Ajuste a Precios de} \\ \text{Referencia del Activo} \\ \text{Subyacente no recibido por el} \\ \text{titular de Cuenta} \end{array} + \begin{array}{c} \text{Devolución de sumas de efectivo} \\ \text{recibidas por la Cámara por concepto} \\ \text{del valor de giro} \end{array}$$

**a. Ajuste a Precios de Referencia del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta:**

$$\begin{array}{c} \text{Ajuste a Precios de} \\ \text{Referencia del Activo} \\ \text{Subyacente no recibido por el} \\ \text{titular de Cuenta} \end{array} = \begin{array}{c} \text{Valoración a precios de} \\ \text{Liquidación al Vencimiento} \\ \text{de la cantidad del Activo} \\ \text{Subyacente no recibido por} \\ \text{el titular de Cuenta} \end{array} - \begin{array}{c} \text{Valoración a Precios de} \\ \text{Referencia de la cantidad del} \\ \text{Activo Subyacente no recibido} \\ \text{por parte del titular de Cuenta} \end{array}$$

Valoración a precios de Liquidación al Vencimiento de la cantidad del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta = Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta \*  $PL_v$

$PL_v$  = Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo Subyacente

Valoración a precios de Liquidación al Vencimiento de la cantidad del Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta = Activo Subyacente no recibido por el titular de Cuenta \*  $Pr$

**b. Devolución de sumas de efectivo recibidas por la Cámara por concepto del valor de giro:**

|                                                                                        |   |                                                                                                            |   |                                                                                                                                                                            |   |                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Devolución de sumas de efectivo recibidas por la Cámara por concepto del valor de giro | = | Cálculo del valor de giro del efectivo que debe realizar el titular de Cuenta con posición neta compradora | - | (Cantidad del Activo Adjudicado al titular de Cuenta de los Activos entregados a la Cámara en Garantía y que la Cámara haya utilizado para dar cumplimiento a la entrega * | - | Activo adjudicado al titular de Cuenta del total de los Activos adquiridos por la Cámara para dar cumplimiento a la entrega y entregado por la Cámara * |
|                                                                                        |   |                                                                                                            |   | Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo))                                                                                                                          |   | (Mínimo(Precio de Adquisición del Activo Subyacente pagado por la Cámara y el Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo))"                        |

**Artículo 2.4.4.33. Etapas y pagos de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega LDIE.**

Etapas 1: Entrega de Información acerca de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega.

Antes de finalizada la Sesión de Cierre, la Cámara informará a los Miembros involucrados en el proceso de Incumplimiento el resultado de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega.

Cuando la Cámara cuente con los Activos que le permitan cumplir la Liquidación por Entrega de manera parcial, ésta así lo informará.

Etapas 2: Transferencia de Efectivos hacia la Cámara.

De acuerdo con los procedimientos del Sistema de Pagos del Banco de la República, el Miembro Liquidador al que le corresponda con base en la información suministrada en la Etapa 1, efectuará una transferencia de

efectivo a la cuenta de la Cámara por el valor determinado en la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega utilizando el concepto “197 – CRCC – Liquidación al Vencimiento de Contratos – Posición Débito”, definido en los conceptos establecidos en el Sistema de Pagos del Banco de la República. La transferencia de efectivo que realice el Miembro Liquidador con posición neta vendedora de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.8.7. del Reglamento, no subsana el Incumplimiento de dicho Miembro.

Etapas 3: Transferencias de efectivo de la Cámara hacia los Miembros Liquidadores.

Para el cumplimiento de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, la Cámara de conformidad con los procedimientos del Sistema de Pagos del Banco de la República, con base en la información suministrada en la Etapa 1, efectuará una transferencia de efectivo a la cuenta del Miembro Liquidador al que corresponda, por el valor determinado en la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega utilizando el concepto “198 – CRCC – Liquidación al Vencimiento de Contratos – Posición Crédito” definido en los conceptos establecido en el Sistema de Pagos del Banco de la República.

Etapas 4: Una vez concluida la sesión de Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, los Miembros Liquidadores tienen la obligación de efectuar el proceso de entrega y cobro de efectivo a los Terceros Identificados y a los Miembros no Liquidadores, correspondiente a la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega de acuerdo con el artículo 2.6.12. del Reglamento de Funcionamiento.

#### **Artículo 2.4.4.34. Ejercicio de los Contratos de Opciones.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017).***

Para aquellas Opciones que estén In the Money (ITM) en la Sesión de Cierre de la fecha de vencimiento del Contrato, el sistema de la Cámara ejercerá la Opción de forma automática. Para aquellas Opciones que estén At the Money (ATM) o Out of the Money (OTM) en la Sesión de Cierre de la fecha de vencimiento del Contrato, el sistema de la Cámara no ejercerá la Opción.

## **CAPÍTULO QUINTO**

### **LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS**

#### **Artículo 2.4.5.1. Liquidación por Diferencias de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria.**

Al vencimiento de las Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria, la Cámara atenderá el siguiente procedimiento:

- a. La Cámara obtendrá el Precio de Valoración de Cierre del Proveedor Oficial de Precios para Valoración.
- b. Con base en la información obtenida, realizará la Liquidación por Diferencias, de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 2.4.3.1. al 2.4.3.4. de la presente Circular para todos los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Diaria.

Los pagos y cobros a los titulares de las Cuentas se efectuarán a través del Miembro o Agente de Pago, según corresponda.

**Artículo 2.4.5.2. Conceptos incluidos en la Liquidación al Vencimiento de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

Diariamente en la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, los Miembros entregarán o recibirán, según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos:

1. Ajuste al vencimiento a Precios de Valoración de Cierre de los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados: Para la Liquidación al Vencimiento de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados cuyo Tipo de Liquidación sea únicamente al Vencimiento, la Cámara tomará las posiciones resultantes de las Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador y de las Cuentas de los Terceros Identificados de éstos, las valorará al Precio de Valoración de Cierre de acuerdo con lo establecido en la presente Circular, y entregará la información de la Liquidación por Diferencias del día, de acuerdo con el siguiente tratamiento:
  - a. Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de compra: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Valoración de Cierre de la sesión y el Precio de Negociación. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por la Posición Abierta, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
  - b. Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de venta: La Cámara calcula la diferencia entre el Precio de Negociación y el Precio de Valoración de Cierre de la sesión. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo correspondiente al valor de la diferencia multiplicado por la Posición Abierta, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
2. Garantías por Posición: El Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías por Posición por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Aceptadas en la forma en que se establece en el Reglamento y en la presente Circular

3. Garantías Extraordinarias: Sin perjuicio de lo previsto en la presente Circular para la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call, el Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Extraordinarias por las Posiciones Abiertas de los Operaciones Aceptadas en la forma como se establece en el Reglamento y en esta Circular.
4. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.

**Artículo 2.4.5.3. Procedimiento para el cálculo de la Liquidación al Vencimiento a Precio de Valoración de Cierre de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

Las operaciones sobre cada vencimiento del Instrumento Financiero Derivado No Estandarizados, serán valoradas, al final de la sesión correspondiente al día hábil anterior a la fecha de vencimiento, al Precio de Valoración de Cierre entregado por el Proveedor oficial de Precios para Valoración y se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula

$$LiqVto = (PLV_t - PN) * N$$

Donde

**LiqVto<sub>t</sub>** = Liquidación al Vencimiento

**PL<sub>t</sub>** = Precio de Valoración de Cierre

**PN** = Precio de Negociación.

**Na** = Valor Nominal de compra o de venta según corresponda. Llevará signo positivo en el caso de operaciones de compra y negativo en el caso de operaciones de venta.

En general, cuando esta Liquidación sea positiva será acreditada a los Miembros Liquidadores y compensará los cargos ocasionados por otros conceptos que la Cámara incluye en la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias; en caso contrario este importe será debitado de las cuentas de depósito en el Banco de la República que los Miembros Liquidadores tienen registrado en el Sistema.

**Artículo 2.4.5.4. Etapas del Procedimiento de Liquidación al Vencimiento de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o cualquier Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**



El procedimiento de Liquidación al Vencimiento Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados cuyo Tipo de Liquidación sea únicamente al Vencimiento, se llevará a cabo en las siguientes etapas:

1. Primera etapa: La Cámara entregará al Miembro Liquidador la información acerca de la Liquidación al Vencimiento de las operaciones registradas a través del Sistema de Cámara antes del inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones en la fecha de vencimiento de las Operaciones Aceptadas. La información incluirá la situación detallada de sus Cuentas, de sus Terceros Identificados.

Con base en la información, la Cámara procederá a la preparación de las órdenes de transferencia por cargo o abono en la cuenta CUD del Miembro Liquidador en el Banco de la República.

2. Segunda etapa: Se realiza en la Sesión denominada Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias. La Cámara transmite las órdenes de transferencia de cargo y abono en la cuenta CUD de los Miembros Liquidadores o de los Agentes de Pago, según corresponda, hacia el Sistema de Pagos del Banco de la República, de conformidad con la autorización de débito automático otorgada por cada uno de los Miembros o de los Agentes de Pago a la Cámara.
3. Tercera etapa: Una vez concluida la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, los Miembros Liquidadores, tienen la obligación de efectuar el proceso de entrega y cobro de efectivo, a los Terceros Identificados y Miembros no Liquidadores, correspondientes a la Liquidación al Vencimiento. Los Miembros No liquidadores deberán procesar la información ofrecida por los Terminales de Cámara con la información procedente de su Miembro Liquidador, con el fin de realizar la gestión de liquidación de la misma manera frente a sus Terceros Identificados.

**Artículo 2.4.5.5. Pagos de Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados provenientes de sistemas de negociación y/o registro o cualquier Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

Este proceso se lleva a cabo durante la Sesión denominada Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, y se llevan a cabo las siguientes actividades:

1. El Sistema genera las órdenes de transferencia al sistema de pagos del Banco de la República, con la solicitud de débito de dinero efectivo de las cuentas de depósito de los Agentes de Pago o Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta deudora, para ser acreditado a la cuenta de la Cámara en el Banco de la República.
2. Las órdenes enviadas por la Cámara ingresarán al sistema de pagos con Prioridad 1 en el orden de Liquidación de las transacciones en la fila de espera de la cuenta a debitar.

3. El Sistema de pagos verifica saldos y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de la Cámara.
4. Una vez realizada la transferencia, el Sistema de Pagos informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
5. En caso de que una o varias órdenes de transferencia hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Agente de Pago o al Miembro Liquidador gestionar el traslado de fondos pendientes dentro del horario previsto para la Sesión Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias y en caso contrario aplicará el proceso de retardo y/o incumplimiento previsto en el Reglamento y en la presente Circular.
6. Una vez la Cámara cuente con todos los recursos, genera una orden para el sistema de pagos del Banco de la República con las transferencias de débito/abono de dineros de la cuenta de la Cámara a las cuentas de los Agentes de Pagos o Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta acreedora.

La Cámara reportará a los Miembros la información necesaria para que realicen la entrega y recibo del dinero efectivo entre éstos y los titulares de cada una de sus Cuentas. Los derechos de los titulares de las Cuentas relativos al recibo de dinero efectivo lo son únicamente con respecto a su Miembro correspondiente y en ningún caso respecto de la Cámara, por lo tanto, cuando la Cámara pague dinero efectivo a los titulares de Cuentas lo hará colocando los fondos a disposición del Miembro y a favor de los titulares. El pago hecho por la Cámara al Miembro, de los dineros que le corresponde recibir a los titulares de las Cuentas, es válido y extingue la obligación a cargo de la Cámara. En ningún caso, los titulares podrán exigir a la Cámara los dineros que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.

## **CAPÍTULO SEXTO**

### **INFORMACION DEL PRECIO JUSTO DE INTERCAMBIO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS**

#### **Artículo 2.4.6.1. Publicación del Precio Justo de Intercambio.**

La Cámara publicará el Precio Justo de Intercambio de los Instrumentos Financieros Derivados e Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados a todos los Proveedores de Precios para Valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia y demás agentes o participantes del mercado, de conformidad con lo establecido en los artículos 1.2.3. y 2.4.16. del Reglamento de Funcionamiento y lo establecido en el literal b) del numeral 7.2. del Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera, así como de las normas que la modifiquen adicionen o sustituyan, de la siguiente forma:

- a. Publicación del Precio Justo de Intercambio cuando se trate de compensación y Liquidación Diaria y/o al Vencimiento: Diariamente la Cámara a través de su Página Web, informará el Precio Justo de

Intercambio de las Operaciones aceptadas para su compensación y liquidación desde la fecha de la aceptación de la Operación hasta la fecha de Vencimiento.

- b. Publicación del Precio Justo de Intercambio cuando se trate de compensación y Liquidación únicamente al Vencimiento: En la fecha vencimiento La Cámara, a través de su Página Web, publicará el Precio Justo de Intercambio de las operaciones aceptadas para su compensación y liquidación.

## CAPÍTULO SÉPTIMO

### COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA

*(El Capítulo Séptimo del Título Cuarto de la Parte II fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

#### Artículo 2.4.7.1. Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro.

En el Segmento de Derivados Financieros no se permite la Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro.

## TÍTULO QUINTO

### MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES

## CAPÍTULO PRIMERO

### GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS

#### Artículo 2.5.1.1. Valor mínimo de la Garantía individual.

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)*

Los Miembros Liquidadores deberán constituir una Garantía Individual por los siguientes valores mínimos para el presente Segmento:

| Miembro                       | Valor de la Garantía individual                                          |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual | Doscientos cincuenta millones de pesos (\$250.000.000) moneda corriente. |

|                            |                                                                |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador General | Quinientos millones de pesos (\$500.000.000) moneda corriente. |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------|

#### **Artículo 2.5.1.2. Garantía Individual por estrés test del Fondo de Garantía Colectiva.**

La Garantía Individual por estrés test para el presente Segmento se calculará de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.6.2.2. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.5.1.3. Procedimiento de Cálculo de Garantías por Posición según Modelo MEFFCOM2.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017. Rige a partir del 15 de febrero de 2017.)***

Este modelo tiene en cuenta la valoración de las Posiciones Abiertas y las compensaciones entre Vencimientos del mismo Activo Subyacente y compensaciones entre los diferentes Instrumentos que se encuentren dentro del Segmento de Derivados Financieros.

El procedimiento que se describe a continuación se realiza para cada titular de Cuenta, los pasos a seguir en el cálculo de la Garantía por Posición para posiciones compensadas en Futuros y Opciones son:

##### **1. Construcción de los diferentes escenarios de evaluación.**

Se determinan diferentes escenarios de precios que permiten estimar la máxima pérdida esperada en función de los parámetros de cada uno de los Instrumentos compensados en la Cámara.

Estos escenarios se calculan para cada uno de los Contratos por Grupo de Compensación que se tengan en la Cuenta, por lo tanto, se tiene una matriz donde las filas están representadas por los diferentes Contratos que se tengan del Instrumento y las columnas son los diferentes escenarios estimados.

a. Los escenarios de precios hipotéticos están dados por la siguientes formulas.

Inicialmente solo se establecen once (11) escenarios de evaluación.

*Escenario a analizar (-5,-4, ...,0,1...5)*

*Fluctuación total = Fluctuación asociada al subyacente*

*Último Precio: representa el último precio transado del Contrato; al final del día este precio será el suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración para el respectivo Contrato.*

Para Contratos de Futuros:

Para el escenario base:

$$\text{Último Precio } e_0 = \text{Último Precio}$$

Para los escenarios restantes:

$$\text{Último Precio } e_i = \text{Último Precio} * \left( 1 + i * \frac{\text{Fluctuación Total}}{5} \right)$$

Donde

$i$  = Escenario a analizar (-5,-4, ...,0,1...5)

Fluctuación total = Fluctuación asociada al subyacente

Último Precio  $e_i$  = Precio Hipotético del futuro en el escenario  $i$ .

Último Precio = Precio del subyacente enviado por el proveedor de servicios.

Para Contratos de Opciones:

Para el escenario base:

$$\text{Precio subyacente}_0 = \text{Precio Subyacente}$$

Para los escenarios restantes:

$$\text{Precio subyacente}_i = \text{Precio Subyacente} * \left( 1 + i * \frac{\text{Fluctuación Total}}{5} \right)$$

Donde

$i$  = Escenario a analizar (-5,-4, ...,0,1...5)

Fluctuación total = Fluctuación asociada al subyacente

Precio subyacente  $i$  = Precio Hipotético del subyacente en el escenario  $i$ .

Precio Subyacente = Precio del subyacente enviado por el proveedor de servicios.

- b. Determinación de la volatilidad reducida y aumentada (Volatilidad Tomo y Volatilidad Doy) solo para Contratos de Opciones

Para el cálculo de la volatilidad reducida y aumentada se utiliza el porcentaje de incremento y disminución de la volatilidad para cada Grupo de Compensación. La volatilidad reducida (volatilidad Tomo) y la volatilidad aumentada (volatilidad Doy) resultantes por cada contrato de Opción, se utilizarán en el cálculo de las matrices de precios teóricos y deltas. A cada volatilidad implícita se le aplica la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} \text{Volatilidad Tomo(reducida)} &= VIC * (1 - PD) \\ \text{Volatilidad Doy(aumentada)} &= VIC * (1 + PI) \end{aligned}$$

Donde

VIC =Volatilidad Implícita del Contrato

PD=Porcentaje de disminución de la volatilidad implícita

PI= Porcentaje de incremento de la volatilidad implícita

c. Cálculo de las matrices de precios teóricos.

La Cámara evalúa el riesgo de cada uno de los Contratos que se tengan en cada una de las Cuentas. Este riesgo viene expresado por la Fluctuación que se pueda presentar en el cambio de precios y volatilidad (este último parámetro sólo afecta a las Opciones), por esta razón, se calcula un precio teórico que en el caso de Futuros viene expresado por la siguiente fórmula:

Precio Teórico = Precio escenario i – Último precio

Para las Opciones se tiene en cuenta el tipo de subyacente y se aplica la fórmula de valoración de Black-Scholes, teniendo en cuenta cada combinación de volatilidad (Aumentada y Reducida) y precio hipotético del subyacente. La fórmula de valoración de Black-Scholes se encuentra detallada en los controles de riesgo de cada uno de los activos en la presente circular.

Estos precios se calculan para cada escenario y para cada Contrato de la Cuenta.

d. Cálculo de las matrices de deltas

Se calcula una matriz de deltas con el objeto de determinar el número de posiciones de signo opuesto en distintos vencimientos de un mismo Grupo de Compensación. En el caso de los contratos de futuros no se calculan los deltas, dado que el delta es un parámetro determinado que siempre es igual a 1 para cada una de las columnas.

Dado lo anterior, los deltas para las Opciones se calculan para cada combinación de volatilidad (Aumentada y Reducida) y precio hipotético del subyacente teniendo en cuenta si la Opción es de tipo Call o Put.

$$\begin{aligned} \text{Delta Call} &= e^{-rt} N(D) \\ \text{Delta Put} &= -e^{-rt} N(-D) \end{aligned}$$

Donde

D=Se describe en el modelo de valoración Black-Scholes correspondiente a cada uno de los activos.

t = Días a vencimiento / Días año (365 si el periodo analizado es superior a 365 días, y 360 en caso contrario)

r = Tipo de interés (IBR)

N(D)=Distribución Normal estándar acumulada del parámetro D.

Para el cálculo de N(x), la función de Distribución Normal Estándar acumulada, se utiliza la aproximación polinómica de Taylor de grado 3

## 2. Cálculo de la Garantía por la Posición neta.

Al tener los precios teóricos de cada contrato en cada uno de los escenarios, se calcula la Garantía por la Posición neta, es decir, se calcula la Garantía neteando las diferentes posiciones sin tener en cuenta las diferencias que se puedan presentar por tener diferentes Vencimientos.

Para esto se ajusta la Posición Abierta en el Grupo de Compensación de cada Cuenta; tomando los precios teóricos de cada escenario se aplican las siguientes fórmulas:

Valor Posición Abierta compradora =  $N^{\circ}\text{Contratos} * \text{Precio teórico} * \text{Multiplicador} * -1$

Valor Posición Abierta vendedora =  $N^{\circ}\text{Contratos} * \text{Precio teórico} * \text{Multiplicador} * 1$

Los valores resultantes con signo positivo suponen un importe de Garantía, por el contrario, los valores negativos suponen una disminución de Garantía.

Sumando columna a columna los valores calculados para los Contratos de un mismo Grupo de Compensación (compensándose totalmente los valores positivos y negativos, independientemente de si pertenecen al mismo o a distintos Vencimientos), se obtiene una fila que se denomina “Garantías de Posición Neta”.

## 3. Adición de Garantías por Compensación entre Vencimientos.

Como la correlación entre distintos Vencimientos no es perfecta, la Compensación no puede ser total, por tanto, se determina si en la valoración de Posición Abierta se han compensado posiciones correspondientes a Vencimientos distintos, y se establece un ajuste de la Garantía por Posición neta.

Para esto se calcula la Posición en deltas con el fin de obtener la Posición neta en cada Vencimiento. En el caso de los Futuros, el delta es siempre igual a 1. Para las Opciones el delta a utilizar corresponde al calculado en el literal 2 del presente artículo.

La valoración de la Posición Abierta en deltas para cada escenario está dada por las siguientes formulas:

Delta P. Abierta compradora escenario =  $N^{\circ} \text{ de Contratos} * \text{Delta escenario} * \text{Multiplicador del contrato} * 1$

Delta P. Abierta vendedora escenario =  $N^{\circ} \text{ de Contratos} * \text{Delta escenario} * \text{Multiplicador del contrato} * -1$ .

Obteniéndose así, una Posición de deltas para cada uno de los Vencimientos de cada Grupo de Compensación. Con esta Posición de deltas se procede a calcular, en cada escenario, las compensaciones (time spreads) entre aquellos Vencimientos que presenten posiciones en deltas con signo contrario, para luego calcular el importe de garantía por este concepto.



Los pasos a realizar son los siguientes:

a. Selección de los Vencimientos a compensar

Se dará prioridad a la pareja de Vencimientos que presenten fechas de Vencimiento más cercanas entre sí, empezando por las fechas más lejanas. Por ejemplo, si hay cuatro Vencimientos el orden será:

4<sup>a</sup>/3<sup>a</sup>, 3<sup>a</sup>/2<sup>a</sup>, 2<sup>a</sup>/1<sup>a</sup>, 4<sup>a</sup>/2<sup>a</sup>, 3<sup>a</sup>/1<sup>a</sup>, 4<sup>a</sup>/1<sup>a</sup>

b. Obtención del número de spreads

El número de spreads por cada par de deltas con signo contrario es:

Nº de spreads = Mínimo valor absoluto {Posición delta Vencimiento, A; Posición delta Vencimiento B}

c. Obtención de la delta no consumida en spreads

A continuación, para cada Vencimiento se calculará la delta no consumida en spreads.

- Si la delta inicial es positiva:

Delta no consumida en spreads = Delta inicial – Nº de spreads

- Si la delta inicial es negativa:

Delta no consumida en spreads = Delta inicial + Nº de spreads

d. Repetición del cálculo de los Vencimientos a compensar hasta que no existan time-spreads compensables

Siempre que queden deltas compensables, se procede con la siguiente combinación de Vencimientos a compensar y se repite este proceso hasta que no exista ninguna combinación de Vencimientos a compensar.

e. Obtención Garantía por Time-Spread

A continuación, cada número de spreads se multiplica por un valor para convertirlo en unidades monetarias. Este valor se define como el máximo número entre un valor mínimo por spread y el diferencial de precios de los Futuros correspondientes a cada uno de los dos Vencimientos que se compensan, multiplicado por el factor de cobertura por time spread.

Es decir, el valor a aplicar es:

Máx. (VMS, Valor Absoluto (PC1 - PC2)) \* Factor de cobertura

Donde:

VMS: Valor mínimo del spread

PC1: Precio de cierre del primer Futuro.

PC2: Precio de cierre del segundo Futuro.

Factor de cobertura: Parámetro, normalmente superior a uno, que se especifica para cada Grupo de Compensación.

El valor mínimo por spread y el factor por time spread serán los previstos en la Circular Única de la Cámara para cada Instrumento.

Luego, se suman las filas de Garantías por spreads en cada escenario. La fila resultante, que se denomina “Garantías por Time Spreads”, se suma a la fila Garantías Posición Neta obtenida en el numeral 2.

Por tanto, la fila resultante, denominada “Total Garantías”, está ajustada o corregida por la falta de correlación perfecta entre distintos vencimientos del mismo Grupo de Compensación.

f. Obtención de la “Garantía Grupo de Compensación”

Se selecciona de la fila “Total Garantías” la columna con el mayor valor, es decir, la que supone una mayor Garantía, que se denomina “Garantía Grupo”. Este valor constituye la parte de la Garantía por Posición que corresponde al Grupo de Compensación.

4. Descuento en Garantía por Compensación entre Instrumentos.

Por la correlación que puede existir entre los diferentes Instrumentos que se compensan y liquidan en la Cámara, la Garantía por Posición exigida disminuirá en función de esta correlación para la posición cruzada, es decir, para las cuentas que contengan posiciones de compra y/o venta entre los diferentes subyacentes.

Los pasos para realizar esta compensación son los siguientes:

a. Selección de los Instrumentos o Activos Subyacentes a compensar

Utilizando el orden previsto en el artículo 2.5.1.4. de la Circular Única de la Cámara, se elige la pareja de Activos Subyacentes que tengan la posibilidad de compensar posiciones de acuerdo con la correlación existente entre ellos y el signo de esta correlación.

b. Obtención de la delta a aplicar por cada grupo de compensación

Este paso se realiza con el fin de determinar el valor real de compensación, tomando los deltas que quedaron sin compensar en la etapa de compensación entre vencimientos. La delta a aplicar se obtiene de la comparación del delta inicial y un delta teórico, estos dos valores se detallan a continuación:

i. Obtención de la delta inicial en cada Grupo de Compensación

En primer lugar, a partir de las deltas no consumidas de los diferentes vencimientos de cada grupo previstos en el literal c. del numeral 3 del presente artículo, se selecciona la columna en la que se alcanza el valor mínimo de cada Grupo de Compensación, al resultado se le denomina delta inicial.

ii. Obtención de la delta teórica en cada Grupo de Compensación

Seguidamente, se calcula una delta teórica, que presentará el mismo signo que la delta inicial, pero cuyo valor es el resultado de dividir los siguientes importes:

- Pérdida potencial futura: pérdida que puede experimentar la Posición Abierta en el Grupo de Compensación. Este importe es igual a la Garantía neta del Grupo.
- Garantía por 1 delta: es la pérdida potencial futura que puede experimentar por 1 delta del Grupo de Compensación. Este importe es igual a la Fluctuación total del grupo multiplicada por el Precio de cierre del subyacente. Para los futuros de Futuro de TES y Tasa de Cambio Dólar/Peso el precio de cierre del subyacente es el precio del vencimiento más cercano.

$$\text{Delta Teórica} = \text{Pérdida Potencial Futura Grupo} / \text{Garantía por 1 Delta del grupo}$$

El importe resultante se redondea al número de decimales con el que cotiza el subyacente. El Parámetro “Fluctuación total a analizar” es aquel definido en el artículo 2.5.1.4. de la Circular Única de la Cámara “Parámetros para cálculo de Garantía por Posición”.

iii. Obtención de la delta a aplicar en cada Grupo de Compensación

Se compara la delta inicial y la delta teórica y se selecciona –manteniendo el signo de la delta inicial- la delta con un menor valor absoluto, que será la delta a aplicar en la compensación con otros subyacentes.

$$\text{Delta a aplicar} = \text{Mínimo valor absoluto \{Delta Inicial; Delta Teórica\}} * \text{Signo Delta Inicial}$$

c. Cálculo del número de spreads para los subyacentes a compensar

A continuación, se realiza el cálculo del número de spreads entre cada par de Activos Subyacentes utilizando las deltas para formar 1 spread, previstas para cada pareja de subyacente en el artículo 2.5.1.4. de la Circular Única de la Cámara.

Para ello, se aplicará la siguiente fórmula:

$$\text{Número de spreads a utilizar} = \text{Mínimo valor absoluto \{delta Grupo A/delta de 1 spread Grupo A; delta Grupo B / delta de 1 spread Grupo B\}}$$

d. Obtención de la delta consumida y la delta no consumida en la compensación

La delta consumida y no consumida en spreads para cada Activo Subyacente será igual a:

Delta consumida en spreads = N° de spreads x delta para 1 spread x signo delta

Delta no consumida en spreads = Delta a aplicar – Delta consumida en spreads

e. Repetición del paso anterior hasta que no haya compensación posible

Se procede con la siguiente combinación de subyacentes a compensar y se repite este proceso hasta que no exista ninguna combinación de subyacentes por ser compensados.

f. Cálculo del descuento por spreads obtenido en las compensaciones

A continuación, por cada delta consumida en spreads, se calcula el importe a descontar de la Garantía Grupo, en función del parámetro Crédito sobre garantías previsto en el artículo 2.5.1.4. de la Circular Única de la Cámara.

Descuento por delta = Crédito sobre garantías x garantía por 1 delta

Finalmente, el descuento por spreads se obtendrá aplicando la siguiente fórmula:

DESCUENTO por spreads = Delta consumida en spreads \* Signo delta \* Descuento por delta

g. Cálculo de la Garantía por Posición final por cada Grupo de Compensación

Los descuentos obtenidos se restan de la garantía grupo, obteniéndose una Garantía por Posición final por cada Grupo de Compensación.

5. Ajuste diario de Garantías para Contratos de Futuros cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento

Las Posiciones Abiertas en Contratos de Futuros serán valoradas diariamente al final de la Sesión de Cierre al correspondiente al Precio de Liquidación para Contratos provisto por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración, así:

Ajuste Diario de Garantías =  $(PLt - PN) \times m \times Q$

Donde:

**PN** = Precio de Negociación

**PLt** = Precio de Liquidación para Contratos

**m** = Multiplicador del contrato

**Q** = Cantidad de Contratos que llevará signo positivo en el caso de los Contratos comprados y negativo en el caso de los Contratos vendidos.

En el evento en que el valor del ajuste sea positivo, el titular de la Cuenta tendrá derecho a que la exigencia de Garantías a nivel del titular de Cuenta presente una disminución, en caso contrario, éste deberá entregar a la Cámara dicho valor bajo el concepto de Garantías por Posición, en la Sesión de Liquidación Diaria del día hábil siguiente.

6. Ajuste diario de Garantías para Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación únicamente al Vencimiento

Las Posiciones Abiertas en Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados serán valoradas diariamente al final de la Sesión de Cierre al Precio de Valoración de Cierre entregado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.

El cálculo del ajuste de que trata el presente numeral dependerá del momento en que fue aceptada la Operación y se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Ajuste Diario de Garantías} = (PV - PN) \times Na$$

Donde:

**PN** = Precio de Negociación

**PV** = Precio de Valoración de Cierre

**Na** = Valor Nominal de compra o de venta según corresponda. Levará signo positivo en el caso de operaciones de compra y negativo en el caso operaciones de venta

En el evento en que el valor del ajuste sea positivo, el titular de la Cuenta tendrá derecho a que la exigencia de Garantía a nivel de titular presente una disminución, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor bajo el concepto de Garantías por Posición, en la Sesión de Liquidación Diaria y/o al Vencimiento del día hábil siguiente.

7. Ajuste diario de Garantías para Operaciones sobre Contratos de Opciones cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación únicamente al Vencimiento

Las Posiciones Abiertas en Operaciones sobre Contratos de Opciones serán valoradas diariamente al final de la Sesión de Cierre al Precio de Valoración de Cierre entregado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Ajuste Diario de Garantías} = (PV - PN) \times Na$$

Donde:

**PN** = Precio de Valoración de Cierre de la Opción del día anterior

**PV** = Precio de Valoración de Cierre de la Opción

**Na** = Valor Nominal de compra o de venta según corresponda. Llevará signo positivo en el caso de operaciones de compra y negativo en el caso operaciones de venta

#### 8. Determinación de la Garantía por Posición.

Se suman por escenarios el valor de las Garantías resultantes de los distintos Grupos de Compensación, compensándose valores positivos y negativos, así como el Ajuste Diario de Garantías cuando se trata de operaciones cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento, de acuerdo a lo descrito en el numeral anterior. El valor obtenido corresponde a la Garantía por Posición a constituir por el titular de cada Cuenta

**Parágrafo.** Cuando se trate del Instrumento Forward NDF (USD/COP) el “último precio” para el primer vencimiento será el suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración. Para los demás vencimientos el “último precio” se establecerá según lo descrito en el numeral 1. i) del artículo 1.6.2.7. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria.

#### **Artículo 2.5.1.4. Parámetros para cálculo de Garantía por Posición.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 3 del 12 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 12 de enero de 2017, mediante Circular 5 del 8 de febrero de 2017 publicada en el Boletín Normativo No.005 del 8 de febrero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 7 del 24 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 24 de marzo de 2017, mediante Circular 10 del 12 de mayo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 12 de mayo de 2017, mediante Circular 12 del 16 de junio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 16 de junio de 2017, mediante Circular 13 del 14 de julio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 14 de julio de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 2 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, mediante Circular 5 del 12 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 12 de abril de 2018 y mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018 y mediante Circular 8 del 18 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 18 de mayo de 2018, mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018, mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018, mediante Circular 12 del 17 de septiembre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 17 de septiembre de 2018 y mediante Circular 13 del 26 de octubre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 26 de octubre de 2018. Rige a partir del 29 de octubre de 2018.)*

Los Parámetros utilizados para el cálculo de la Garantía por Posición se definen para cada tipo de Instrumento:

1. Futuro TES Corto Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Corto Plazo se tienen los siguientes parámetros:

|                        | Multiplicador del contrato | Nominal     | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Corto Plazo | 2.500.000                  | 250.000.000 | 11               | Porcentual       | 1.2 %             |

|                        | Factor de cobertura por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Futuro TES Corto Plazo | 1.3                                 | 0.75                    | 0.90 %                                                |

2. Futuro TES Mediano Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Mediano Plazo se tienen los siguientes parámetros:

|                          | Multiplicador del contrato | Nominal     | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|--------------------------|----------------------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 2.500.000                  | 250.000.000 | 11               | Porcentual       | 1.9%              |

|                          | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|--------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 1.3                    | 0.95                    | 1.43%                                                 |

3. Futuro TES Largo Plazo:

Para el Instrumento de Futuro TES Largo Plazo se tienen los siguientes parámetros:

| Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|----------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------|
|----------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------|



|                        |           |             |    |            |       |
|------------------------|-----------|-------------|----|------------|-------|
| Futuro TES Largo Plazo | 2.500.000 | 250.000.000 | 11 | Porcentual | 4.2 % |
|------------------------|-----------|-------------|----|------------|-------|

|                        | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a Garantías Extraordinarias |
|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|
| Futuro TES Largo Plazo | 1.3                    | 1.15                    | 3.15%                                                |

#### 4. Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Futuros de Referencias Específicas en Grupos por la Escala de Duración Modificada (EDM), de conformidad con la siguiente tabla:

|                                                                   | Grupo de Compensación | Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación |              |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------|
|                                                                   |                       | De (años)                                                           | Hasta (años) |
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1                    | 0                                                                   | 0.75         |
|                                                                   | H2                    | 0.75                                                                | 1.5          |
|                                                                   | H3                    | 1.5                                                                 | 3.0          |
|                                                                   | H4                    | 3.0                                                                 | 5.0          |
|                                                                   | H5                    | 5.0                                                                 | 7.0          |
|                                                                   | H6                    | 7.0                                                                 | 10.0         |
|                                                                   | H7                    | 10.0                                                                | 15.0         |

Para los Instrumentos de Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas se tienen los siguientes parámetros:

|                                           | Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | De (años) | Hasta (años) | Multiplicador | Nominal     | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de | H1                                                                  | 0         | 0.75         | 2.500.000     | 250.000.000 | 11               | Porcentual       | 0.6%              |
|                                           | H2                                                                  | 0.75      | 1.5          |               |             |                  |                  | 0.9%              |
|                                           | H3                                                                  | 1.5       | 3.0          |               |             |                  |                  | 1.2%              |
|                                           | H4                                                                  | 3.0       | 5.0          |               |             |                  |                  | 1.9%              |

|                         |    |      |      |  |  |  |  |      |
|-------------------------|----|------|------|--|--|--|--|------|
| Referencias Específicas | H5 | 5.00 | 7.00 |  |  |  |  | 2.7% |
|                         | H6 | 7.00 | 10.0 |  |  |  |  | 4.2% |
|                         | H7 | 10.0 | 15.0 |  |  |  |  | 6.8% |

|                                                                   | Escala de Duración Modificada (EDM) | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1                                  | 1.3                                 | 0.55                    | 0.45%                                                 |
|                                                                   | H2                                  |                                     | 0.55                    | 0.68%                                                 |
|                                                                   | H3                                  |                                     | 0.75                    | 0.90%                                                 |
|                                                                   | H4                                  |                                     | 0.95                    | 1.43%                                                 |
|                                                                   | H5                                  |                                     | 0.95                    | 2.03%                                                 |
|                                                                   | H6                                  |                                     | 1.15                    | 3.15%                                                 |
|                                                                   | H7                                  |                                     | 1.15                    | 5.10%                                                 |

La Escala de Duración Modificada (EDM) se realiza con base en metodologías de valoración y cálculo de duración modificada de los activos subyacentes de los Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas. Dicho cálculo se ejecuta con dos (2) días hábiles de anterioridad al fin de cada mes y empezará a aplicarse a partir del primer día hábil del siguiente mes.

5. Instrumentos Derivados Financieros cuyo subyacente sea la Tasa de Cambio Dólar/Peso:

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Futuros de Tasa de Cambio Dólar/Peso, Mini Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso, Opción sobre la TRM y Forward NDF USD/COP. Los parámetros son los siguientes:

|                                                      | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de escenarios | Tipo Fluctuación | Fluctuación Total | Porcentaje de Disminución e Incremento |
|------------------------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|------------------|-------------------|----------------------------------------|
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso                  | 50.000                     | 50.000  | 11               | Porcentual       | 5.3 %             | N/A                                    |
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso | 5.000                      | 5.000   | 11               |                  |                   | N/A                                    |
| Forward NDF USD/COP                                  | 1                          | 1       | 11               |                  |                   | N/A                                    |

|                                 |        |        |    |  |     |
|---------------------------------|--------|--------|----|--|-----|
| Contrato de Opción sobre la TRM | 50.000 | 50.000 | 22 |  | 36% |
|---------------------------------|--------|--------|----|--|-----|

|                                                      | Factor por Time Spread | Valor mínimo por Spread | Fluctuación para llamado a Garantías Extraordinarias |
|------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso                  | 1.2                    | 18                      | 3.97 %                                               |
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso |                        |                         |                                                      |
| Forward NDF USD/COP                                  |                        |                         |                                                      |
| Contrato de Opción sobre la TRM                      |                        |                         |                                                      |

6. Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega:

Para el Instrumento Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, se tienen los siguientes parámetros:

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| ECOPETROL                                                                       | 1000                       | 1000    | 11               | Porcentual          | 12.9 %            |
| PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA                                                     |                            |         |                  |                     | 11.1 %            |
| ORDINARIA DEL GRUPO SURA                                                        |                            |         |                  |                     | 8.1 %             |
| ORDINARIA DE CORFICOLOMBIANA                                                    |                            |         |                  |                     | 19.2 %            |
| PREFERENCIAL GRUPO ARGOS                                                        |                            |         |                  |                     | 11.4 %            |
| PREFERENCIAL DAVIVIENDA                                                         |                            |         |                  |                     | 16.6 %            |
| ORDINARIA DE CEMEX LATAM HOLDINGS                                               |                            |         |                  |                     | 13.8 %            |

|                                          |  |  |  |        |
|------------------------------------------|--|--|--|--------|
| PREFERENCIAL AVIANCA                     |  |  |  | 22.1 % |
| ORDINARIA DE CANACOL                     |  |  |  | 40.1 % |
| ORDINARIA DE BANCOLOMBIA                 |  |  |  | 18.7 % |
| ORDINARIA DEL GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ |  |  |  | 12.3 % |

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| ECOPETROL                                                                       | 1.3                                 | 240                     | 9.68 %                                                |
| PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA                                                     | 1.4                                 | 710                     | 8.33 %                                                |
| ORDINARIA DEL GRUPO SURA                                                        | 1.3                                 | 689                     | 6.08 %                                                |
| ORDINARIA DE CORFICOLOMBIANA                                                    | 1.2                                 | 616                     | 14.40 %                                               |
| PREFERENCIAL GRUPO ARGOS                                                        | 1.2                                 | 625                     | 8.55 %                                                |
| PREFERENCIAL DAVIVIENDA                                                         | 1.2                                 | 671                     | 12.45 %                                               |
| ORDINARIA DE CEMEX LATAM HOLDINGS                                               | 1.4                                 | 222                     | 10.35 %                                               |
| PREFERENCIAL AVIANCA                                                            | 1.2                                 | 133                     | 16.58 %                                               |
| ORDINARIA DE CANACOL                                                            | 1.8                                 | 231                     | 30.08 %                                               |
| ORDINARIA DE BANCOLOMBIA                                                        | 1.2                                 | 641                     | 14.03 %                                               |
| ORDINARIA DEL GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ                                        | 1.3                                 | 56                      | 9.23 %                                                |

#### 7. Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP:

Para el Instrumento Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP se tienen los siguientes parámetros:

|                                               | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|-----------------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP | 25.000                     | 25.000  | 11               | Porcentual          | 6.1%              |

|                                               | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP | 1.4                                 | 30                      | 4.58%                                                 |

#### 8. Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los veinticuatro (24) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Multiplicador del contrato | Nominal     | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|
| 1 al 4                                                  | 360.000                    | 360.000 kWh | 11               | Porcentual          | 23%               | 17.25%                                                |
| 5 al 8                                                  | 360.000                    | 360.000 kWh | 11               | Porcentual          | 17%               | 12.75%                                                |
| 9 al 24                                                 | 360.000                    | 360.000 kWh | 11               | Porcentual          | 15%               | 11.25%                                                |

#### 9. Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los veinticuatro (24) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|
|                                                                 |                            |         |                  |                     |                   |                                                       |

|        |        |            |    |            |     |        |
|--------|--------|------------|----|------------|-----|--------|
| 1 al 4 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 23% | 17.25% |
| 5 al 8 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 17% | 12.75% |
| 9 a 24 | 10.000 | 10.000 kWh | 11 | Porcentual | 15% | 11.25% |

10. Contrato de Futuro de Inflación:

Para el Instrumento Contrato de Futuro de Inflación, se tiene los siguientes parámetros:

|                                 | Multiplicador del contrato | Nominal     | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|---------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro de Inflación | 2.500.000                  | 250.000.000 | 11               | Porcentual          | 0.5%              |

|                                 | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Contrato de Futuro de Inflación | 1.2                                 | 0.5%                    | 0.375%                                                |

11. Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias:

Para el Instrumento Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, se tienen los siguientes parámetros:

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| ÉXITO                                                                               | 1000                       | 1000    | 11               | Porcentual          | 16.8%             |
| NUTRESA                                                                             |                            |         |                  |                     | 9.1%              |
| GRUPO ARGOS                                                                         |                            |         |                  |                     | 11.4%             |
| ISA                                                                                 |                            |         |                  |                     | 16.7%             |
| PREFERENCIAL AVAL                                                                   |                            |         |                  |                     | 9.5%              |
| CEMENTOS ARGOS                                                                      |                            |         |                  |                     | 10.2%             |
| PREFERENCIAL GRUPO SURA                                                             |                            |         |                  |                     | 10.6%             |
| PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS                                                         |                            |         |                  |                     | 12.3%             |

|                            |  |  |  |       |
|----------------------------|--|--|--|-------|
| BANCO DE BOGOTÁ            |  |  |  | 13.8% |
| CELSIA                     |  |  |  | 15.9% |
| GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ |  |  |  | 12.3% |

| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| ÉXITO                                                                               | 1.2                                 | 290                     | 12.60%                                                |
| NUTRESA                                                                             | 1.2                                 | 482                     | 6.83%                                                 |
| GRUPO ARGOS                                                                         | 1.2                                 | 324                     | 8.55%                                                 |
| ISA                                                                                 | 1.2                                 | 268                     | 12.53%                                                |
| PREFERENCIAL AVAL                                                                   | 1.4                                 | 23                      | 7.13%                                                 |
| CEMENTOS ARGOS                                                                      | 1.2                                 | 175                     | 7.65%                                                 |
| PREFERENCIAL GRUPO SURA                                                             | 1.2                                 | 758                     | 7.95%                                                 |
| PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS                                                         | 1.2                                 | 128                     | 9.23%                                                 |
| BANCO DE BOGOTÁ                                                                     | 1.2                                 | 1360                    | 10.35%                                                |
| CELSIA                                                                              | 1.2                                 | 87                      | 11.93%                                                |
| GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ                                                          | 1.3                                 | 56                      | 9.23%                                                 |

## 12. Opciones sobre Acciones del Índice COLCAP:

Para el Instrumento Contrato de Opciones sobre Acciones del Índice, se tienen los siguientes parámetros:

|                                     | Multiplicador del contrato | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total | Porcentaje de Disminución e Incremento |
|-------------------------------------|----------------------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|----------------------------------------|
| Opción sobre la acción de Ecopetrol | 1.000                      | 1.000   | 22               | Porcentual          | 12.9 %            | 41%                                    |
| Opción sobre la acción              | 1.000                      | 1.000   | 22               | Porcentual          | 11.1 %            | 39%                                    |



|                                          |       |       |    |            |      |     |
|------------------------------------------|-------|-------|----|------------|------|-----|
| Preferencial de Bancolombia              |       |       |    |            |      |     |
| Opción sobre la acción Preferencial Aval | 1.000 | 1.000 | 22 | Porcentual | 9.5% | 60% |

|                                                    | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|----------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| Opción sobre la acción de Ecopetrol                | 1.3                                 | 240                     | 9.68 %                                                |
| Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia | 1.4                                 | 710                     | 8.33 %                                                |
| Opción sobre la acción Preferencial Aval           | 1.4                                 | 23                      | 7.13%                                                 |

### 13. Contrato de Futuro OIS:

Para el Instrumento Contrato de Futuro de OIS se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los siguientes vencimientos: un (1) mes, tres (3) meses, seis (6) meses, nueve (9) meses, doce (12) meses y dieciocho (18) meses.

|                        | Vencimientos (No. de Meses) | Multiplicador del Contrato | Nominal     | No de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro OIS | 1                           | 500.000.000                | 500.000.000 | 11               | Porcentual          | 0.13%             |
|                        | 3                           |                            |             |                  |                     | 0.13 %            |
|                        | 6                           |                            |             |                  |                     | 0.25 %            |
|                        | 9                           |                            |             |                  |                     | 0.38 %            |
|                        | 12                          |                            |             |                  |                     | 0.51 %            |
|                        | 18                          |                            |             |                  |                     | 0.79 %            |

|                                 | Plazos<br>Meses<br>(No. de<br>Meses) | Factor de<br>cobertura<br>por<br>Time<br>Spread | Valor<br>Mínimo<br>por<br>Spread | Fluctuación<br>para<br>llamados a<br>Garantías<br>Extraordinarias |
|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Contrato<br>de<br>Futuro<br>OIS | 1                                    | 0.0                                             | 0.0                              | 0.10%                                                             |
|                                 | 3                                    |                                                 |                                  | 0.10%                                                             |
|                                 | 6                                    |                                                 |                                  | 0.19%                                                             |
|                                 | 9                                    |                                                 |                                  | 0.29%                                                             |
|                                 | 12                                   |                                                 |                                  | 0.38%                                                             |
|                                 | 18                                   |                                                 |                                  | 0.59%                                                             |

14. OIS IBR Formación:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR Formación, se tienen los siguientes parámetros:

|                             | Vencimient<br>os | Multiplicador<br>del contrato | Nominal     | No de<br>Escenarios | Tipo de<br>Fluctuación | Fluctuaci<br>ón Total |
|-----------------------------|------------------|-------------------------------|-------------|---------------------|------------------------|-----------------------|
| OIS<br>IBR<br>Formació<br>n | 1 Mes            | 500.000.000                   | 500.000.000 | 11                  | Porcentual             | 0.13%                 |
|                             | 3 Meses          |                               |             |                     |                        |                       |
|                             | 6 Meses          |                               |             |                     |                        | 0.25%                 |

Para efectos operativos el OIS IBR Formación se operará en múltiplos de COP500 millones.

|                      | Plazos<br>(No. de Meses) | Factor de<br>cobertura por<br>Time Spread | Valor<br>Mínimo por<br>Spread | Fluctuación<br>para<br>llamados a<br>Garantías<br>Extraordinarias |
|----------------------|--------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| OIS IBR<br>Formación | 1                        | 0.0                                       | 0.0                           | 0.10%                                                             |
|                      | 3                        |                                           |                               | 0.10%                                                             |
|                      | 6                        |                                           |                               | 0.19%                                                             |

15. OIS IBR:

Para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR, se tienen los siguientes parámetros:

|  | Vencimie<br>ntos | Multiplicador<br>del contrato | Nominal | No. de<br>Escenarios | Tipo de<br>Fluctuación | Fluctuación<br>Total |
|--|------------------|-------------------------------|---------|----------------------|------------------------|----------------------|
|--|------------------|-------------------------------|---------|----------------------|------------------------|----------------------|

|            | (No. De Meses) |             |             |    |            |       |
|------------|----------------|-------------|-------------|----|------------|-------|
| OIS<br>IBR | 1              | 500.000.000 | 500.000.000 | 11 | Porcentual | 0.13% |
|            | 3              |             |             |    |            | 0.13% |
|            | 6              |             |             |    |            | 0.25% |
|            | 9              |             |             |    |            | 0.38% |
|            | 12             |             |             |    |            | 0.51% |
|            | 18             |             |             |    |            | 0.79% |

Para efectos operativos el OIS IBR se operará en múltiplos de COP500 millones.

|         | Plazos<br>Meses<br>(No. de Meses) | Factor de<br>cobertura por<br>Time Spread | Valor<br>Mínimo por<br>Spread | Fluctuación<br>Para llamados a<br>Garantías<br>Extraordinarias |
|---------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| OIS IBR | 1                                 | 0.0                                       | 0.0                           | 0.10%                                                          |
|         | 3                                 |                                           |                               | 0.10%                                                          |
|         | 6                                 |                                           |                               | 0.19%                                                          |
|         | 9                                 |                                           |                               | 0.29%                                                          |
|         | 12                                |                                           |                               | 0.38%                                                          |
|         | 18                                |                                           |                               | 0.59%                                                          |

Los parámetros que se tienen en cuenta para la compensación entre grupos son:

- Orden para la compensación entre los grupos del Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo y el Futuro TES Largo Plazo:

| Orden de<br>Compensación | Grupos a Compensar                               | Delta para<br>formar Un (1)<br>Spread | Crédito sobre<br>Garantías |
|--------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|
| 1                        | Futuro TES Mediano Plazo/ Futuro TES Largo Plazo | 100/58                                | 60%                        |
| 2                        | Futuro TES Corto Plazo/ Futuro TES Mediano Plazo | 100/23                                | 45%                        |
| 3                        | Futuro TES Corto Plazo/ Futuro TES Largo Plazo   | 100/17                                | 35%                        |

- Orden para la compensación entre los grupos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

El crédito sobre garantías, esto es el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para los Futuros de TES de Referencias Específicas, se compensarán de acuerdo a la siguiente tabla:

| Crédito sobre Garantías | H1  | H2  | H3  | H4  | H5  | H6  | H7  |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| H1                      | 75% | 45% | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  |
| H2                      |     | 75% | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  |
| H3                      |     |     | 70% | 35% | 25% | 15% | 0%  |
| H4                      |     |     |     | 80% | 75% | 70% | 60% |
| H5                      |     |     |     |     | 80% | 75% | 70% |
| H6                      |     |     |     |     |     | 80% | 75% |
| H7                      |     |     |     |     |     |     | 80% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Orden de Compensación | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 |
|-----------------------|----|----|----|----|----|----|----|
| H1                    | 1  | 14 | -  | -  | -  | -  | -  |
| H2                    |    | 2  | -  | -  | -  | -  | -  |
| H3                    |    |    | 3  | 15 | 16 | 17 | -  |
| H4                    |    |    |    | 4  | 10 | 12 | 13 |
| H5                    |    |    |    |    | 5  | 9  | 11 |
| H6                    |    |    |    |    |    | 6  | 8  |
| H7                    |    |    |    |    |    |    | 7  |

El Delta para formar un Spread para los Futuros de TES de Referencias Específicas es el siguiente:

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar (1) un Spread |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| H1/H2                             | 100/23                          |
| H1/H3                             | 100/12                          |
| H1/H4                             | 100/7                           |
| H1/H5                             | 100/5                           |
| H1/H6                             | 100/4                           |
| H1/H7                             | 100/3                           |
| H2/H3                             | 100/26                          |
| H2/H4                             | 100/16                          |

|       |        |
|-------|--------|
| H2/H5 | 100/12 |
| H2/H6 | 100/9  |
| H2/H7 | 100/8  |
| H3/H4 | 100/26 |
| H3/H5 | 100/23 |
| H3/H6 | 100/17 |
| H3/H7 | 100/16 |
| H4/H5 | 100/43 |
| H4/H6 | 100/33 |
| H4/H7 | 100/32 |
| H5/H6 | 100/58 |
| H5/H7 | 100/51 |
| H6/H7 | 100/67 |

3. Orden para la compensación entre los grupos del Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Contratos de los Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

El crédito sobre garantías, esto es, el valor porcentual a aplicar sobre la Garantía de cada posición compensada de las posiciones contrarias de una misma Cuenta para Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros de TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Crédito sobre Garantías  | H1 | H2 | H3  | H4  | H5  | H6  | H7  |
|--------------------------|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Futuro TES Corto Plazo   |    | -  | -   | -   | -   | -   | -   |
| Futuro TES Mediano Plazo |    |    | 35% | 80% | 75% | 70% | 60% |
| Futuro TES Largo Plazo   |    |    |     | 60% | 70% | 75% | 70% |

En consecuencia, el orden para la compensación entre los Grupos de Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Orden de Compensación    | H1 | H2 | H3 | H4 | H5 | H6 | H7 |
|--------------------------|----|----|----|----|----|----|----|
| Futuro TES Corto Plazo   |    | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Futuro TES Mediano Plazo |    |    | 9  | 1  | 3  | 5  | 7  |
| Futuro TES Largo Plazo   |    |    |    | 8  | 6  | 2  | 4  |

El Delta para formar un Spread para la compensación entre los grupos de Futuro TES Corto Plazo, Futuro TES Mediano Plazo, el Futuro TES Largo Plazo y Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, es el siguiente:

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar un Spread |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| H3 / Futuro TES Mediano Plazo     | 100/23                      |
| Futuro TES Mediano Plazo / H4     | 100/23                      |
| Futuro TES Mediano Plazo / H5     | 100/43                      |
| Futuro TES Mediano Plazo / H6     | 100/58                      |
| Futuro TES Mediano Plazo / H7     | 100/51                      |
| H4 / Futuro TES Largo Plazo       | 100/33                      |
| H5 / Futuro TES Largo Plazo       | 100/58                      |
| H6 / Futuro TES Largo Plazo       | 100/58                      |
| Futuro TES Largo Plazo / H7       | 100/67                      |

- Orden para la compensación entre los grupos de los Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP y Futuro de Acciones con Liquidación por Diferencias o con Liquidación por Entrega (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Grupo Sura, Cementos Argos, ISA, Nutresa, Grupo Argos, Éxito, Preferencial Cementos Argos, Preferencial Grupo Sura, Corficolombiana, Preferencial de Grupo Argos, Preferencial de Davivienda, Cemex Latam Holdings, Preferencial de Avianca, Canacol, Ordinaria Bancolombia, Preferencial Grupo AVAL, Grupo de Energía de Bogotá, Banco de Bogotá, Celsia) y los Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar                                                                                      | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1                     | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con | 20%                     |

|    |                                                                                                                                                                                    |     |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|    | Liquidación por Entrega de Acción Preferencial de Bancolombia                                                                                                                      |     |
| 2  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción de Ecopetrol                          | 0%  |
| 3  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria del Grupo Sura              | 0%  |
| 4  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción del Grupo Argos                | 0%  |
| 5  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Ordinaria de Cementos Argos    | 0%  |
| 6  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción de ISA                         | 25% |
| 7  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción de Nutresa                     | 0%  |
| 8  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción de Éxito                       | 0%  |
| 9  | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Preferencial del Grupo SURA    | 0%  |
| 10 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Preferencial del Grupo Aval    | 0%  |
| 11 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Preferencial de Cementos Argos | 0%  |
| 12 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción Preferencial de Bancolombia                                                                                 | 20% |
| 13 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción de Ecopetrol                                                                                                | 0%  |



|    |                                                                                                                                                                                              |    |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 14 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Opción sobre la acción Preferencial del Grupo Aval                                                                                           | 0% |
| 15 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la Acción Ordinaria de Banco de Bogotá             | 0% |
| 16 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la acción Ordinaria Celsia                         | 0% |
| 17 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP / Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias sobre la acción Ordinaria del Grupo De Energía De Bogotá | 0% |
| 18 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Corficolombiana                     | 0% |
| 19 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Preferencial Grupo Argos                         | 0% |
| 20 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Preferencial Davivienda                          | 0% |
| 21 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Cemex Latam Holdings                | 0% |
| 22 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Preferencial Avianca                             | 0% |
| 23 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Canacol                             | 0% |
| 24 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria de Bancolombia                         | 0% |
| 25 | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP/ Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con                                                                                       | 0% |

|  |                                                                               |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------|--|
|  | Liquidación por Entrega de la Acción Ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá |  |
|--|-------------------------------------------------------------------------------|--|

La estimación del delta para formar un (1) Spread para la compensación entre Futuro de Índice COLCAP y Futuro de Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Grupo Sura, Cementos Argos, ISA, Nutresa, Grupo Argos, Éxito, Preferencial Cementos Argos, Preferencial Grupo Sura, Preferencial Aval y Banco de Bogotá, Celsia, Grupo de Energía de Bogotá, Corficolombiana, Preferencial de Grupo Argos, Preferencial de Davivienda, Cemex Latam Holdings, Preferencial de Avianca, Canacol, Ordinaria Bancolombia) busca determinar el número de contratos de índice para formar un (1) Spread, tomando como criterio el número de contratos proporcionado por el ratio de cobertura de la mínima varianza. Este ratio se calcula con las siguientes fórmulas:

$$\text{RatioCobertura} = \sum_{i=1}^{252} N_i/n$$

Donde:

$$N_i = -\beta_{\text{Acción}} * (\text{PrecioAcción}_i / \text{PrecioÍndice}_i)$$

$N_i$  = número de contratos de índice para formar un spread

$$\beta_{\text{Acción}} = \text{Crédito sobre garantías}_{\frac{\text{Índice}}{\text{Acción}}} * (\text{FluctuaciónTotal}_{\text{FuturoAcción}} / \text{FluctuaciónTotal}_{\text{FuturoÍndice}})$$

$$\text{PrecioAcción}_i = \text{Precio de cierre de la acción para el día } i, \text{ publicado por la BVC}$$

$$\text{PrecioÍndice}_i = \text{Precio de cierre del índice para el día } i, \text{ publicado por la BVC}$$

$$i = \text{día sobre el que se está realizando el cálculo}$$

$$n = \text{ventana de los últimos 252 días hábiles}$$

Nota: Este cálculo se realiza mensualmente, tomando como período de estimación los 252 días hábiles hasta el último día del mes anterior y aplica para todo el siguiente mes.

En caso de que se presente un evento corporativo que afecte el precio de alguna de las acciones, se tomará para la estimación la información disponible después de este.

Así mismo, se utilizará el mismo delta para formar un (1) Spread calculado para los Futuros sobre Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Preferencial Aval) para la compensación entre las Opciones sobre Acciones (Ecopetrol, Preferencial Bancolombia, Preferencial Aval).

5. Orden para la compensación entre grupos del Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual y los grupos del Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

| Grupos de Vencimientos | Orden de Compensación | Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Crédito sobre Garantías |
|------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Grupo 1                | 1                     | 1                                                       | 1                                                               | 90%                     |
|                        | 2                     | 2                                                       | 2                                                               | 90%                     |
|                        | 3                     | 3                                                       | 3                                                               | 90%                     |
|                        | 4                     | 4                                                       | 4                                                               | 90%                     |
| Grupo 2                | 1                     | 5                                                       | 5                                                               | 90%                     |
|                        | 2                     | 6                                                       | 6                                                               | 90%                     |
|                        | 3                     | 7                                                       | 7                                                               | 90%                     |
|                        | 4                     | 8                                                       | 8                                                               | 90%                     |
| Grupo 3                | 1                     | 9                                                       | 9                                                               | 90%                     |
|                        | 2                     | 10                                                      | 10                                                              | 90%                     |
|                        | 3                     | 11                                                      | 11                                                              | 90%                     |
|                        | 4                     | 12                                                      | 12                                                              | 90%                     |
|                        | 5                     | 13                                                      | 13                                                              | 90%                     |
|                        | 6                     | 14                                                      | 14                                                              | 90%                     |
|                        | 7                     | 15                                                      | 15                                                              | 90%                     |
|                        | 8                     | 16                                                      | 16                                                              | 90%                     |
|                        | 9                     | 17                                                      | 17                                                              | 90%                     |
|                        | 10                    | 18                                                      | 18                                                              | 90%                     |
|                        | 11                    | 19                                                      | 19                                                              | 90%                     |
|                        | 12                    | 20                                                      | 20                                                              | 90%                     |
|                        | 13                    | 21                                                      | 21                                                              | 90%                     |
|                        | 14                    | 22                                                      | 22                                                              | 90%                     |
|                        | 15                    | 23                                                      | 23                                                              | 90%                     |
|                        | 16                    | 24                                                      | 24                                                              | 90%                     |

6. Orden para la compensación entre grupos del Contrato de Futuro OIS:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar   | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                     | 1 y 3 Meses/18 Meses | 1/1                             | 70%                     |
| 2                     | 1 y 3 Meses/12 Meses |                                 |                         |
| 3                     | 1 y 3 Meses/9 Meses  |                                 |                         |
| 4                     | 1 y 3 Meses/6 Meses  |                                 |                         |
| 5                     | 6 Meses/18 Meses     |                                 |                         |
| 6                     | 6 Meses/12 Meses     |                                 |                         |
| 7                     | 6 Meses/9 Meses      |                                 |                         |
| 8                     | 9 Meses/18 Meses     |                                 |                         |
| 9                     | 9 Meses/12 Meses     |                                 |                         |
| 10                    | 12 Meses/18 Meses    |                                 |                         |

7. Orden para la compensación entre grupos del OIS IBR Formación:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar  | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|---------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                     | 1 y 3 Meses/6 Meses | 1/1                             | 70%                     |

8. Orden para la compensación entre grupos del OIS IBR:

| Orden de Compensación | Grupos a Compensar   | Delta para formar Un (1) Spread | Crédito sobre Garantías |
|-----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------|
| 1                     | 1 y 3 Meses/18 Meses | 1/1                             | 70%                     |
| 2                     | 1 y 3 Meses/12 Meses |                                 |                         |
| 3                     | 1 y 3 Meses/9 Meses  |                                 |                         |
| 4                     | 1 y 3 Meses/6 Meses  |                                 |                         |
| 5                     | 6 Meses/18 Meses     |                                 |                         |
| 6                     | 6 Meses/12 Meses     |                                 |                         |
| 7                     | 6 Meses/9 Meses      |                                 |                         |
| 8                     | 9 Meses/18 Meses     |                                 |                         |
| 9                     | 9 Meses/12 Meses     |                                 |                         |
| 10                    | 12 Meses/18 Meses    |                                 |                         |

**Artículo 2.5.1.5. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria por variación de precios Segmento Derivados Financieros.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el boletín No. 008 del 31 de marzo de 2017. Rige a partir del 3 de abril de 2017)***

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.6.2.7. de la presente Circular, la metodología para el procedimiento de Margin Call para el Segmento Derivados Financieros será la siguiente:

1. Durante el día, la Cámara verifica la volatilidad de los precios de los activos subyacentes en el mercado de contado y de los Activos Compensados y Liquidados, y activará el procedimiento de Margin Call en los siguientes casos:
  - A. Variación del precio de algún vencimiento ( $x_i$ ) del Activo objeto de una Operación: Cuando el precio de algún vencimiento ( $x_i$ ) del Activo objeto de una Operación supera el parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias se calcula un Precio Margin Call para cada Activo. El cálculo de Precio Margin Call se basa en el siguiente procedimiento:
    - a) Se establece si la variación del precio del activo supera el parámetro de "Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias" de acuerdo a la siguiente desigualdad:

$$-FGE_X \geq \frac{UP_{x_i}}{PLC_{x_i(t-1)}} - 1 \geq FGE_X$$

Donde:

$x_i$ : Es cualquier Activo con vencimiento  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$FGE_X$ : Parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias establecido para un Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$UP_{x_i}$ : Último precio de un Activo con vencimiento  $i$  de acuerdo con lo definido en el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEEFCOM2

$PLC_{x_i(t-1)}$ : Precio de Liquidación de un Activo con vencimiento  $i$  según lo definido en el Artículo 1.1.1.2 de la Circular Única de Cámara utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

b) Se calcula el Precio Margin Call para cada activo de acuerdo a la siguiente expresión:

i. Cuando exista un Último precio ( $UP$ ) en el primer vencimiento ( $x_1$ ).

- Si solo existe un Último precio del primer vencimiento ( $UP_{x_1}$ ) y no existe ningún otro Último precio para cualquier otro vencimiento ( $UP_{x_{i \neq 1}}$ ) del Activo o Activo objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara  $X$  entonces:

Para el primer vencimiento  $x_1$ , el Precio de Margin Call se determina con la siguiente expresión:

$$UP_{x_1} = PMC_{x_1}$$

Para los demás vencimientos  $x_{i \neq 1}$ , el Precio de Margin Call se determina mediante la siguiente expresión:

$$PMC_{x_{i \neq 1}} = UP_{x_1} + (PLC_{x_{i \neq 1}(t-1)} - PLC_{x_1(t-1)})$$

Donde:

$PLC_{x_{i \neq 1}(t-1)}$ : Precio de Liquidación para Contratos según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, para cualquier vencimiento diferente al primero  $x_{i \neq 1}$ , utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

$PLC_{x_1(t-1)}$ : Precio de Liquidación para Contratos según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, para el primer vencimiento  $x_1$ , utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

- Si además del  $UP_{x_1}$  existe otro  $UP_{x_{i \neq 1}}$  para otros vencimientos diferentes al primero, para el Activo o Activo objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara  $X$ , la Cámara establecerá el más reciente de todos los  $UP_{x_i}$  (incluyendo a  $UP_{x_1}$ ) que se denomina  $UP_{x_r}$  para aplicar la siguiente condición:

Para todo vencimiento  $x_i$  (incluyendo a  $x_1$ ), entonces,

$$PMC_{x_i} = PLC_{x_{i(t-1)}} \times \left[ \frac{UP_{x_r}}{PLC_{x_{r(t-1)}}} \right]$$

Donde  $PLC_{x_{r(t-1)}}$  es el precio de liquidación del vencimiento que active el Margin Call

ii. Cuando no exista un **UP** en el vencimiento  $x_1$

- Si existe algún  $UP_{x_{i \neq 1}}$  para el Activo o Activo objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara .

Para todo vencimiento  $x_i$  (incluyendo a  $x_1$ ), entonces,

$$PMC_{x_i} = PLC_{x_{i(t-1)}} \times \left[ \frac{UP_{x_r}}{PLC_{x_{r(t-1)}}} \right]$$

B. Variación del Precio Margin Call hipotético calculado para cada activo objeto de una Operación: Cuando el precio del contado de un activo objeto de una Operación supera el parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias, la Cámara procede a calcular un Precio Margin Call hipotético para cada Activo. El Cálculo de Precio Margin hipotético se basa en el siguiente procedimiento:

- a. Se establece si la variación del precio del contado del activo objeto de una operación supera el parámetro de "Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias" del mismo, de acuerdo a la siguiente desigualdad:

$$-FGE_i \geq \frac{UPC_{Y_i}}{PCC_{Y_i}} - 1 \geq FGE_i$$

Donde:

$Y_i$ : Es cualquier contado del Activo  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$i$ : Es cualquier Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$FGE_i$ : Parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias establecido para un Activo  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**UPC**: Último precio del contado de un activo objeto de una Operación. Para los Activos cuyo subyacente es la TRM se tomará el último precio del contado del dólar marcado por Bloomberg.



**PCC<sub>y<sub>i</sub></sub>**: Precio de cierre del contado de un activo i objeto de una Operación.

- b. Se calcula el Precio Margin Call hipotético para cada activo objeto de una Operación de acuerdo a la siguiente expresión:

Se toma el último valor del contado del activo objeto de una Operación y se le adiciona el diferencial de precios resultante entre el último precio negociado y el precio de cierre (T-1) para cada activo. En caso de no tener un último precio negociado, se entenderá que el último precio es el precio de cierre del contado, de acuerdo a la siguiente expresión:

Para el primer vencimiento del activo **x<sub>1</sub>**:

$$\mathbf{PMCx_1 = UPC_x + (PLCx_{1(t-1)} - PCC_x)}$$

**PMC<sub>x<sub>i</sub></sub>**: Precio Margin hipotético Call de un activo con vencimiento i

**x<sub>i</sub>**: Es cualquier Activo con vencimiento i objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**UPC<sub>x</sub>**: Último precio del contado de un activo objeto de una Operación tomado de Bloomberg. Para los Activos cuyo subyacente es la TRM se tomará el último precio del contado del dólar marcado por Bloomberg.

**PCC<sub>x</sub>**: Precio de cierre (t-1) del contado del activo x objeto de una Operación.

**PLCx<sub>i(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación de un Activo con vencimiento i según lo definido en el Artículo 1.1.1.2 de la Circular Única de Cámara utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

Para vencimientos diferentes del activo **x<sub>i≠1</sub>**

$$\mathbf{PMCx_{i \neq 1} = PMCx_1 + (PLCx_{i \neq 1(t-1)} - PLCx_{1(t-1)})}$$

Donde:

**PMC<sub>x<sub>i≠1</sub></sub>**: Precio Margin call hipotético vencimiento **x<sub>i≠1</sub>**

**PMC<sub>x<sub>1</sub></sub>**: Precio Margin call hipotético del primer vencimiento **x<sub>1</sub>**

**PLCx<sub>i≠1(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación para Contratos según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, para cualquier vencimiento diferente al primero **x<sub>i≠1</sub>**, utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

**PLCx<sub>1(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación para Contratos según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, para el primer vencimiento **x<sub>1</sub>**, utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

- c. Se establece si la variación del precio Margin Call hipotético supera el parámetro de "Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias" del activo objeto de una Operación de acuerdo a la siguiente desigualdad:

$$-FGE_X \geq \frac{PMC_{x_i}}{PLC_{x_i(t-1)}} - 1 \geq FGE_X$$

Donde:

$x_i$ : Es cualquier Activo con vencimiento  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$FGE_X$ : Parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias establecido para un Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$PMC_{x_i}$ : Precio Margin Call hipotético calculado para el Activo con vencimiento  $i$  objeto de una Operación

$PLC_{x_i(t-1)}$ : Precio de Liquidación de un Activo con vencimiento  $i$  según lo definido en el Artículo 1.1.1.2 de la Circular Única de Cámara utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

2. Se determina el importe que deberá ser constituido como Garantía Extraordinaria por parte de los Miembros Liquidadores por concepto de Margin Call, mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{Importe de Margin Call} = \text{Excesos} + \sum_{c=1}^n RS, \text{ para todo } RS < 0$$

Como indica la fórmula solo se tendrán en cuenta los RS con signo negativo. Cuando **Importe de Margin Call**, sea mayor a cero el importe que deberá ser constituido como Garantía Extraordinaria será cero.

Donde:

$$\text{Excesos} = \text{Garantía Extraordinaria depositada} + \text{Garantía Individual depositada}$$

$c$ : Cuentas del Miembro Liquidador, de sus Terceros o de sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos, que en el momento de la activación del procedimiento de Margin Call cuenten con Posición Abierta sobre cualquier vencimiento del Activo o Activo objeto de una Operación compensada o liquidada que cumplió la condición de activación del procedimiento de Margin Call.

**RS**= Riesgo simulado para cada cuenta  $c$ , que se calcula mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$RS = GPTIT - GPTIT_{PMC} + Liq_{PMC}$$

Donde:

**GPTIT:** Garantías por Posición depositadas.

**GDPTIT<sub>PMC</sub>** (Garantía por Posición exigida a Precio de Margin Call): Valor calculado según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, utilizando en lugar del Último precio el Precio de Margin Call (**PMC**) establecido para cada vencimiento de un Activo o Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara

**Liq<sub>PMC</sub>** (Liquidación por Posición a Precio de Margin Call): Valor calculado según el procedimiento de ajuste diario a precio de liquidación descrito en la presente Circular Única de Cámara, utilizando en lugar del Precio de Liquidación el Precio de Margin Call (**PMC**) establecido para cada vencimiento de un Activo o Activo objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara, cuando aplique de acuerdo con su Tipo de Liquidación.

3. La Cámara comunicará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica el valor de la Garantía Extraordinaria que deberá constituir en un plazo no superior a una (1) hora contado a partir de la hora de envío del correo electrónico o de la hora de la comunicación telefónica, según el caso.

**Artículo. 2.5.1.6. Fluctuaciones de estrés para cálculo del riesgo en situación de estrés.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 5 del 8 de febrero de 2017 publicada en el Boletín Normativo No.005 del 8 de febrero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 7 del 24 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 007 del 24 de marzo de 2017, renumerado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 12 del 16 de junio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 16 de junio de 2017, mediante Circular 13 del 14 de julio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 14 de julio de 2017, mediante Circular 15 del 11 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 11 de agosto de 2017, mediante Circular 17 del 31 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 018 del 31 de agosto de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018, y mediante Circular 12 del 17 de septiembre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 17 de septiembre de 2018. Rige a partir del 18 de septiembre de 2018.)*

Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés de acuerdo con lo definido en el artículo 1.6.2.9. de la presente Circular se utilizarán los siguientes parámetros para el Segmento de Derivados Financieros:

1. Futuro TES Corto Plazo:

| ACTIVO                 | Fluctuación Estrés |
|------------------------|--------------------|
| Futuro TES Corto Plazo | 2%                 |

2. Futuro TES Mediano Plazo:

| ACTIVO                   | Fluctuación Estrés |
|--------------------------|--------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo | 4%                 |

3. Futuro TES Largo Plazo:

| ACTIVO                 | Fluctuación Estrés |
|------------------------|--------------------|
| Futuro TES Largo Plazo | 12%                |

4. Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas:

Los Futuros de TES de Referencias Específicas se agrupan por la Escala de Duración Modificada (EDM), de conformidad con la siguiente tabla:

|                                                                   |    | De (años) | Hasta (años) | Fluctuación Estrés |
|-------------------------------------------------------------------|----|-----------|--------------|--------------------|
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas | H1 | 0         | 0.75         | 0.75%              |
|                                                                   | H2 | 0.75      | 1.50         | 1.10%              |
|                                                                   | H3 | 1.5       | 3.00         | 2.00%              |
|                                                                   | H4 | 3         | 5.00         | 4.00%              |
|                                                                   | H5 | 5         | 7.00         | 6.50%              |
|                                                                   | H6 | 7         | 10.00        | 9.00%              |
|                                                                   | H7 | 10        | 15.00        | 12.00%             |

5. Instrumentos Derivados Financieros cuyo subyacente sea la Tasa de Cambio Dólar/Peso:

Para efectos de control de riesgo se agrupan los Futuros de Tasa de Cambio Dólar/Peso, Mini Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso, Opción sobre la TRM y Forward NDF USD/COP. Los parámetros son los siguientes:

| ACTIVO                                            | Fluctuación Estrés | Variación de la Volatilidad Bajista | Variación de la Volatilidad Alcista |
|---------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Futuro Tasa de Cambio Dólar/Peso                  | 9.6%               | N/A                                 | N/A                                 |
| Mini contrato de Futuro Tasa de Cambio Dólar/Peso |                    | N/A                                 | N/A                                 |

|                                 |  |      |     |
|---------------------------------|--|------|-----|
| Forward NDF USD/COP             |  | N/A  | N/A |
| Contrato de Opción sobre la TRM |  | -36% | 72% |

6. Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias y Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega:

| ACTIVO                                                      | Fluctuación Estrés |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE ECOPETROL                         | 19%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA       | 18%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE ISA                               | 25%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE NUTRESA                           | 26%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PREFERENCIAL AVAL                 | 18%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE ÉXITO                             | 23%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE GRUPO ARGOS                       | 26%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE GRUPO SURA                        | 32%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE PREFERENCIAL GRUPO SURA           | 32%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN DE CEMENTOS ARGOS                    | 32%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS          | 29%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA DE BANCO DE BOGOTÁ         | 20%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN CELSIA                               | 35%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ | 20%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA DE CORFICOLOMBIANA         | 35%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO ARGOS             | 29%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL DAVIVIENDA              | 18%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA DE CEMEX LATAM HOLDINGS    | 19%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN PREFERENCIAL AVIANCA                 | 26%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA DE CANACOL                 | 46%                |
| FUTURO SOBRE LA ACCIÓN ORDINARIA DE BANCOLOMBIA             | 29%                |

7. Contrato de Opción sobre Acciones del Índice COLCAP:

| Subyacente                                      | Variación de la Volatilidad Bajista | Variación de la Volatilidad Alcista |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Opción sobre la Acción PREFERENCIAL AVAL        | -41%                                | 82%                                 |
| Opción sobre la Acción ECOPETROL                | -45%                                | 89%                                 |
| Opción sobre la Acción PREFERENCIAL BANCOLOMBIA | -57%                                | 100%                                |

8. Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP:

| ACTIVO                                        | Fluctuación Estrés |
|-----------------------------------------------|--------------------|
| Contratos De Futuros Índice Accionario COLCAP | 14.50%             |

9. Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los veinticuatro (24) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual | Fluctuación Estrés |
|---------------------------------------------------------|--------------------|
| 1 al 4                                                  | 48%                |
| 5 al 8                                                  | 35%                |
| 9 al 24                                                 | 26%                |

10. Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual:

Para el Instrumento Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual se tienen los siguientes parámetros, de conformidad con los veinticuatro (24) vencimientos disponibles en el sistema:

| Vencimientos Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual | Fluctuación Estrés |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|
| 1 al 4                                                          | 48%                |
| 5 al 8                                                          | 35%                |
| 9 a 24                                                          | 26%                |

11. Contrato de Futuro de Inflación:

|                                 |                    |
|---------------------------------|--------------------|
|                                 | Fluctuación Estrés |
| Contrato de Futuro de Inflación | 1.49%              |

12. Contrato de Futuro OIS:

| ACTIVO              | Vencimientos (No Meses) | Fluctuación Estrés |
|---------------------|-------------------------|--------------------|
| Contrato Futuro OIS | 1                       | 0.37%              |
|                     | 3                       | 0.37%              |
|                     | 6                       | 0.75%              |
|                     | 9                       | 1.12%              |
|                     | 12                      | 1.49%              |
|                     | 18                      | 2.24%              |

13. OIS IBR Formación:

| ACTIVO            | Vencimientos (No Meses) | Fluctuación Estrés |
|-------------------|-------------------------|--------------------|
| OIS IBR Formación | 1                       | 0.37%              |
|                   | 3                       | 0.37%              |
|                   | 6                       | 0.75%              |

14. OIS IBR:

| ACTIVO  | Vencimientos (No Meses) | Fluctuación Estrés |
|---------|-------------------------|--------------------|
| OIS IBR | 1                       | 0.37%              |
|         | 3                       | 0.37%              |
|         | 6                       | 0.75%              |
|         | 9                       | 1.12%              |
|         | 12                      | 1.49%              |
|         | 18                      | 2.24%              |

**Artículo 2.5.1.7. Garantías por Grandes Posiciones.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018, y modificado mediante Circular 12 del 17 de septiembre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 17 de septiembre de 2018. Rige a partir del 18 de septiembre de 2018.)*



En caso que el valor de la Posición Abierta neta de una Cuenta, ya sea de Registro de la Posición Propia o de un Tercero Identificado, y en un determinado Activo perteneciente al Segmento de Derivados Financieros, supere el 100% del Volumen Medio Diario, será considerada esta como una Gran Posición, por lo tanto, se entiende que el horizonte de tiempo (días) necesario para cerrar dicha posición aumenta, según lo muestra la siguiente tabla:

| % Sobre el Volumen Medio Diario | Horizonte de Tiempo (días) |
|---------------------------------|----------------------------|
| Entre un 100% y 150%            | 3                          |
| Entre un 150% y 200%            | 4                          |
| Mayor a un 200%                 | 5                          |

Por tal razón, los parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición se incrementarán de acuerdo al incremento del horizonte de tiempo (días) necesario para cerrar la posición según se muestra en la siguiente tabla:

| % Sobre el Volumen Medio Diario | Horizonte de Tiempo (días) | % de incremento en la Garantía por Posición. |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|
| Entre un 100% y 150%            | 3                          | 22%                                          |
| Entre un 150% y 200%            | 4                          | 41%                                          |
| Mayor a un 200%                 | 5                          | 58%                                          |

El incremento de las fluctuaciones, en el caso de existir una Gran Posición se hará efectivo en el siguiente día hábil de registrada dicha posición. Los volúmenes medios diarios son los siguientes:

- Volumen Medio Diario considerado para los productos cuyo subyacente sean Títulos sobre de Deuda Pública TES, Acciones o el Índice Accionario COLCAP serán publicados mediante boletín informativo.
- Volumen Medio Diario considerado para los productos cuyo subyacente sea la TRM:

| Subyacente                         | VMD Efectivo          |
|------------------------------------|-----------------------|
| Activos cuyo subyacente sea la TRM | 1.600.000.000 dólares |

Estos valores se actualizarán por lo menos una vez al año.

**Artículo 2.5.1.8. Escenarios de variación de precio para el cálculo del riesgo en situación de estrés para el Segmento de Derivados Financieros.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, renumerado mediante circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 10 del 12 de mayo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 12 de mayo de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y renumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés de acuerdo a lo definido en el Artículo 1.6.2.9. de la presente Circular, se definieron los siguientes escenarios de variación de precio para el Segmento de Derivados Financieros:

- Instrumentos cuyo subyacente sea la TRM:

| Escenarios |                                                                                   |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 1          | Todos los precios <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente. |
| 2          | Todos los precios <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente.  |

- Instrumentos cuyo subyacente sean Títulos TES clase B tasa fija en pesos:

| Escenarios |                                                                                                                                                                                                 |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1          | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente.                                                                                                            |
| 2          | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente.                                                                                                             |
| 3          | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación H1 y H2. Los demás grupos de compensación no varían.                           |
| 4          | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación H1 y H2. Los demás grupos de compensación no varían.                          |
| 5          | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación H3, H4, H5, H6, H7. Los demás grupos de compensación no varían.                |
| 6          | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación H3, H4, H5, H6, H7. Los demás grupos de compensación no varían.               |
| 7          | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación H1 y H2 e <b>incrementan</b> en los grupos de compensación H3, H4, H5, H6, H7. |
| 8          | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación H1 y H2 y <b>disminuyen</b> en los grupos de compensación H3, H4, H5, H6, H7. |

- Instrumentos cuyo subyacente sea diferente a la TRM y Títulos TES clase B tasa fija en pesos:

| Escenarios |                                                                                   |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 1          | Todos los precios <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente. |
| 2          | Todos los precios <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente.  |

Para el cálculo del Riesgo en situación de estrés se realizan todas las posibles combinaciones entre los escenarios descritos anteriormente para los instrumentos cuyo subyacente es la TRM, Títulos TES clase B tasa fija en pesos e Instrumentos cuyo subyacente sea diferente a la TRM y Títulos TES clase B tasa fija en pesos, resultando en total treinta y dos (32) escenarios.

Para los contratos de Opciones se combinan los 32 escenarios resultantes con tres (3) escenarios adicionales de volatilidad, dando como resultando noventa y seis (96) escenarios:

| Escenario |                                |
|-----------|--------------------------------|
| E1        | Sin variación de volatilidad.  |
| E2        | Disminución de la volatilidad. |
| E3        | Aumento de la Volatilidad.     |

**Artículo 2.5.1.9. Aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva de los Miembros para el Segmento de Derivados Financieros.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018 y reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

De conformidad con el artículo 1.6.2.10. la aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva según la calidad de Miembro Liquidador para participar en el presente Segmento es la siguiente:

| Modalidad de Miembro Liquidador | Aportación Mínima al Fondo de Garantía Colectiva                       |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual   | Doscientos setenta millones de pesos (\$270.000.000) moneda corriente. |
| Miembro Liquidador General      | Quinientos treinta millones de pesos (\$530.000.000) moneda corriente. |

**Artículo 2.5.1.10. Importe mínimo a aportar para la constitución del Fondo de Garantía Colectiva y tamaño mínimo del Fondo.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018 y reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

A partir del ingreso al Segmento, el importe mínimo que le corresponderá aportar a cada Miembro Liquidador al Fondo de Garantía Colectiva será el mayor valor entre la aportación mínima definida para el Segmento según la calidad de Miembro Liquidador establecida en el artículo anterior y el valor que resulte de la distribución proporcional, en función de su participación en el riesgo, del importe del Fondo de Garantía Colectiva calculado según la metodología descrita en el artículo 1.6.2.9. de la presente Circular.

A partir del segundo año, el tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva para cada segmento será el máximo entre el valor promedio del fondo para el año anterior o la suma de todas las aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores. Este valor se revisará anualmente.

El tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva es igual a treinta mil seiscientos cuarenta millones de pesos colombianos (\$30.640.000.000) moneda corriente para el año 2018.

**Artículo 2.5.1.11. Constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

El procedimiento para la constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva del Segmento de Derivados Financieros se sujetará a lo dispuesto en los artículos 1.6.2.12. y 1.6.2.13. de la presente Circular.

**Artículo 2.5.1.12. Contribuciones para la continuidad del servicio.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

Las Contribuciones de los Miembros para la continuidad del servicio para el Segmento de Derivados Financieros se registrarán por lo dispuesto en los artículos 1.6.2.14. y siguientes de la presente Circular.

### **Artículo 2.5.1.13. Recursos Propios Específicos.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

El importe de los Recursos Propios Específicos para el Segmento de Derivados Financieros se informará mediante Boletín Informativo.

## **TÍTULO SEXTO**

### **HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA**

#### **CAPITULO PRIMERO**

### **Artículo 2.6.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

De conformidad con el artículo 1.3.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y el Artículo 1.8.1.1. de la presente Circular, el horario de funcionamiento para el Segmento de Derivados Financieros tendrá las siguientes sesiones particulares:

#### **1. Sesión de Aceptación de Operaciones:**

| Activo                                                             | Sesión de Aceptación de Operaciones |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Futuro TES Mediano Plazo.                                          | 8:00 a.m. a 4:30 p.m.               |
| Futuro TES Corto Plazo.                                            |                                     |
| Futuro TES Largo Plazo.                                            |                                     |
| Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas. |                                     |

|                                                                                      |                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Contrato Futuro de OIS.                                                              | 8:00 a.m. a 4:30 p.m.                               |
| Contrato de Futuro de Inflación.                                                     | 8:00 a.m. a 4:30 p.m.                               |
| Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.                                                 | 8:00 a.m. a 5:00 p.m.                               |
| Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.                                |                                                     |
| Contrato de Opción sobre la TRM                                                      |                                                     |
| Forward NDF USD / COP.                                                               | 8:00 a.m. a 4:30 p.m.                               |
| OIS IBR                                                                              | 11:00 a.m. a 1:30 p.m.                              |
| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega      | 8:00 a.m. hora local a 4:30 p.m. hora de Nueva York |
| Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.                                       |                                                     |
| Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias. |                                                     |
| Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual.                                          | 8:45 a.m. a 1:30 p.m.                               |
| Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual.                                  |                                                     |
| Contrato de Opciones sobre la acción de Ecopetrol                                    | 8:00 a.m. hora local a 4:30 p.m. hora de Nueva York |
| Contrato de Opciones sobre la acción Preferencial Bancolombia                        |                                                     |
| Contrato de Opciones sobre la acción de Preferencial Aval                            |                                                     |

2. Sesión de Gestión de Operaciones: de 8:00 a.m. a 5:00 p.m. Sesión durante la cual se pueden realizar las operaciones de gestión ante la Cámara.

El día anterior a la fecha de vencimiento de un Contrato de Derivado, con método de Liquidación por Entrega se realizarán los procesos necesarios para llevar a cabo el cumplimiento de la entrega al día siguiente, de acuerdo con los siguientes horarios:

3. Sesión de Notificación para los Miembros no Liquidadores y Miembros Liquidadores: Esta sesión estará disponible desde las 7:00 p.m. hasta las 7:59 p.m. del último día de negociación del Contrato.
4. Sesión de Notificación para los Miembros Liquidadores: Esta sesión estará disponible desde las 8:00 p.m. hasta las 8:59 p.m. del último día de negociación del Contrato.
5. Sesión de Notificación para la Cámara: Esta sesión estará disponible desde las 9:00 p.m. y como máximo estará abierta hasta las 9:59 p.m. del último día de negociación del Contrato.

En la fecha de vencimiento de cada Contrato y según el método de Liquidación que corresponda se tendrán las siguientes sesiones adicionales:

6. Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega: De 7:00 a.m. a 7:00 p.m. Proceso de recibo de los Activos y efectivo de los Miembros y de los titulares de Cuenta obligados a entregar hacia la Cámara y entrega de Activos y efectivo hacia los Miembros y titulares de Cuenta con derecho a recibir desde la Cámara, el cual comprende las siguientes etapas con sus correspondientes horarios, así:

Etapas 1: Solicitud de transferencia de valores y efectivo desde los Miembros a la Cámara, se gestionará el día de Vencimiento del Contrato, conforme a los siguientes procesos:

- a. Entrega Total: Solicitud de transferencia de valores en neto a nivel de titular de cada cuenta y de efectivo en neto a nivel de Miembro Liquidador desde los Miembros a la Cámara, se gestionará desde las 7:00 a.m. hasta las 10:00 a.m. del día de Vencimiento del Contrato. Si a las 10:00 a.m., los Miembros con posiciones vendedoras han entregado la totalidad de los valores pero no han entregado la totalidad del efectivo, la Cámara seguirá solicitando la transferencia del efectivo en neto a nivel de Miembro Liquidador hasta las 2:00 p.m.
- b. Entrega Parcial: Solicitud de transferencia de efectivo en neto a nivel del titular de Cuenta, desde los Miembros Liquidadores a la Cámara cuando falten valores por entregar por parte de los Miembros con posiciones vendedoras; se gestionará desde las 10:01 a.m. hasta las 4:00 p.m. para el caso del Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, y hasta las 5:00 p.m., para el caso del Futuro TES Corto Plazo, del Futuro TES Mediano Plazo y del Futuro TES Largo Plazo.

Etapas 2: Solicitud de transferencia de valores y efectivo desde la Cámara a los Miembros, se gestionará desde 10:01 a.m. hasta las 4:00 p.m. para el caso del Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega; y hasta las 5:00 p.m. del día de Vencimiento del Contrato, para el caso del Futuro TES Corto Plazo, del Futuro TES Mediano Plazo y del Futuro TES Largo Plazo.

Etapas 3: Gestión del proceso operativo de retardos en la obligación de entrega, total o parcial de los Activos y efectivo de los Miembros obligados a entregar hacia la Cámara, de acuerdo a los procesos mencionados en la Etapa 1, que se estén gestionando:

- a. Total: Si después de cumplida la hora definida para la entrega de los valores y el efectivo, los Miembros no han entregado la totalidad del efectivo determinado en neto a nivel de Miembro Liquidador, se iniciará la gestión del proceso operativo de retardos desde la 2:01 p.m. hasta las 5:00 p.m.
- b. Parcial: Si después de cumplida la hora definida para la entrega de los valores, los Miembros no han entregado la totalidad de los mismos, se gestionará el proceso operativo de retardos, tanto para las entregas del efectivo como de los títulos, desde la 4:01 p.m. hasta la 5:00 p.m. para el caso del



Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega; y desde las 5:01 p.m. hasta las 6:00 p.m., para el caso del Futuro TES Corto Plazo, del Futuro TES Mediano Plazo y del Futuro TES Largo Plazo.

7. Sesión de liquidación al Vencimiento por Entrega en caso de incumplimiento de un Miembro Liquidador: En el evento en que un Miembro Liquidador incurra en alguna causal de incumplimiento y el Miembro Liquidador cuyos titulares de Cuenta que tengan derecho a recibir los Activos, no hayan solicitado a la Cámara el cumplimiento por medio de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, de acuerdo al artículo 2.4.4.30. Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega de la presente Circular, se abrirá una Sesión de Liquidación al Vencimiento por Entrega, únicamente para la Cámara, con el propósito de ejecutar la solicitud de transferencia de valores y efectivos de la Cámara hacia los Miembros y titulares de Cuenta con derecho a recibir.

Para el caso del Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, la Cámara podrá entregar el efectivo y los títulos hasta con un plazo de cuatro (4) días hábiles después del día del Vencimiento del Contrato.

Para el caso del Futuro TES Corto Plazo, del Futuro TES Mediano Plazo y del Futuro TES Largo Plazo, la Cámara podrá entregar el efectivo y los títulos hasta con un plazo de dos (2) días hábiles después del día de Vencimiento del Contrato.

En todo caso, el cumplimiento por parte de la Cámara estará sujeto a la disponibilidad en el mercado del Activo Subyacente.

8. Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias: De 7:00 a.m. a 8:00 a.m. del día de Vencimiento del contrato. Proceso de cobro y pago de la Liquidación por Diferencias por parte de la Cámara. En caso de presentarse el evento de retardo previsto en el numeral 2º del artículo 1.7.1.1 de la Circular Única, referente al no pago del efectivo correspondiente a la Liquidación al Vencimiento por Diferencias, el horario de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias se extenderá hasta las 11:00 a.m.
9. Sesión de Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega: Proceso de pago de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega por parte de la Cámara, se podrá realizar hasta el día hábil después de finalizada la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega e incluirá las siguientes etapas, así:
- a. Transferencia de efectivo hacia la Cámara: Proceso de cobro de Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, hasta las 5:00 p.m. del día hábil después de finalizada la Sesión de

Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega.

Transferencia de efectivo a los Miembros: Proceso de pago de Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, hasta las 8:00 p.m. del día hábil siguiente después de finalizada la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Entrega.

## **TÍTULO SÉPTIMO**

### **ACTIVOS**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **PROCESO DE AUTORIZACIÓN**

###### **Artículo 2.7.1.1. Autorización general de Activos por parte de la Junta Directiva de la Cámara.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.3.3. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, la Junta Directiva autorizó de manera general la Compensación y Liquidación actuando como Contraparte de los siguientes Activos: Futuros, opciones y otros Instrumentos financieros Derivados inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.

###### **Artículo 2.7.1.2. Autorización nuevo Vencimiento de Contratos de Futuros.**

Para la creación de Activos con un nuevo Vencimiento deberá observarse lo siguiente:

1. El administrador del sistema de negociación y registro en el que se transe o registre el Activo debe comunicar a la Cámara la necesidad de crear un Contrato para incluir un nuevo Vencimiento, mediante envío de solicitud de inscripción de nuevo Contrato, firmado por el Representante Legal.
2. El administrador del sistema de negociación y registro en el que se transe o registre el Activo será el responsable de solicitar oficialmente a la Cámara, el ajuste de la parametrización del Sistema, a través de carta o correo electrónico en el cual especifique las condiciones del nuevo Vencimiento.
3. Con base en la información anterior la Cámara ejecutará la actualización del ciclo de Vencimiento y la nueva serie de precios de ejercicio en el Sistema.
4. La Cámara coordinará con el administrador del sistema de negociación y registro en el que se transe o registre el Activo, la fecha a partir de la cual la modificación en la parametrización es coherente con la creación de dichos Activos en su Sistema.

Una vez el administrador del sistema de negociación haya recibido la notificación de la Cámara en cuanto a la modificación en su parametrización, deberá enviar la información del Contrato con las características y condiciones de Liquidación del nuevo Activo por lo menos el día hábil anterior a su negociación.

**Artículo 2.7.1.3. Activos sobre los cuales podrán versar las Operaciones Aceptadas.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)***

De acuerdo con el proceso contenido en el Artículo 1.3.3. del Reglamento de Funcionamiento, para el Segmento de Derivados Financieros la Cámara está facultada para aceptar Operaciones que versen sobre los siguientes Activos, para su Compensación y Liquidación actuando como Contraparte:

a. De conformidad con las normas y autorizaciones expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia:

- Futuro TES Corto Plazo
- Futuro TES Corto Plazo
- Futuro TES Mediano Plazo
- Futuro TES Largo Plazo
- Contrato de Futuro Índice Accionario COLCAP
- Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega
- Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual
- Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual
- Contrato de Futuro OIS
- OIS IBR Formación
- OIS IBR
- Contrato de Futuro de Inflación
- Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas
- Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias
- Contrato de Opciones sobre la acción de Ecopetrol
- Contrato de Opciones sobre la acción Preferencial Bancolombia
- Contrato de Opciones sobre la acción de Preferencial Aval

b. En concordancia con lo previsto por el artículo 2 de la Resolución Externa 12 de 2008 expedida por el Banco de la República de Colombia, y demás normas que la sustituyan o modifiquen, y siguiendo el proceso contenido en el Artículo 1.3.3. del Reglamento de Funcionamiento, la Cámara está facultada para aceptar Operaciones que versen sobre los siguientes Activos, para su Compensación y Liquidación actuando como Contraparte:

- Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso

- Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso
- Contrato de Opción sobre la TRM
- Forward NDF USD/COP

## CAPÍTULO SEGUNDO

### ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS

#### **Artículo 2.7.2.1. Futuro TES Corto Plazo.**

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Futuro de TES Corto Plazo bajo las siguientes condiciones:

#### 1. Generalidades:

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Futuro TES a Corto Plazo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Activo Subyacente         | Bono Ncional con vencimiento 2 años de tasa fija de acuerdo a las especificaciones publicadas por BVC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Canasta de entregables    | Conjunto de bonos TES B tasa fija en pesos según lo establecido por la BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Tamaño del Contrato       | COP 250,000,000.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Vencimientos              | Los vencimientos del Futuro de TES Corto plazo son mensuales y trimestrales dentro del ciclo de marzo (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año). En el Sistema de Cámara estarán disponibles para su compensación y liquidación los cuatro (4) Contratos listados por la BVC con vencimientos más cercanos, así: los tres (3) contratos con vencimientos mensuales más cercanos y trimestrales dentro de este ciclo hasta seis (6) meses. |
| Método de Liquidación     | Entrega Física.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Último día de Negociación | Día hábil anterior al vencimiento del contrato.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Día de Vencimiento        | Primer viernes del mes de vencimiento del contrato. Cuando el primer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día del vencimiento corresponderá al día hábil siguiente.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

2. Precio de Liquidación: La Cámara tomará el precio provisto por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración para todos los Instrumentos Financieros Derivados que la Cámara compensa y liquida.
3. Liquidación Diaria por diferencias al Precio de Liquidación: Diariamente las posiciones abiertas a final de día serán valoradas al Precio de Liquidación. Para esto la Cámara compensará al Cierre de Sesión de Cámara y con sus Miembros Liquidadores realizarán la Liquidación de tales obligaciones en efectivo, al inicio del día y antes del inicio de Sesión de Aceptación de Operaciones.  
El cálculo de la liquidación por Diferencias dependerá del momento en que fue ejecutada la Operación y se realizará de acuerdo con las condiciones indicadas en el Título Quinto Capítulo Segundo de la presente Circular.
4. Liquidación al Vencimiento: Comprende la entrega del activo subyacente por parte del vendedor en el número de unidades nominales, y el pago por parte del comprador del número de unidades de nominal a recibir al precio de cierre del último día de negociación.

A los Miembros con posiciones abiertas compradoras les serán notificados los valores a recibir, esto dado que el subyacente del Futuro corresponde a una canasta de títulos TES B tasa fija en pesos, así como el factor de conversión y los demás parámetros necesarios para liquidar el Instrumento.

En este caso, la cantidad a abonar por los compradores se calculará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Importe Efectivo}_{Vto} = (PL_{Vto} \times FC + CC_{Bonq_{to}}) * P.A_{Vto}$$

**Importe Efectivo<sub>Vto</sub>** = Valor del giro de efectivo

$PL_{Vto}$  = Precio de Liquidación al Vencimiento.

$FC$  = Factor de Conversión

$CC_{Bonq_{to}}$  = Cupón corrido del Bono a entregar.

$P.A_{Vto}$  = Valor nominal de la posición abierta al vencimiento. Es decir, el número de contratos abiertos multiplicado por el tamaño del contrato (\$ 250.000.000).

El proceso de liquidación al vencimiento se realizará de acuerdo a las condiciones indicadas en la presente Circular.

Parámetros de cálculo de Garantía por Posición: El Instrumento Futuro TES se realizará de conformidad al artículo 2.5.1.4. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.7.2.2. Futuro TES Mediano Plazo.**

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Futuro de TES Mediano Plazo bajo las siguientes condiciones:

1. Generalidades:

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Futuro TES a Mediano Plazo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Activo Subyacente         | Bono Nocional de tasa fija de acuerdo a las especificaciones publicadas por BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Canasta de entregables    | Conjunto de bonos TES B tasa fija en pesos según lo establecido por la BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Tamaño del Contrato       | COP 250,000,000.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Vencimientos              | Los vencimientos del Futuro de TES Mediano plazo son mensuales y trimestrales dentro del ciclo de marzo (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año). En el Sistema de Cámara estarán disponibles para su compensación y liquidación los cuatro (4) Contratos listados por la BVC con vencimientos más cercanos, así: los tres (3) contratos con vencimientos mensuales más cercanos y trimestrales dentro de este ciclo hasta seis (6) meses. |
| Método de Liquidación     | Entrega Física.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Último día de Negociación | Día hábil anterior al vencimiento del contrato.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Día de Vencimiento        | Primer viernes del mes de vencimiento del contrato. Cuando el primer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día del vencimiento corresponderá al día hábil siguiente.                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

A este Instrumento Futuro TES Mediano Plazo le aplican las condiciones previstas en los numerales del 2 al 4 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

**Artículo 2.7.2.3. Futuro TES Largo Plazo.**

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Futuro TES Largo Plazo bajo las siguientes condiciones:

1. Generalidades:

|             |                           |
|-------------|---------------------------|
| Instrumento | Futuro TES a Largo Plazo. |
|-------------|---------------------------|

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Activo Subyacente         | Bono Nacional con vencimiento 10 años de tasa fija de acuerdo a las especificaciones publicadas por BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Canasta de entregables    | Conjunto de bonos TES B tasa fija en pesos según lo establecido por la BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Tamaño del Contrato       | COP 250,000,000.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Vencimientos              | Los vencimientos del Futuro de TES Largo plazo son mensuales y trimestrales dentro del ciclo de marzo (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año). En el Sistema de Cámara estarán disponibles para su compensación y liquidación los cuatro (4) Contratos listados por la BVC con vencimientos más cercanos, así: los tres (3) contratos con vencimientos mensuales más cercanos y trimestrales dentro de este ciclo hasta seis (6) meses. |
| Método de Liquidación     | Entrega Física.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Último día de Negociación | Día hábil anterior al vencimiento del contrato.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Día de Vencimiento        | Primer viernes del mes de vencimiento del contrato. Cuando el primer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día del vencimiento corresponderá al día hábil siguiente.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

A este Instrumento Futuro TES Largo Plazo le aplican las condiciones previstas en los numerales del 2 al 4 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

#### **Artículo 2.7.2.4. Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 10 del 12 de mayo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 12 de mayo de 2017, mediante Circular 21 del 3 de octubre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 23 del 3 de octubre de 2017, mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017, mediante Circular 25 del 15 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 032 del 15 de diciembre de 2017 y mediante Circular 5 del 12 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 12 de abril de 2018. Rige a partir del 13 de abril de 2018.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación de los Instrumentos Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas que cumplan las siguientes condiciones:

1. Generalidades:



|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas.                                                                                                                                                                                                                                   |
| Activo Subyacente         | Títulos TES clase B tasa fija en pesos.                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Tamaño del Contrato       | Cada Contrato de Futuro sobre Títulos TES de Referencias Específicas tiene un valor nominal de doscientos cincuenta millones de pesos colombianos (COP 250.000.000).                                                                                                                                 |
| Vencimientos              | Estarán disponibles en el sistema cuatro (4) contratos bajo la siguiente estructura: los cuatro (4) Contratos trimestrales del ciclo de marzo más cercanos.                                                                                                                                          |
| Método de Liquidación     | Liquidación por diferencias.                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Último día de Negociación | El último día de negociación será el mismo día de vencimiento del contrato.                                                                                                                                                                                                                          |
| Día de Vencimiento        | La fecha de vencimiento de los Contratos de Futuros Sobre Títulos TES de Referencias Específicas corresponderá al primer jueves del mes del vencimiento. Cuando el primer jueves del mes del vencimiento corresponda a un día no hábil, el día del vencimiento corresponderá al día hábil siguiente. |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                                                                                                                                  |

La denominación detallada de los activos subyacentes de los instrumentos de Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas es la siguiente:

| Denominación del Instrumento                                             | Activo Subyacente |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT06211118 | TFIT06211118      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT06110919 | TFIT06110919      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT15240720 | TFIT15240720      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT10040522 | TFIT10040522      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT16240724 | TFIT16240724      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT08261125 | TFIT08261125      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT15260826 | TFIT15260826      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT16280428 | TFIT16280428      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT16180930 | TFIT16180930      |
| Contrato de Futuro sobre el título TES B Tasa Fija en Pesos TFIT16300632 | TFIT16300632      |

A los instrumentos de Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, le aplican las condiciones previstas en los numerales del 2 al 4 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

**Parágrafo.** Con excepción de las demás condiciones de los Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, las características de Último día de Negociación y Día de Vencimiento que seguirán aplicando para la Compensación y Liquidación de los Contratos aceptados por la Cámara hasta el cuatro (4) de octubre de 2017 son las siguientes:

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Último día de Negociación | El último día de negociación de los Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas, será el día hábil anterior al vencimiento del contrato.                                                                                                                                         |
| Día de Vencimiento        | La fecha de vencimiento de los Contratos de Futuros sobre Títulos TES de Referencias Específicas corresponderá al primer viernes del mes del vencimiento. Cuando el primer viernes del mes del vencimiento corresponda a un día no hábil, el día del vencimiento corresponderá al día hábil siguiente. |

#### **Artículo 2.7.2.5. Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 20 del 28 de septiembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 28 de septiembre de 2017. Rige a partir del 2 de octubre de 2017.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso bajo las siguientes condiciones:

##### **1. Generalidades:**

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento           | Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Activo Subyacente     | Tasa Representativa del Mercado de dólares americanos (TRM) del día, publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.                                                                                                                                                                                                                       |
| Tamaño del Contrato   | USD\$50.000 (cincuenta mil dólares americanos).                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Vencimientos          | Se listarán vencimientos para los tres (3) meses siguientes a la negociación y adicionalmente los vencimientos trimestrales dentro del ciclo de marzo (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año) que sean requeridos para contar con vencimientos hasta un (1) año. En este sentido estarán listados los seis (6) vencimientos más cercanos. |
| Método de Liquidación | Liquidación por Diferencias. Se realiza en pesos colombianos el día de Última Liquidación.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Tipo de Liquidación   | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                           |                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Último día de Negociación | Miércoles de la semana del mes de vencimiento. Cuando el miércoles de la semana del vencimiento corresponda a un día no hábil, se negociará hasta el día hábil siguiente.               |
| Día de Vencimiento        | Segundo miércoles del mes de vencimiento. Cuando el segundo miércoles del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente. |
| Día de Última Liquidación | La última liquidación de cada Contrato se realizará el primer día hábil siguiente al vencimiento del Contrato.                                                                          |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                     |

**2. Calidad especial para participar como Miembro Liquidador en la Compensación y Liquidación del Instrumento Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso:**

De conformidad con lo previsto en el artículo 3º de la Resolución Externa 12 de 2008 modificado por la Resolución Externa 6 de 2017 de la Junta Directiva del Banco de la República, los Miembros Liquidadores del Segmento de Derivados Financieros que estén interesados en participar en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre contratos de Futuro sobre Tasa de Cambio Dólar/Peso, deberán tener la calidad de Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) autorizados para realizar operaciones de derivados de acuerdo con lo previsto en el artículo 59 de la Resolución Externa 8 de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Los Miembros no Liquidadores que participen en el Segmento de Derivados Financieros que sean entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán actuar en dicha modalidad en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre contratos de Futuro sobre Tasa de Cambio Dólar/Peso.

A este Instrumento Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso le aplican las condiciones previstas en los numerales 2 y 3 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

**Artículo 2.7.2.6. Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 20 del 28 de septiembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 021 del 28 de septiembre de 2017. Rige a partir del 2 de octubre de 2017.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso bajo las siguientes condiciones:

**1. Generalidades:**

|             |                                                       |
|-------------|-------------------------------------------------------|
| Instrumento | Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso. |
|-------------|-------------------------------------------------------|

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Activo Subyacente         | Tasa Representativa del Mercado de dólares americanos (TRM) del día, publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.                                                                                                                                                                                                               |
| Tamaño del Contrato       | USD\$5.000 (cinco mil dólares americanos).                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Vencimientos              | Se listarán vencimientos para los tres (3) meses siguientes y adicionalmente los vencimientos trimestrales correspondientes al ciclo de Marzo (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año) que sean requeridos para contar con vencimientos hasta un (1) año. En este sentido estarán listados los seis (6) vencimientos más cercanos. |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias entre el precio de cierre del último día de negociación y el subyacente (TRM). Se realiza en pesos colombianos el Día de Última liquidación.                                                                                                                                                                     |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Último Día de Negociación | Miércoles de la semana del mes de vencimiento. Cuando el miércoles de la semana del vencimiento corresponda a un día no hábil, se negociará hasta el día hábil siguiente.                                                                                                                                                                    |
| Fecha de Vencimiento      | Segundo miércoles del mes de vencimiento. Cuando el segundo miércoles del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente.                                                                                                                                                      |
| Día de Última Liquidación | La última liquidación de cada Contrato se realizará el primer día hábil siguiente al vencimiento del Contrato.                                                                                                                                                                                                                               |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

2. Calidad especial para participar como Miembro Liquidador en la Compensación y Liquidación del Instrumento Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso:

De conformidad con lo previsto en el artículo 3º de la Resolución Externa 12 de 2008 modificado por la Resolución Externa 6 de 2017 de la Junta Directiva del Banco de la República, los Miembros Liquidadores del Segmento de Derivados Financieros que estén interesados en participar en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre Mini Contratos de Futuro sobre Tasa de Cambio Dólar/Peso, deberán tener la calidad de Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) autorizados para realizar operaciones de derivados de acuerdo con lo previsto en el artículo 59 de la Resolución Externa 8 de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Los Miembros no Liquidadores que participen en el Segmento de Derivados Financieros que sean entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán actuar en dicha modalidad en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre Mini Contratos de Futuro sobre Tasa de Cambio Dólar/Peso.

A este Instrumento Mini Contrato de Futuro de Tasa de Cambio Dólar/Peso le aplican las condiciones previstas en los numerales 2 y 3 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

### **Artículo 2.7.2.7. Contrato de Opción sobre la TRM.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018. Rige a partir del 21 de febrero de 2018.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Contrato de Opción sobre la TRM bajo las siguientes condiciones:

#### **1. Generalidades:**

|                           |                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Contrato de Opción sobre la TRM                                                                                                                                                         |
| Activo Subyacente         | Tasa Representativa del Mercado (TRM) del día, publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia                                                                                 |
| Tamaño del Contrato       | USD\$50.000 (cincuenta mil dólares americanos)                                                                                                                                          |
| Vencimientos              | Se listarán vencimientos mensuales y trimestrales dentro del ciclo de marzo (marzo, junio, septiembre y diciembre).                                                                     |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias. Se realiza en pesos colombianos el día de vencimiento.                                                                                                     |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación únicamente al Vencimiento                                                                                                                                                   |
| Último día de Negociación | Será igual al Día de vencimiento                                                                                                                                                        |
| Día de Vencimiento        | Segundo miércoles del mes de vencimiento. Cuando el segundo miércoles del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente. |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                     |

#### **2. Características Especiales:**

|                             |                                                                       |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Tipo de Opción              | Europea                                                               |
| Opciones disponibles        | Call y Put                                                            |
| Strikes mínimos disponibles | OTM: 50<br>ITM: 50<br>ATM: 1                                          |
| Liquidación prima           | Liquidada al siguiente día hábil del día de la negociación o registro |

Para efectos de cálculos de riesgo intradía la Cámara calculará los precios teóricos (intradía y al cierre) de los Contratos de Opciones europeas con base en el modelo de Black (1973), el cual se enuncia a continuación:

Se calcula un precio teórico para cada Contrato de Opción CALL y para cada contrato de Opción PUT.

$$C = Se^{-r_f t} N(D) - Ee^{-rt} N(D - v\sqrt{t})$$

$$P = -Se^{-r_f t} N(-D) + Ee^{-rt} N(v\sqrt{t} - D)$$

Donde:

$$D = \frac{\ln\left(\frac{S}{E}\right) + \left(R - r_f + \frac{\sigma^2}{2}\right)t}{\sigma\sqrt{t}}$$

C=Valor teórico de una Opción CALL

P=Valor teórico de una Opción PUT

S= Precio del subyacente (TRM)

E= Precio de ejercicio de la Opción

t= Días a vencimiento / Días año (365 si el periodo analizado es superior a 365 días, y 360 en caso contrario)

V= Volatilidad anualizada (en porcentaje)

R= Tasa de interés (IBR)

$r_f$  = Tasa de interés externa (IBR/LIBOR)

N(D)= Significa el valor presente del beneficio de ejercer la Opción al vencimiento,

$N(D - v\sqrt{t})$  = El valor presente de los costos esperados de ejercer la Opción, condicionados a que la opción esté ITM en el vencimiento. Es decir, la probabilidad que esto suceda.

Para el cálculo de N(x), la función de Distribución Normal Estándar acumulada, se utiliza la aproximación polinómica de Taylor de grado 3.

### 3. Calidad especial para participar como Miembros en la Compensación y Liquidación del Instrumento Contrato de Opción sobre la TRM:

De conformidad con lo previsto en el artículo 3º de la Resolución Externa 12 de 2008 modificado por la Resolución Externa 6 de 2017 de la Junta Directiva del Banco de la República, los Miembros Liquidadores del Segmento de Derivados Financieros que estén interesados en participar en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre contratos de Opciones sobre la TRM, deberán tener la calidad de Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) autorizados para realizar operaciones de derivados de acuerdo con lo previsto en el artículo 59 de la Resolución Externa 8 de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Los Miembros no Liquidadores que participen en el Segmento de Derivados Financieros que sean entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán actuar en dicha modalidad en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre contratos de Opciones sobre la TRM.

A este Instrumento Contrato de Opción sobre la TRM le aplican las condiciones previstas en el numeral 2 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

### **Artículo 2.7.2.8. Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017, reenumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018 y modificado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

#### 1. Generalidades:

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento           | Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Activo Subyacente     | Acciones del índice accionario COLCAP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Tamaño del Contrato   | Cada Contrato de Futuro tendrá un valor nominal de 1.000 acciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Contratos Listados    | Se listarán en el sistema vencimientos trimestrales dentro del ciclo de Marzo. Estarán listados los cuatro (4) vencimientos más cercanos. En el caso que una acción deje de pertenecer al Índice Accionario COLCAP, no se listarán nuevos vencimientos a partir de la fecha en que la BVC comunique la nueva composición del índice COLCAP, y sólo se podrán negociar los vencimientos ya existentes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Método de Liquidación | <p>Liquidación por Entrega.</p> <p>Liquidación por Diferencias: En el caso en que el Activo subyacente se encuentre suspendido en el sistema de negociación el último día de negociación, la Cámara realizará la Liquidación por Diferencias de acuerdo a lo descrito en el artículo 2.4.4.1. relativo a la Liquidación por Diferencias de Contratos de Futuros de la presente Circular y de conformidad con el artículo 1.3.4. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, relacionado con la Suspensión o cancelación de Activos</p> <p>Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega: En el evento en que el Miembro Liquidador incumplido no efectúe la entrega del Activo que corresponda, la Cámara cumplirá de manera alternativa entregando el Activo respectivo o al no contar con el activo subyacente, mediante una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega, a través de los Miembros Liquidadores correspondientes, a los titulares de Cuenta que tengan derecho a recibir los Activos y que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo.</p> |



|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                           | El cumplimiento de las operaciones por parte de la Cámara mediante una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega no subsana el incumplimiento del Miembro Liquidador y por tanto, la Cámara procederá de conformidad con lo previsto en el Capítulo Octavo del Título Segundo del Reglamento de Funcionamiento. |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Último día de Negociación | El último día de negociación de los Contratos de Futuro será tres (3) días hábiles antes de la fecha de vencimiento.                                                                                                                                                                                                               |
| Día de Vencimiento        | El vencimiento de los contratos de Futuro es el miércoles de la cuarta semana del mes de vencimiento. Cuando el miércoles de la cuarta semana corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente.                                                                                           |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

2. La denominación detallada de los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega es la siguiente:

| Denominación del Instrumento                                          | Activo Subyacente                         |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Contrato de Futuro sobre la Acción de Ecopetrol.                      | Acción de Ecopetrol.                      |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial de Bancolombia.       | Acción Preferencial de Bancolombia        |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria del Grupo Sura.          | Acción Ordinaria del Grupo Sura.          |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Corficolombiana.      | Acción Ordinaria de Corficolombiana.      |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial Avianca.              | Acción Preferencial Avianca.              |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial Davivienda.           | Acción Preferencial Davivienda.           |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Bancolombia.          | Acción Ordinaria de Bancolombia.          |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Cemex Latam Holdings. | Acción Ordinaria de Cemex Latam Holdings. |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial Grupo Argos.          | Acción Preferencial Grupo Argos.          |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Canacol.              | Acción Ordinaria de Canacol.              |

|                                                                              |                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Contrato de Futuro sobre la Acción ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá. | Acción ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá. |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|

### 3. Reglas especiales:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Precio de Referencia de la Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega                                                                                                                                                                                                                | El precio medio de negociación de la Acción correspondiente a la sesión de negociación del día de vencimiento del Contrato, suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.                  |
| Parámetros para el Cálculo de la Consecuencia Pecuniaria a favor de los titulares de Cuenta con derecho a recibir Activos y que hayan sido objeto de una Liquidación por Diferencias por Incumplimiento en la Entrega según numeral 2, literal a) del artículo 2.8.9 del Reglamento de Funcionamiento. | <p>i. Porcentaje del valor de los Activos no entregados valorados a Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo igual al 1% y,</p> <p>ii. Ocho (8) Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes (SMMLV)</p> |
| Parámetros de Cálculo de Consecuencias Pecuniarias correspondientes a la suma a favor de la Cámara según el numeral 2, literal b) del artículo 2.8.10 del Reglamento de Funcionamiento.                                                                                                                | Suma equivalente al 0.1% del valor de las acciones no entregadas, valoradas a Precio de Liquidación al Vencimiento del Activo.                                                                                 |

### 4. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega. En el caso de cualquier evento corporativo la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

- BVC informará al mercado y a la Cámara el evento corporativo con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del evento.

Las características mínimas que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

- En caso de no conocerse el evento con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación del Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles con el

propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del evento corporativo.

- La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los eventos corporativos incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del evento corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.
  - La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC con el fin de ajustar la posición de los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia del evento corporativo.
  - La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.
  - La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y de las de sus Terceros y Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos, después de realizar los ajustes que ocasiona el evento corporativo, previo al inicio de la negociación de los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega ajustados por el evento corporativo.
5. Activos recibidos en garantía: Se podrán constituir como Garantía por posición para garantizar Posiciones Abiertas en el Contrato de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.

- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador en el presente Segmento.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

**Artículo 2.7.2.9. Aplicación del LOLE de los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)***

El valor del LOLE definido para los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega es del 30%, cuyo periodo de aplicación corresponde a tres (3) semanas previo al día del vencimiento del Contrato. De conformidad con el Artículo 1.6.5.8. de esta Circular, se utilizarán para el cálculo del LOLE los tres (3) meses anteriores al primer día del mes de vencimiento del contrato.

#### Artículo 2.7.2.10. Opción sobre la acción de Ecopetrol.

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017 renumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, modificado y renumerado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

##### 1. Generalidades:

|                           |                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Opción sobre la acción de Ecopetrol                                                                                                                                                       |
| Activo Subyacente         | El subyacente de la Opción sobre la acción de Ecopetrol será la acción de Ecopetrol                                                                                                       |
| Tamaño del Contrato       | Cada Contrato de Opción sobre la acción de Ecopetrol tendrá un valor nominal de 1.000 acciones.                                                                                           |
| Contratos Listados        | Estarán disponibles en el Sistema vencimientos trimestrales dentro del ciclo de marzo. Estarán disponibles en el Sistema de Cámara los cuatro (4) vencimientos más cercanos               |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias                                                                                                                                                               |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación únicamente al Vencimiento.                                                                                                                                                    |
| Último día de Negociación | Día del Vencimiento del Contrato.                                                                                                                                                         |
| Día de Vencimiento        | Sera el tercer viernes del mes de vencimiento. Cuando el tercer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente. |

##### 2. Características Especiales:

|                             |                                                            |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------|
| Tipo de Opción              | Europea                                                    |
| Opciones disponibles        | Call y Put                                                 |
| Strikes mínimos disponibles | OTM: 50<br>ITM: 50<br>ATM: 1                               |
| Liquidación prima           | Liquidada al siguiente día hábil del día de la negociación |

Para efectos de cálculos de riesgo Intradía la Cámara calculará los precios teóricos (intradía y al cierre) de los Contratos de Opciones europeas con base en el modelo de Black (1973), el cual se enuncia a continuación:

Se calcula un precio teórico para cada Contrato de Opción CALL y para cada contrato de Opción PUT.

$$C = (S - I) N(D) - Ee^{-rt} N(D - v\sqrt{t})$$

$$P = -(S - I) N(-D) + E e^{-rt} N(v\sqrt{t} - D)$$

Donde:

$$D = \frac{\ln\left(\frac{S-I}{E e^{-rt}}\right)}{v\sqrt{t}} + \frac{v\sqrt{t}}{2}$$

C=Valor teórico de una Opción CALL

P=Valor teórico de una Opción PUT

S= Precio del subyacente (Acciones, Índices y Divisas (TRM))

I= Valor actual de los dividendos  $I = \sum Div_t * e^{-rt}$

E= Precio de ejercicio de la Opción

T= Días a vencimiento / Días año (365 si el periodo analizado es superior a 365 días, y 360 en caso contrario)

V= Volatilidad anualizada (en porcentaje)

R= Tipo de interés (IBR)

N(D)= Significa el valor presente del beneficio de ejercer la Opción al vencimiento, condicionado a  $F > E$ .

$N(D - v\sqrt{t})$  = El valor presente de los costos esperados de ejercer la Opción, condicionados a que la opción esté ITM en el vencimiento. Es decir, la probabilidad que esto suceda.

Para el cálculo de N(x), la función de Distribución Normal Estándar acumulada, se utiliza la aproximación polinómica de Taylor de grado 3.

### 3. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten la Opción sobre la acción de Ecopetrol.

En caso de cualquier evento corporativo la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

- a. BVC informará al mercado y a la Cámara el evento corporativo con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del evento.

Las características mínimas que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

- b. En caso de no conocerse el evento con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación del Contrato de Opciones sobre Acciones de Ecopetrol sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles con el propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del evento corporativo.
- c. La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los eventos corporativos incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones

y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del evento corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.

- d. La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC con el fin de ajustar la posición de los Contratos de Opciones sobre Acciones de Ecopetrol de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia del evento corporativo.
  - e. La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.
  - f. La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y de las de sus Terceros y Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos, después de realizar los ajustes que ocasiona el evento corporativo, previo al inicio de la negociación de los Contratos de Opciones sobre la acción de Ecopetrol ajustados por el evento corporativo.
4. Activos recibidos en garantía: Se podrán constituir como Garantía por posición para garantizar Posiciones Abiertas en el Contrato de Opciones sobre la acción de Ecopetrol, acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Opciones sobre acciones de Ecopetrol computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.



El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador en el presente Segmento.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.7.2.11. Opción sobre la acción Preferencial Bancolombia.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017, renumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018 y modificado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)***

##### **1. Generalidades:**

|                     |                                                                                                                |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento         | Opción sobre la acción Preferencial Bancolombia                                                                |
| Activo Subyacente   | El subyacente de la Opción sobre la acción Preferencial Bancolombia será la acción Preferencial Bancolombia    |
| Tamaño del Contrato | Cada Contrato de Opción sobre la acción de Preferencial Bancolombia tendrá un valor nominal de 1.000 acciones. |

|                           |                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Contratos Listados        | Estarán disponibles en el Sistema vencimientos trimestrales dentro del ciclo de marzo. Estarán disponibles en el Sistema de Cámara los cuatro (4) vencimientos más cercanos              |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias                                                                                                                                                              |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación únicamente al Vencimiento.                                                                                                                                                   |
| Último día de Negociación | Día del Vencimiento del Contrato.                                                                                                                                                        |
| Día de Vencimiento        | Sera el tercer viernes del mes de vencimiento. Cuando el tercer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente |

## 2. Características Especiales:

|                             |                                                            |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------|
| Tipo de Opción              | Europea                                                    |
| Opciones disponibles        | Call y Put                                                 |
| Strikes mínimos disponibles | OTM: 50<br>ITM: 50<br>ATM: 1                               |
| Liquidación prima           | Liquidada al siguiente día hábil del día de la negociación |

Para efectos de cálculos de riesgo Intradía, la Cámara calculará los precios teóricos (intradía y al cierre) de los Contratos de Opciones europeas con base en el modelo de Black- (1973), el cual se enuncia a continuación:

Se calcula un precio teórico para cada Contrato de Opción CALL y para cada contrato de Opción PUT.

$$C = (S - I) N(D) - E e^{-rt} N(D - v\sqrt{t})$$

$$P = -(S - I) N(-D) + E e^{-rt} N(v\sqrt{t} - D)$$

Donde:

$$D = \frac{\ln\left(\frac{S-I}{E e^{-rt}}\right)}{v\sqrt{T}} + \frac{v\sqrt{T}}{2}$$

C=Valor teórico de una Opción CALL

P=Valor teórico de una Opción PUT

S= Precio del subyacente (Acciones, Índices y Divisas (TRM))

I= Valor actual de los dividendos  $I = \sum Div_t * e^{-rt}$

E= Precio de ejercicio de la Opción

T= Días a vencimiento / Días año (365 si el periodo analizado es superior a 365 días, y 360 en caso contrario)

V= Volatilidad anualizada (en porcentaje)

R= Tipo de interés (IBR)

N(D)= Significa el valor presente del beneficio de ejercer la Opción al vencimiento, condicionado a  $F > E$ .

$N(D - v\sqrt{t})$  = El valor presente de los costos esperados de ejercer la Opción, condicionados a que la opción este ITM en el vencimiento. Es decir, la probabilidad que esto suceda.

Para el cálculo de  $N(x)$ , la función de Distribución Normal Estándar acumulada, se utiliza la aproximación polinómica de Taylor de grado 3.

3. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten la Opción sobre la acción Preferencial Bancolombia.

En el caso de cualquier evento corporativo la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

- a. BVC informará al mercado y a la Cámara el evento corporativo con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del evento.

Las características mínimas que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

- b. En caso de no conocerse el evento con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación del Contrato de Opciones sobre Acciones de Preferencial Bancolombia sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles con el propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del evento corporativo.
- c. La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los eventos corporativos incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del evento corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.
- d. La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC con el fin de ajustar la posición de los Contratos de Opciones sobre Acciones de Preferencial Bancolombia de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia del evento corporativo.
- e. La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.
- f. La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y de las de sus Terceros y Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos, después de realizar los

ajustes que ocasiona el evento corporativo, previo al inicio de la negociación de los Contratos de Opciones sobre la acción de Preferencial Bancolombia ajustados por el evento corporativo.

4. Activos recibidos en garantía: Se podrán constituir como Garantía por posición para garantizar Posiciones Abiertas en el Contrato de Opciones sobre la acción de Preferencial Bancolombia, acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Opciones sobre acciones de Preferencial Bancolombia computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones de Contratos de Futuros sobre sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador en el presente Segmento.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuros sobre sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.7.2.12. Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 13 del 14 de julio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 14 de julio de 2017 y reenumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018. Rige a partir del 21 de febrero de 2018.)***

##### 1. Generalidades:

|                                      |                                                                                                                                |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                          | Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual                                                                                     |
| Activo Subyacente                    | Precio de la electricidad negociada en la Bolsa de Energía, las 24 horas de todos los días del mes de expiración. (TX1)        |
| Precio de referencia del Subyacente  | Precio promedio aritmético diario de la primera versión conocida del precio de la Bolsa de Energía.                            |
| Tamaño del Contrato                  | 360.000 kWh.                                                                                                                   |
| Método de Liquidación                | Liquidación por diferencias.                                                                                                   |
| Tipo de Liquidación                  | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                           |
| Precio de liquidación al vencimiento | Precio promedio aritmético de los precios de referencia del Subyacente de cada uno de los días del mes de expiración.          |
| Vencimiento                          | Los vencimientos serán mensuales. En el Sistema de Cámara estarán disponibles los veinticuatro (24) vencimientos más cercanos. |
| Último día de negociación            | Último día hábil del mes de expiración.                                                                                        |
| Día de vencimiento                   | Segundo día hábil del mes siguiente al mes de expiración.                                                                      |

|             |              |
|-------------|--------------|
| Inscripción | Derivex S.A. |
|-------------|--------------|

A este instrumento Contrato Futuro sobre Electricidad Mensual le aplican las condiciones previstas en los numerales 2 y 3 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

**Artículo 2.7.2.13. Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual.**

*(Este artículo fue renumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 13 del 14 de julio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 14 de julio de 2017 y renumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018. Rige a partir del 21 de febrero de 2018.)*

1. Generalidades:

|                                      |                                                                                                                                |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                          | Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual                                                                             |
| Activo Subyacente                    | Precio de la electricidad negociada en la Bolsa de Energía, las 24 horas de todos los días del mes de expiración.              |
| Precio de referencia del Subyacente  | Precio promedio aritmético diario de la primera versión conocida del precio de la Bolsa de Energía.                            |
| Tamaño del Contrato                  | 10.000 kWh.                                                                                                                    |
| Método de Liquidación                | Liquidación por diferencias.                                                                                                   |
| Tipo de Liquidación                  | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                           |
| Precio de liquidación al vencimiento | Precio promedio aritmético de los precios de referencia del Subyacente de cada uno de los días del mes de expiración.          |
| Vencimiento                          | Los vencimientos serán mensuales. En el Sistema de Cámara estarán disponibles los veinticuatro (24) vencimientos más cercanos. |
| Último día de negociación            | Último día hábil del mes de expiración.                                                                                        |
| Día de vencimiento                   | Segundo día hábil del mes siguiente al mes de expiración.                                                                      |
| Inscripción                          | Derivex S.A.                                                                                                                   |

A este instrumento Contrato Mini de Futuro sobre Electricidad Mensual le aplican las condiciones previstas en los numerales 2 y 3 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

#### **Artículo 2.7.2.14. Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, reenumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018 y modificado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

##### 1. Generalidades:

|                                        |                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                            | Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP                                                                                                                                                                           |
| Activo Subyacente                      | El subyacente del contrato será el Índice Accionario COLCAP calculado y publicado diariamente por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.                                                                      |
| Tamaño del contrato                    | El tamaño de cada Contratos de Futuros sobre el Índice Accionario COLCAP será de \$25.000 (veinticinco mil pesos colombianos) multiplicados por el valor del índice.                                                    |
| Contratos Listados                     | Estarán disponibles en el sistema los cuatro vencimientos trimestrales más cercanos del ciclo de Marzo (Marzo, Junio, Septiembre, Diciembre), en este sentido podrán realizarse operaciones hasta 1 año de vencimiento. |
| Método de Liquidación                  | Liquidación por Diferencias.                                                                                                                                                                                            |
| Tipo de Liquidación                    | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                    |
| Último día de negociación              | Tercer viernes del mes de vencimiento. Cuando el tercer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, se negociará hasta el día hábil anterior.                                                         |
| Día de vencimiento                     | Ultimo día de negociación.                                                                                                                                                                                              |
| Fecha de la Liquidación al Vencimiento | La liquidación definitiva de los Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP será el primer día hábil siguiente al último día de negociación.                                                                         |
| Inscripción                            | Bolsa de Valores de Colombia – BVC.                                                                                                                                                                                     |

A este Instrumento Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP le aplican las condiciones previstas en los numerales 2 y 3 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.



2. Activos recibidos en garantía: se podrá constituir como Garantía por Posición para garantizar Posiciones Abiertas en Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en el Capítulo Segundo del Título Cuarto de la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.7.2.15. Contrato de Futuro de Inflación.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017 y mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018. Rige a partir del 21 de febrero de 2018.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Contrato de Futuro de Inflación que cumpla las siguientes condiciones:

##### 1. Generalidades:

|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                              | Contrato de Futuro de Inflación                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Activo Subyacente                        | El activo subyacente de los contratos es la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), calculados y publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). El dato publicado por el DANE y por ende el Activo Subyacente del contrato corresponde a la variación del índice para el mes inmediatamente anterior. |
| Tamaño del Contrato                      | COP 250.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Vencimientos                             | Estarán disponibles en el sistema los tres primeros vencimientos mensuales. Es importante aclarar, que si bien la estructura de los vencimientos implica que se tienen contratos de 1 mes, 2 meses y 3 meses, la inflación que se negocia en todos los contratos es la mensual.                                                                           |
| Método de Liquidación                    | Liquidación por diferencias.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Tipo de Liquidación                      | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Último día de negociación                | El último día de negociación será el quinto (5) día del mes de vencimiento del contrato; es decir, el día en que el DANE publica el dato mensual de la variación del IPC del mes inmediatamente anterior. Cuando este día corresponda a un día no hábil, el último día de negociación corresponderá al día hábil anterior.                                |
| Fechas de vencimiento del Contrato       | La fecha de vencimiento de los contratos corresponderá al primer día hábil siguiente al último día de negociación.                                                                                                                                                                                                                                        |
| Fecha de última liquidación del Contrato | La fecha de la última liquidación, será el primer día hábil siguiente al vencimiento del contrato                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Inscripción                              | Bolsa de Valores de Colombia – BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

Al instrumento Contrato de Futuro de Inflación le aplican las condiciones previstas en los numerales 2 y 3 del artículo 2.7.2.1. de la Circular Única de la Cámara.

**Artículo 2.7.2.16. Futuro sobre la Acción de Pacific Rubiales.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y renumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017 y mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018. Rige a partir del 21 de febrero de 2018.)*

La Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., suspendió la compensación y liquidación del Contrato de Futuro sobre la Acción de Pacific Rubiales a partir del veintidós (22) de enero de 2016.

La Bolsa de Valores de Colombia S.A. con fundamento en su Reglamento General procedió a cancelar de manera automática la inscripción del Contrato de Futuros sobre la Acción de Pacific Rubiales. La cancelación de la inscripción fue comunicada mediante Boletín Informativo número 315 del siete (7) de diciembre de 2016.

De acuerdo con lo anterior, a partir del once (11) de enero de 2017, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. canceló el Activo Contrato de Futuro sobre la Acción de Pacific Rubiales.

**Artículo 2.7.2.17. Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias.**

*(Este artículo fue renumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante la Circular 12 del 16 de junio de 2017, publicada mediante el Boletín Normativo No. 012 del 16 de junio de 2017, mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017 y mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, renumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, modificado mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

1. Generalidades:

|                   |                                                     |
|-------------------|-----------------------------------------------------|
| Instrumento       | Contrato de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP |
| Activo Subyacente | Acciones del índice accionario COLCAP               |

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tamaño del Contrato       | Cada contrato tendrá un valor nominal de mil (1000) acciones                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Contratos Listados        | Estarán disponibles en el sistema vencimientos trimestrales dentro del ciclo de marzo. Estarán disponibles en el sistema los cuatro (4) vencimientos más cercanos. En el caso que una acción deje de pertenecer al Índice Accionario COLCAP, no se listarán nuevos vencimientos a partir de la fecha en que la BVC comunique la nueva composición del índice COLCAP, y sólo se podrán negociar los vencimientos ya existentes. |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Último día de Negociación | Día del Vencimiento del Contrato.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Día de Vencimiento        | Sera el tercer viernes del mes de vencimiento. Cuando el tercer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente                                                                                                                                                                                                                                       |
| Inscripción               | Bolsa de Valores de Colombia – BVC                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

2. La denominación detallada de los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias es la siguiente:

| Denominación del Instrumento                                      | Activo Subyacente                  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial del Grupo SURA.   | Acción Preferencial Grupo SURA     |
| Contrato de Futuro sobre la Acción de Éxito.                      | Acción Ordinaria Éxito             |
| Contrato de Futuro sobre la Acción de Nutresa.                    | Acción Ordinaria Nutresa           |
| Contrato de Futuro sobre la Acción del Grupo Argos.               | Acción Ordinaria Grupo Argos       |
| Contrato de Futuro sobre la Acción de ISA.                        | Acción Ordinaria ISA               |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial del Grupo Aval.   | Acción Preferencial Grupo Aval     |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Cementos Argos.   | Acción Ordinaria Cementos Argos    |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Preferencial de Cementos Argos | Acción Preferencial Cementos Argos |
| Contrato de Futuro sobre la Acción Ordinaria de Banco de Bogotá   | Acción Ordinaria Banco de Bogotá   |
| Contrato de Futuro sobre la acción Celsia                         | Acción Ordinaria de Celsia         |

|                                                               |                                                 |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Contrato de Futuro sobre la acción Grupo de Energía de Bogotá | Acción Ordinaria del Grupo de Energía de Bogotá |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|

3. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten los Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias:

En el caso que se presente un Evento Corporativo, de conformidad con lo establecido en el artículo 1.1.1.1. de la Circular Única del Mercado de Derivados de la Bolsa de Valores, o cualquier norma que lo modifique o adicione la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

La BVC deberá informar a la Cámara y al mercado en general la ocurrencia del Evento Corporativo, con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del Evento Corporativo.

Las características mínimas sobre el Evento Corporativo que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el Titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

Así mismo, la BVC deberá informar con por lo menos dos (2) días hábiles de antelación a la Cámara y al mercado la fecha en la que se dará por suspendido el nemotécnico que se dejará de negociar producto de Evento Corporativo.

En caso que la BVC no informe a la Cámara sobre la ocurrencia de un Evento Corporativo, con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación del Contrato de Futuro sobre la Acción del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias implicado, sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles, con el propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del Evento Corporativo.

La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los Eventos Corporativos, incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del Evento Corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.

La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC, con el fin de ajustar la posición de los Contratos de Futuro sobre la Acción del Índice COLCAP implicados, de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia de la ocurrencia de un Evento Corporativo.

La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos (2) nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.

La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y las de sus Terceros, las de los Miembros no Liquidadores y sus Terceros, después de realizar los ajustes ocasionados por la ocurrencia del el Evento Corporativo, previo al inicio de la negociación de los Contratos de Futuro sobre la Acción del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias ajustados por la ocurrencia del Evento Corporativo.

4. Activos recibidos en garantía: Se podrá constituir como Garantía por posición para garantizar Posiciones Abiertas en el Contrato de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones de Contratos de Futuros sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuros sobre sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de

Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en el Capítulo Segundo del Título Cuarto de la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.7.2.18. Opción sobre la acción Preferencial Aval.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017 y modificado mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017 y mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, renumerado mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, y modificado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

##### 1. Generalidades:

|                           |                                                                                                                                                                             |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Opción sobre la Acción de Preferencial Aval                                                                                                                                 |
| Activo Subyacente         | El subyacente de la Opción sobre la Acción de Preferencial Aval será la acción de Preferencial Aval                                                                         |
| Tamaño del Contrato       | Cada Contrato de Opción sobre la Acción de Preferencial Aval tendrá un valor nominal de 1.000 acciones.                                                                     |
| Contratos Listados        | Estarán disponibles en el Sistema vencimientos trimestrales dentro del ciclo de marzo. Estarán disponibles en el Sistema de Cámara los cuatro (4) vencimientos más cercanos |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias                                                                                                                                                 |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación únicamente al Vencimiento.                                                                                                                                      |
| Último día de Negociación | Día del Vencimiento del Contrato.                                                                                                                                           |



|                    |                                                                                                                                                                                          |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Día de Vencimiento | Sera el tercer viernes del mes de vencimiento. Cuando el tercer viernes del mes de vencimiento corresponda a un día no hábil, el día de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. Características Especiales:

|                             |                                                            |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------|
| Tipo de Opción              | Europea                                                    |
| Opciones disponibles        | Call y Put                                                 |
| Strikes mínimos disponibles | OTM: 50<br>ITM: 50<br>ATM: 1                               |
| Liquidación prima           | Liquidada al siguiente día hábil del día de la negociación |

Para efectos de cálculos de riesgo Intradía la Cámara calculará los precios teóricos (intradía y al cierre) de los Contratos de Opciones europeas con base en el modelo de Black- (1973), el cual se enuncia a continuación:

Se calcula un precio teórico para cada Contrato de Opción CALL y para cada contrato de opción PUT.

$$C = (S - I) N(D) - E e^{-rt} N(D - v\sqrt{t})$$

$$P = -(S - I) N(-D) + E e^{-rt} N(v\sqrt{t} - D)$$

Donde:

$$D = \frac{\ln\left(\frac{S-I}{E e^{-rt}}\right)}{v\sqrt{T}} + \frac{v\sqrt{T}}{2}$$

C=Valor teórico de una opción CALL

P=Valor teórico de una opción PUT

S= Precio del subyacente (Acciones, Índices y Divisas (TRM))

I= Valor actual de los dividendos  $I = \sum Div_t * e^{-rt}$

E= Precio de ejercicio de la opción

T= Días a vencimiento / Días año (365 si el periodo analizado es superior a 365 días, y 360 en caso contrario)

V= Volatilidad anualizada (en porcentaje)

R= Tipo de interés (IBR)

N(D)= Significa el valor presente del beneficio de ejercer la opción al vencimiento, condicionado a  $F > E$ .

$N(D - v\sqrt{t})$  = El valor presente de los costos esperados de ejercer la opción, condicionados a que la opción este ITM en el vencimiento. Es decir, la probabilidad que esto suceda.

Para el cálculo de N(x), la función de Distribución Normal Estándar acumulada, se utiliza la aproximación polinómica de Taylor de grado 3.

3. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten la Opción sobre la acción Preferencial Aval

En el caso de cualquier evento corporativo la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

- a. BVC informará al mercado y a la Cámara el evento corporativo con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del evento.

Las características mínimas que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

- b. En caso de no conocerse el evento con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación del Contrato de Opciones sobre Acciones de Preferencial Aval sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles con el propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del evento corporativo.
- c. La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los eventos corporativos incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del evento corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.
- d. La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC con el fin de ajustar la posición de los Contratos de Opciones sobre Acciones de Preferencial Aval de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia del evento corporativo.
- e. La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.
- f. La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y de las de sus Terceros y Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos, después de realizar los ajustes que ocasiona el evento corporativo, previo al inicio de la negociación de los Contratos de Opciones sobre la acción de Preferencial Aval ajustados por el evento corporativo.

- 4. Activos recibidos en garantía: Se podrán constituir como Garantía por posición para garantizar Posiciones Abiertas en el Contrato de Opciones sobre la acción de Preferencial Aval, acciones que sean Activo Subyacente de un Contrato de Derivado cuyas operaciones sean susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que las acciones depositadas en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Contratos de Opciones sobre acciones de Preferencial Aval computen para el cálculo del Riesgo por Operativa Diaria Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de operaciones de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP.
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado de contado de la acción correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones constituidas como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador en el presente Segmento.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a operaciones de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Diferencias, de Contratos de Futuro sobre Acciones del Índice COLCAP con Liquidación por Entrega, Contratos de Opciones sobre acciones y/o de Contratos de Futuros Índice Accionario COLCAP, las acciones entregadas como garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la garantía exigida.

La constitución de las garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

#### **Artículo 2.7.2.19. Contrato de Futuro OIS.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

##### 1. Generalidades

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento               | Contrato de Futuro OIS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Activo Subyacente         | Tasa resultante de la composición de las tasas IBR overnight publicadas, diariamente por el Banco de la República, para un periodo definido en meses de uno (1) hasta (18) meses                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Tamaño del Contrato       | COP 500.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Vencimientos              | En el sistema de Cámara estarán disponibles diariamente los contratos a plazo que corresponden a los siguientes vencimientos: un (1) mes, tres (3) meses, seis (6) meses, (9) meses, doce (12) meses, y dieciocho (18) meses                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Cotización                | Tasa la cual será ajustada al número de días reales que corresponde para el respectivo vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Método de Liquidación     | Liquidación por Diferencias que se realizará en pesos moneda legal colombiana                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Tipo de Liquidación       | Liquidación únicamente al Vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Último Día de Negociación | Día hábil anterior al día de vencimiento del Contrato                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Fecha de Vencimiento      | Corresponde al día hábil que cumple con la estructura de fecha-mes, a partir del día de inicio del Contrato teniendo en cuenta el periodo de negociación pactado, en caso de no ser un día hábil, se seguirá la regla de Modified Following Bussiness Day, es decir, que en caso de ser un día no hábil, el vencimiento se mueve al día hábil siguiente, siempre y cuando este se ubique dentro del mes de vencimiento, de lo contrario la fecha de vencimiento se moverá al día hábil inmediatamente anterior. |
| Día de Última Liquidación | El día de la última liquidación será el mismo de la Fecha de Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|             |                               |
|-------------|-------------------------------|
| Inscripción | Bolsa de Valores de Colombia. |
|-------------|-------------------------------|

#### **Artículo 2.7.2.20. Forward NDF (USD / COP).**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 20 del 28 de septiembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 021 del 28 de septiembre de 2017 y reenumerado mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado Forward NDF USD/COP que cumpla las siguientes condiciones:

##### 1. Generalidades:

|                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                   | Forward NDF USD/COP, enviado a la Cámara para su Compensación y Liquidación por un SND o por un SRD.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Activo Subyacente             | Tasa Representativa del Mercado de dólares de los Estados Unidos de América calculada el día del vencimiento y publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.                                                                                                                                                                                                                                          |
| Características de los montos | Múltiplos de USD 1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Plazo Remanente               | Se aceptarán operaciones de máximo de quinientos cincuenta y cinco (555) días calendario previo al vencimiento de la operación.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Método de Liquidación         | Liquidación por Diferencias y se realizará en pesos moneda legal colombiana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Tipo de Liquidación           | Liquidación Diaria y al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Fecha de Vencimiento          | Es la fecha de vencimiento de la operación Forward NDF USD/COP pactada por las partes.<br><br>Dicha fecha debe corresponder a un día hábil de operación de la Cámara en Colombia. En caso de que la fecha de vencimiento no corresponda a un día hábil de operación de la Cámara en Colombia, se tendrá como fecha de vencimiento el día hábil de la operación de la Cámara en Colombia inmediatamente siguiente. |

|                                        |                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fecha de la Liquidación al Vencimiento | Corresponde a la fecha en la que se debe entregar el pago final resultante del procedimiento de Liquidación al Vencimiento y siempre corresponderá al día hábil de Cámara siguiente a la Fecha de Vencimiento. |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 2. Características Especiales:

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tasa de la Operación                       | Es la tasa pactada por las partes de la Operación Susceptible de ser Aceptada.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Precio de Valoración de Cierre             | Precio con el cual se realiza el proceso de Liquidación Diaria el cual es suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Precio de Liquidación al Vencimiento       | Tasa Representativa del Mercado de dólares de los Estados Unidos de América calculada el día del vencimiento, publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia y vigente para la Fecha de Liquidación al Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Valor Nominal                              | Valor en dólares de los Estados Unidos de América pactado por las partes de la Operación Susceptible de ser Aceptada.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Pagos o “neteos” periódicos (recouponing). | Sólo se aceptarán operaciones que hayan sido objeto de pagos o “neteos” periódicos (recouponing), cuando los SND y/o SRD que remitan tales operaciones cumplan con lo dispuesto en el inciso 3° del numeral 2.4. de la Circular Reglamentaria Externa DODM - 317 por la cual se reglamenta la Resolución Externa 4 de 2009 de la Junta Directiva del Banco de la República, es decir, cuando los SND y/o SRD permitan a los Miembros que previo a remitir la operación a la Cámara, puedan modificar el registro de las operaciones, para remplazar la tasa pactada inicialmente en la operación, por la nueva tasa que resulta después de la operación de recouponing. En tal sentido, los Miembros se obligan a modificar el registro previo a remitir la operación a la Cámara. |

## 3. Términos Económicos:

Se considerarán como Términos Económicos las condiciones sobre Tasa de la Operación, Fecha de Vencimiento, Valor Nominal y Activo Subyacente que hayan sido pactadas por las partes originales en las Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

## 4. Controles de Riesgo:

Para la aceptación de operaciones Forward NDF USD/COP la Cámara verificará que las mismas cumplan el siguiente control de riesgo específico para cada una de las Cuentas de las partes de la Operación Susceptible de ser Aceptada:

- a. Que las Garantías por Posición de las Cuentas de la Operación Susceptible de ser Aceptada son suficientes para cubrir el riesgo según lo previsto en el Artículo 1.6.2.3. de la presente Circular. Dicho control tiene en cuenta las posiciones que se compensan a nivel de riesgo con el Forward NDF USD/COP de conformidad con lo establecido en el Artículo 2.5.1.4. de la presente Circular.
- b. La Operación Susceptible de ser Aceptada que cumpla con el control de riesgo anterior será enviada al Sistema de Cámara para su Compensación y Liquidación. Si no lo cumple será rechazada y no será aceptada por la Cámara para su Compensación y Liquidación.

El control de riesgo definido anteriormente debe surtir por cada una de las Cuentas de las partes de la Operación Susceptible de ser Aceptada para que dicha operación pueda ser aceptada por la Cámara para su compensación y liquidación. En caso que por lo menos una de las partes de dicha operación no cumpla con este control de riesgo, la operación no será aceptada por la Cámara para su compensación y liquidación.

De conformidad con lo previsto en el artículo 3º de la Resolución Externa 12 de 2008 modificado por la Resolución Externa 6 de 2017 de la Junta Directiva del Banco de la República, los Miembros Liquidadores del Segmento de Derivados Financieros que estén interesados en participar en la Compensación y Liquidación de operaciones Forward NDF USD/COP, deberán tener la calidad de Intermediarios del Mercado Cambiario (IMC) autorizados para realizar operaciones de derivados de acuerdo con lo previsto en el artículo 59 de la Resolución Externa 8 de 2000 de la Junta Directiva del Banco de la República o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Los Miembros no Liquidadores que participen en el Segmento de Derivados Financieros que sean entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán actuar en dicha modalidad en la Compensación y Liquidación de operaciones sobre Forward NDF USD/COP.

5. Criterio de aplicación de las reglas especiales del Forward NDF USD/COP:

Salvo que exista norma especial para Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados o para el Instrumento Forward Peso/Dólar aplicarán siempre que no sean contrarias a la naturaleza de estos Instrumentos, las demás disposiciones de la presente Circular.

**Artículo 2.7.2.21. OIS IBR Formación.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, renumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, modificado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 de 2017 y renumerado mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11***



**de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, Publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018 y reenumerado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)**

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR Formación que cumpla las siguientes condiciones:

1. Generalidades:

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                         | OIS IBR Formación                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Activo Subyacente                   | Tasa resultante de la composición de las tasas IBR Overnight publicadas diariamente por el Banco de la República para un periodo definido                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Características de los Montos       | Múltiplos de COP 500.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Plazo remanente                     | Se aceptarán operaciones con un plazo máximo de dieciocho meses (18) meses                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Método de Liquidación               | Liquidación por Diferencias que se realizará en pesos moneda legal colombiana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Tipo de Liquidación                 | Liquidación Únicamente al Vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Fecha de Vencimiento                | Es la fecha de vencimiento de la operación pactada por las partes. Dicha fecha debe corresponder a un día hábil de operación de la Cámara en Colombia, en caso de no ser un día hábil, se seguirá la regla de Modified Following Bussiness Day, es decir, en caso de ser un día no hábil, el vencimiento se mueve al día hábil siguiente, siempre y cuando este se ubique dentro del mes de vencimiento, de lo contrario la fecha de vencimiento se moverá al día hábil inmediatamente anterior. |
| Fecha de Liquidación al Vencimiento | El Día de la última liquidación será el mismo de la Fecha de Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

2. Características Especiales:

|           |                                                    |
|-----------|----------------------------------------------------|
| Tasa SWAP | Es la tasa pactada por las partes de la Operación. |
|-----------|----------------------------------------------------|

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Precio SWAP                          | <p>Precio resultante de la transformación de la Tasa SWAP pactada por las partes de la Operación, usando la siguiente expresión:</p> $P = (i * (n/360)) + 1$ <p>Donde:</p> <p>i = Tasa swap de negociación / cierre<br/>n = número de días calendario, comprendidos entre la fecha inicial y la fecha final de cada Operación.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Precio de Valoración de cierre       | <p>Precio con el cual se realizará el ajuste diario de garantías el cual es suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Precio de Liquidación al Vencimiento | <p>Corresponde a la tasa que resulte de la composición del IBR overnight durante el periodo de vigencia del Instrumento, usando para los días no hábiles o hábiles no bancarios la tasa overnight del día anterior, el cual es suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.</p> <p>La composición de la tasa IBR overnight, se realiza aplicando la siguiente expresión:</p> $r = \frac{360}{n} \left[ \prod_{i=ts}^{te-1} \left( 1 + \frac{ri * di}{360} \right) - 1 \right]$ <p>r = Tasa Variable (IBR compuesta), redondeando a 3 decimales en términos porcentuales.<br/>ts = Fecha inicial, es la fecha de negociación del swap.<br/>te= Fecha final, es la fecha de vencimiento, es decir, fecha inicial más un (1) mes o tres (3) meses dependiendo del plazo que se esté formando.<br/>ri =Tasa IBR overnight de i-ésimo día, expresada en términos nominales.<br/>di = Número de días calendario que la tasa es aplicada.<br/>n = Número de días calendario, comprendidos entre la fecha inicial y la fecha final de cada operación.</p> |
| Fecha Efectiva                       | T+0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|               |                                                         |
|---------------|---------------------------------------------------------|
| Valor Nominal | Valor pactado por las partes en moneda legal colombiana |
|---------------|---------------------------------------------------------|

### 3. Términos Económicos:

Se considerarán como Términos Económicos las condiciones sobre Tasa SWAP, Precio SWAP, Fecha de Liquidación al Vencimiento, Valor Nominal y Activo Subyacente que hayan sido pactadas por las partes originales en las Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivado No Estandarizados Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

### 4. Controles de Riesgo:

Para la aceptación de operaciones OIS IBR, la Cámara verificará que las mismas cumplan el siguiente control de riesgo específico para cada una de las Cuentas de las partes de la Operación Susceptible de ser Aceptada:

- a. Que las Garantías por Posición de las Cuentas de la Operación Susceptible de ser Aceptada son suficientes para cubrir el riesgo según lo previsto en el artículo 1.6.2.3. de la presente Circular.

### 5. Criterio de aplicación de las reglas especiales para el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR Formación:

Salvo que exista norma especial para Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, y en especial para el OIS IBR Formación aplicarán las disposiciones de la Parte I y Parte II de la presente Circular, siempre que no sean contrarias a la naturaleza de estos Instrumentos.

#### **Artículo 2.7.2.22. OIS IBR.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, renumerado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017, mediante Circular 002 del 20 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 003 del 20 de febrero de 2018, modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018 y renumerado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación del Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR que cumpla las siguientes condiciones:

#### 1. Generalidades

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumento                         | OIS IBR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Activo Subyacente                   | Tasa resultante de la composición de las tasas IBR Overnight publicadas diariamente por el Banco de la República para un periodo definido                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Características de los Montos       | Múltiplos de COP 500.000.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Plazo remanente                     | Se aceptarán operaciones con un plazo máximo de dieciocho meses (18) meses. Los plazos corresponden a los siguientes vencimientos: un (1) mes, tres (3) meses, seis (6) meses, (9) meses, doce (12) meses, y dieciocho (18) meses.                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Método de Liquidación               | Liquidación por Diferencias que se realizará en pesos moneda legal colombiana.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Tipo de Liquidación                 | Liquidación Únicamente al Vencimiento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Fecha de Vencimiento                | Es la fecha de vencimiento de la operación pactada por las partes. Dicha fecha debe corresponder a un día hábil de operación de la Cámara en Colombia, en caso de no ser un día hábil, se seguirá la regla de Modified Following Business Day, es decir, en caso de ser un día no hábil, el vencimiento se mueve al día hábil siguiente, siempre y cuando este se ubique dentro del mes de vencimiento, de lo contrario la fecha de vencimiento se moverá al día hábil inmediatamente anterior. |
| Fecha de Liquidación al Vencimiento | El día de la última liquidación será el mismo de la fecha de vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

## 2. Características Especiales:

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tasa SWAP                            | Es la tasa pactada por las partes de la Operación.                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Precio SWAP                          | <p>Precio resultante de la transformación de la Tasa SWAP pactada por las partes de la Operación, usando la siguiente expresión:</p> $P = (i * (n/360)) + 1$ <p>Donde:</p> <p>i = Tasa swap de negociación / cierre</p> <p>n = número de días calendario, comprendidos entre la fecha inicial y la fecha final de cada Operación.</p> |
| Precio de Valoración de cierre       | Precio con el cual se realizará el ajuste diario de garantías el cual es suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.                                                                                                                                                                                            |
| Precio de Liquidación al Vencimiento | Corresponde a la tasa que resulte de la composición del IBR overnight durante el periodo de vigencia del Instrumento, usando para los días no hábiles o hábiles no bancarios la tasa overnight del día anterior, el                                                                                                                   |

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | <p>cual es suministrado por el Proveedor Oficial de Precios para Valoración.</p> <p>La composición de la tasa IBR overnight, se realiza aplicando la siguiente expresión:</p> $r = \frac{360}{n} \left[ \prod_{i=ts}^{te-1} \left( 1 + \frac{ri * di}{360} \right) - 1 \right]$ <p>r = Tasa Variable (IBR compuesta), redondeando a 3 decimales en términos porcentuales.<br/> ts = Fecha inicial, es la fecha de negociación del swap.<br/> te= Fecha final, es la fecha de vencimiento.<br/> ri =Tasa IBR overnight de i-ésimo día, expresada en términos nominales.<br/> di = Número de días calendario que la tasa es aplicada.<br/> n = Número de días calendario, comprendidos entre la fecha inicial y la fecha final de cada operación.</p> |
| Fecha Efectiva | T+2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Valor Nominal  | Valor pactado por las partes en moneda legal colombiana                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

### 3. Términos Económicos:

Se considerarán como Términos Económicos las condiciones sobre Tasa SWAP, Precio SWAP, Fecha de Liquidación al Vencimiento, Valor Nominal y Activo Subyacente que hayan sido pactadas por las partes originales en las Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

### 4. Controles de Riesgo:

Para la aceptación de operaciones OIS IBR, la Cámara verificará que las mismas cumplan el siguiente control de riesgo específico para cada una de las Cuentas de las partes de la Operación Susceptible de ser Aceptada:

- a. Que las Garantías por Posición de las Cuentas de la Operación Susceptible de ser Aceptada son suficientes para cubrir el riesgo según lo previsto en el artículo 1.6.2.3. de la presente Circular.
5. Criterio de aplicación de las reglas especiales para el instrumento Financiero Derivado No Estandarizado OIS IBR:

Salvo que exista norma especial para Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, y en especial para el OIS IBR aplicarán las disposiciones de la Parte I y Parte II de la presente Circular, siempre que no sean contrarias a la naturaleza de estos Instrumentos.

### **PARTE III**

#### **SEGMENTO RENTA FIJA**

*(Esta Parte III fue adicionada mediante Circular 19 del 28 de diciembre de 2016, publicada en el Boletín Normativo No. 024 del 28 de diciembre de 2016. Rige a partir del 29 de diciembre de 2016.)*

#### **TÍTULO PRIMERO**

#### **MIEMBROS DE LA CÁMARA Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS**

##### **Artículo 3.1.1.1. Solicitud para participar en el Segmento de Renta Fija y procedimiento operativo de ingreso.**

Para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Renta Fija, los aspirantes a Miembros de la Cámara deben manifestar su interés de participación en la solicitud de admisión como Miembro en la modalidad de la que se trate, o en cualquier tiempo, una vez hayan sido admitidos, mediante escrito remitido al Gerente de la Cámara, Anexo 1.5.

El procedimiento operativo de ingreso al Segmento de Renta Fija será el siguiente:

1. Presentar Carta de solicitud de ingreso al Gerente de la Cámara o quien este designe en la cual se identifique que el Miembro está interesado en participar en la Compensación y Liquidación para el Segmento de Renta Fija, según el formato establecido en el Anexo 1.5, debidamente diligenciada y suscrita por un representante legal.

Cuando se trate de la solicitud de ingreso de un Miembro No Liquidador al Segmento de Renta Fija, será indispensable contar con la aceptación de su Miembro Liquidador General y que este último ingrese o se encuentre participando en el respectivo Segmento.

2. El Subgerente de Riesgos y Operaciones o el Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que estos designen, validará que el Miembro cumpla con los requerimientos

establecidos para el ingreso al Segmento de acuerdo en los establecido en los artículos 3.1.1.2. y 3.1.1.3. de la presente Circular según corresponda.

3. El Subgerente de Riesgos y Operaciones/Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que estos designen, notificará al Administrador registrado del Miembro, vía correo electrónico cuando esté habilitada la participación del Miembro en el Segmento solicitado.

**Artículo 3.1.1.2. Requisito de patrimonio técnico del Miembro Liquidador General para Participar en el Segmento de Renta Fija.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 18 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 18 de enero de 2017 y mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)***

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembros Liquidadores Generales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Renta Fija de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Generales de la Cámara en el artículo 1.2.1.2. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de noventa y tres mil ochocientos veintinueve millones de pesos (\$93.829.000.000) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

**Artículo 3.1.1.3. Requisito de patrimonio técnico del Miembro Liquidador Individual para Participar en el Segmento de Renta Fija.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 4 del 18 de enero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 004 del 18 de enero de 2017 y mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)***

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembro Liquidadores Individuales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Renta Fija de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Individuales de la Cámara en el artículo 1.2.1.3. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de catorce mil novecientos cincuenta y dos millones seiscientos mil doscientos noventa y tres pesos (\$14.952.600.293) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

**Artículo 3.1.1.4. Procedimiento operativo para el retiro del Segmento de Renta Fija.**

Para el retiro voluntario de un Miembro de la Compensación y Liquidación del Segmento de Renta Fija deberá seguir el siguiente procedimiento:



1. El Miembro deberá enviar diligenciado el Anexo 1.6 Carta de Solicitud de Retiro de Segmento junto con un plan detallado de retiro en el cual se defina el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas y el cronograma de cumplimiento para el Segmento de Renta Fija. Éste plan se deberá dar a conocer y ser aprobado previamente por los titulares de cada una de las Cuentas y aceptado por el Gerente de la Cámara o quien este designe.
2. La Cámara aceptará las operaciones del Miembro en el Segmento de Renta Fija, siempre y cuando dichas operaciones se realicen para disminuir el riesgo operativo.
3. La Cámara le permitirá el acceso al Segmento y la gestión de operaciones siempre y cuando correspondan al plan de retiro detallado.
4. En ninguna forma se debe entender que el procedimiento de retiro de un Segmento limita el derecho de la Cámara de exigir y recibir el pago de las obligaciones del Miembro establecidas de acuerdo con el Reglamento.
5. El Gerente de la Cámara podrá aplazar la fecha de retiro del Segmento si el Miembro que ha solicitado su retiro o sus Terceros, tienen un retardo o Incumplimiento.

**Parágrafo.** El Miembro No Liquidador que esté interesado en retirarse del Segmento de Renta Fija deberá presentar la solicitud respectiva con el plan detallado de retiro aprobado por su Miembro Liquidador General.

## **TÍTULO SEGUNDO**

### **ACEPTACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN**

###### **Artículo 3.2.1.1. Aceptación de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro autorizados por la Cámara.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

La Cámara recibirá y aceptará las Operaciones Simultáneas, con independencia de la modalidad de Liquidación, a partir del día de su celebración y/o registro en los sistemas de negociación y/o registro autorizados por la Cámara y la aceptación comprenderá la operación inicial o flujo de salida y la operación de regreso o de recompra o flujo de regreso.

De conformidad con el Reglamento de Funcionamiento, la Cámara evaluará y verificará respecto de cada Operación Simultánea Susceptible de ser Aceptada, que la misma cumple con los siguientes requisitos y controles de riesgo:

1. Que las partes que la celebran son Miembros de la Cámara y se encuentran activos.

2. Que los Miembros que celebran la Operación Simultánea Susceptible de ser Aceptada cuentan con los límites y Garantías disponibles. En caso de que la operación provenga de un sistema de negociación y/o registro, ésta podrá solicitar la constitución de Garantías adicionales como condición para su aceptación.
3. Que las Operaciones provengan de un sistema de negociación y/o registro autorizado por la Cámara, según el caso, y que el mismo haya transmitido la información con las condiciones exigidas por la Cámara, incluidos los Términos Económicos, para que las mismas se entiendan aceptadas.
4. Que el Sistema de negociación y/o registro no haya realizado la suspensión del Miembro conforme con lo definido en acuerdo suscrito entre el mencionado sistema y la Cámara para la aceptación de operaciones.
5. Que la Operación y el plazo de la misma esté aceptado en la presente Circular.
6. Que se cumplan con los controles de riesgo específicos que defina la Cámara para la aceptación de cada Operación Simultánea en el presente Segmento.

Las Operaciones Simultáneas que hayan cumplido a satisfacción de la Cámara los requisitos y controles de riesgo antes indicados, se considerarán Operaciones Aceptadas y la Cámara enviará, en los casos que corresponda, al sistema de negociación y/o de registro, un mensaje informando la aceptación de la Operación por Cámara.

**Parágrafo.** En cuanto a la Aceptación de las Operaciones Simultáneas provenientes de los siguientes sistemas de negociación y/o registro, deberá tenerse en cuenta las siguientes reglas:

- a. Las Operaciones provenientes del Sistema Electrónico de Negociación (SEN), serán enviadas a la Cámara cada treinta (30) minutos a partir de las 9:00 a.m. para su aceptación por parte de la Cámara.
- b. Las Operaciones Simultáneas provenientes del Mercado Electrónico Colombiano administrado por la BVC S.A. MEC, serán enviadas en línea para su aceptación por parte de la Cámara.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **Artículo 3.2.2.1. Rechazo de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro autorizados por la Cámara.**

La Cámara rechazará las Operaciones Simultáneas que provengan de un sistema de negociación y/o registro, cuando se presente alguno de los siguientes problemas de tipo operativo, tecnológico o de riesgo:

1. Que cualquier de las partes que celebren la Operación Simultánea no sean Miembros de la Cámara o no se encuentran en estado activo.
2. Que cualquiera de las partes que celebre la Operación Simultánea se encuentre bloqueada, excluida, inactivada y/o suspendida en el sistema de negociación de Operaciones en el que se celebró la respectiva Operación de acuerdo con lo establecido en sus reglamentos, circulares y/o Acuerdo suscrito con la Cámara para la compensación y liquidación de Operaciones. En el caso de las Operaciones Simultáneas registradas en el sistema MEC de registro, la Cámara procederá al rechazo de las Operaciones en el Sistema de Cámara.
3. Que la Operación Simultánea haya sido celebrada por un Miembro de la Cámara que se encuentre suspendido o excluido del sistema de negociación y/o registro autorizado por la Cámara.
4. Que cualquiera de los Miembros que celebran la Operación no cuenten con los límites y Garantías disponibles en la Cámara.
5. Que las Operaciones no provengan de un sistema de negociación y/o registro autorizado por la Cámara.
6. Que la información enviada por los sistemas de negociación y/o registro, incluidos los Términos Económicos, no sea la exigida por la Cámara para que se entienda aceptada la Operación o éstos no identifiquen debidamente las partes de la Operación.
7. Que la fecha de vencimiento de la Operación Simultánea susceptible de ser aceptada haga referencia a una fecha de vencimiento que corresponda a un día no hábil de operación en Colombia de la Cámara.
8. Que no se cumpla con los controles de riesgo específicos que defina la Cámara para las Operaciones Simultáneas en el presente Segmento.
9. Que exista un evento de caso fortuito y/o fuerza mayor que impida la comunicación entre el sistema de negociación y/o registro y el Sistema de Cámara.

Las Operaciones rechazadas por una o más de las causales anteriores serán informadas por la Cámara, en los casos que corresponda, al sistema de negociación y/o registro.

La Cámara no será responsable en ningún caso por tales Operaciones.

### **CAPÍTULO TERCERO**

#### **ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES**

#### **Artículo 3.2.3.1. Procedimiento de anulación de Operaciones.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

El procedimiento de anulación de Operaciones que se agrupan en este Segmento es gestionado directamente por los sistemas de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas estipuladas en su reglamentación.

En todo caso, se tendrá en cuenta el siguiente procedimiento:

- Cuando se trate de una Operación Simultánea, proveniente de un sistema de negociación y/o registro, o de un Mecanismo de Contratación, el administrador de dicho sistema o Mecanismo registra una operación de tipo “X”, que permite la generación automática de todos los procesos necesarios para anular la Operación Simultánea asociada al número de registro de Cámara inicial objeto de dicha anulación. Por lo tanto, el administrador del sistema de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación, es responsable de la aprobación, ejecución y envío de la operación tipo “X” al Sistema de Cámara.
- En el evento en que la anulación de las Operaciones Simultáneas en los sistemas de negociación y/o registro, o en los Mecanismos de Contratación se produzca después de finalizada la Sesión de Gestión de Operaciones del presente Segmento de la Cámara, el administrador del sistema de negociación y/o registro o del Mecanismo de Contratación donde se produzca la anulación, deberá enviar el mensaje de anulación en los términos que se acuerden con tales sistemas o mecanismos. Por lo tanto, el administrador del sistema de negociación y/o registro o del Mecanismo de Contratación, es responsable de la aprobación, ejecución y envío de la operación tipo “X” al Sistema de Cámara. En consideración a que el mensaje de anulación únicamente lo conocerá el Sistema de la Cámara al día hábil siguiente, en ese momento la Cámara adelantará el trámite que corresponda. En consecuencia, los Miembros aceptan que en estos eventos la Cámara anulará la Operación en su Sistema el día hábil siguiente de haber recibido el mensaje de anulación. Esta anulación quedará reflejada en los sistemas de Cámara como una operación tipo “X” y las tablas de los Miembros tendrán la información reflejada a partir de ese momento.

En caso de anulación de Operaciones en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.2. del Reglamento.

#### **Artículo 3.2.3.2. Corrección de Operaciones.**

La corrección de Operaciones que se agrupan en este Segmento será gestionada directamente por los sistemas de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas y procedimientos estipulados en su reglamentación. En todo caso, se tendrán en cuenta el siguiente procedimiento:

Cuando se trate de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro, en los casos que aplique, la corrección de operaciones implica que el administrador de dichos sistemas informe sobre la anulación de la operación objeto de corrección y envíe una nueva operación con la información correcta.

La Cámara se reserva el derecho de solicitar la documentación que estime pertinente, con el fin de verificar los motivos de la corrección de cualquier Operación, previa a la autorización del registro de la misma.

En caso de corrección de Operaciones que se agrupan en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.1. del Reglamento.

### **TÍTULO TERCERO**

#### **CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES**

##### **CAPITULO PRIMERO**

###### **Artículo 3.3.1.1. Proceso de Creación de Cuentas en el Sistema de la Cámara.**

El proceso de creación de Cuentas para el presente Segmento seguirá los requisitos establecidos en el artículo 1.4.1.1. de la presente Circular en el caso que aplique.

###### **Artículo 3.3.1.2. Traspaso de Operaciones Aceptadas.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.3. de la presente Circular para el Segmento de Renta Fija no se permite realizar Traspaso de Operaciones Aceptadas.

###### **Artículo 3.3.1.3. Traspaso de Posición Abierta.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.4. de la presente Circular, para el Segmento de Renta Fija solamente se permitirá realizar el Traspaso de Posición Abierta entre Cuentas del mismo titular en eventos de reorganización empresarial de un Miembro, tales como la adquisición, fusión, escisión o cuando medie solicitud expresa del Tercero Identificado titular de Cuenta que desee cambiar de Miembro. En este caso, el Miembro correspondiente deberá allegar a la Cámara una solicitud en tal sentido, suscrita por el representante legal, señalando las razones para dicho Traspaso y entregando los documentos justificativos del mismo. Lo anterior sin perjuicio de los documentos que pueda solicitar la Cámara.

Acreditadas a satisfacción de la Cámara las razones del Traspaso de Posición, la Cámara realizará el Traspaso de todas las posiciones de la Cuenta origen hacia la Cuenta destino e inmediatamente dará cierre a la Cuenta de origen.

Este tipo de gestión se registrará al siguiente día hábil a la aceptación de la solicitud por parte de la Cámara.

Las operaciones de Traspaso de Posición serán del tipo "Z" y llevarán como referencia el registro exclusivo de la Cámara. El Sistema realizará el traspaso de cada Posición a precio de registro de la Operación Simultánea. Esta gestión estará sujeta a las tarifas previstas por la Cámara.

#### **Artículo 3.3.1.4. Give Up.**

***(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

De acuerdo a lo establecido en el artículo 1.4.2.6. para el Segmento de Renta Fija no se permite realizar la Operación de Give Up.

## **TÍTULO CUARTO**

### **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **COMPENSACIÓN DE OPERACIONES DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS**

##### **Artículo 3.4.1.1. Compensación de Efectivo en Operaciones Simultáneas.**

La Compensación de efectivo de la Cámara con los Miembros que celebran Operaciones Simultáneas será bilateral por saldos brutos a nivel de titular de Cuenta para establecer las obligaciones o derechos de entrega o recibo de efectivo por parte de los Miembros.

##### **Artículo 3.4.1.2. Compensación de Activos Operaciones Simultáneas.**

La Compensación de Activos de la Cámara con los Miembros que celebran Operaciones Simultáneas, será bilateral por saldos brutos a nivel de titular de Cuenta, para establecer las obligaciones o derechos de entrega o de recibo de Activos.

#### **CAPÍTULO SEGUNDO**

#### **TIPO DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES SIMULTÁNEAS**

#### **Artículo 3.4.2.1. Tipo de Liquidación en Operaciones Simultáneas.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Sin perjuicio a lo definido en el artículo 1.5.2.1. de la presente Circular las Operaciones Aceptadas por la Cámara correspondientes a Operaciones Simultáneas (flujo de salida y flujo de regreso) serán liquidadas únicamente mediante Liquidación al Vencimiento.

### **CAPÍTULO TERCERO**

#### **LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE LAS OPERACIONES SIMULTÁNEAS**

##### **Artículo 3.4.3.1. Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

Al vencimiento de las Operaciones Simultáneas, la Cámara atenderá el siguiente procedimiento:

1. Determinación de valor de giro del efectivo a pagar que debe realizar el titular de la Cuenta con posición bruta compradora.
2. Determinación del Activo a entregar que debe realizar el titular de la cuenta bruta vendedora.
3. Solución del proceso de entrega de Activos y de efectivo.
4. Etapas del Procedimiento de Liquidación al Vencimiento.

##### **Artículo 3.4.3.2. Conceptos incluidos en la Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Diariamente en la Sesión de Liquidación Diaria de la Cámara, en relación con las Operaciones Simultáneas Aceptadas, los Miembros entregarán o recibirán, según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos:

1. Garantías por Posición: El Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías por Posición por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Simultáneas Aceptadas en la forma en que se establece en el Reglamento y en la presente Circular.



2. Garantías Extraordinarias: Sin perjuicio de lo previsto en la presente Circular para la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call, el Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Extraordinarias por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Simultáneas Aceptadas en la forma como se establece en el Reglamento y en esta Circular.
3. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.

**Artículo 3.4.3.3. Determinación del Activo a entregar en la Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

Al vencimiento de las Operaciones Simultáneas, el Activo a entregar será el acordado en la Operación Simultánea celebrada por los Miembros en los sistemas de negociación y/o registro que tengan suscrito convenio con la Cámara.

**Artículo 3.4.3.4. Determinación del valor de giro del efectivo a pagar en la Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

Al vencimiento de las Operaciones Simultáneas el valor de giro del efectivo a pagar será el acordado en la Operación Simultánea celebrada por los Miembros en los sistemas de negociación y/o registro que tengan suscrito convenio con la Cámara.

**Artículo 3.4.3.5. Solución del proceso de entrega de Activos y de Efectivo en la Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Para solucionar el proceso de entregas de Activos y de efectivo en la Liquidación por Entrega al vencimiento de las Operaciones Simultáneas, la Cámara ha definido que las parejas titulares con Posición Abierta vendedora y titulares con Posición Abierta compradora correspondan a las mismas parejas de las Operaciones Simultáneas celebradas en los sistemas de negociación y/o registro que tengan convenio suscrito con la Cámara. Sin perjuicio de la función de interposición como contrapartida central de la Cámara, la Liquidación de las Operaciones Simultáneas puede realizarse entre las partes originales de la Operación Simultánea.

**Artículo 3.4.3.6. Etapas del Procedimiento de la Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

El procedimiento de Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas, se llevará a cabo en las siguientes etapas:

Etapa 1: La Cámara entregará al Miembro Liquidador la información acerca de la Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Simultáneas aceptadas en la Cámara antes del inicio o durante de la Sesión de Aceptación de Operaciones en la fecha de vencimiento de las Operaciones Aceptadas. La información incluirá el detalle de las obligaciones de los Miembros en saldos brutos, correspondientes a sus Posiciones Abiertas y a las de sus Terceros.

Esta información será entregada, antes del inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones en la fecha de vencimiento de las Operaciones Aceptadas a los depósitos centralizados valores o a la Bolsa de Valores de Colombia S.A., según corresponda, entidades que realizan en nombre de la Cámara la liquidación de estas operaciones.

Etapa 2: Los depósitos centralizados de valores o la Bolsa de Valores de Colombia, según corresponda, notificarán a la Cámara la transferencia de los valores y/o el efectivo para la liquidación de las Operaciones Simultáneas en los horarios de cumplimiento establecidos en sus reglamentos, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.6.4. del Reglamento de Funcionamiento.

**Artículo 3.4.3.7. Procedimiento de Liquidación por Entrega de Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

El día de vencimiento de las Operaciones Simultáneas, se cumplen las operaciones por parte de la Cámara, de acuerdo al proceso establecido en el artículo 3.4.3.5. de la presente Circular.

Las operaciones de transferencia desde los Miembros hacia la Cámara y desde la Cámara hacia los Miembros de valores y efectivo se realizarán mediante transferencias totales.

Las operaciones de transferencia de valores, se hacen a nivel de cuenta titular por saldos brutos y éstas se realizarán, según el caso, a través de los Depósitos Centralizados de Valores - DCV y/o DECEVAL.

Las operaciones de transferencia de efectivo se realizarán por saldos brutos, a través de las cuentas que los Miembros Liquidadores tengan en el sistema de pagos del Banco de la República (CUD) o a través de la cuenta del Agente de Pago del Miembro Liquidador que corresponda en el sistema de pagos del Banco de la República (CUD).

Tanto la transferencia de valores como de efectivo, se realizará bajo la modalidad de Entrega contra Pago, de acuerdo con lo descrito en los reglamentos de los depósitos centralizados de valores autorizados para realizar la liquidación de las Operaciones Simultáneas o la Bolsa de Valores de Colombia S.A. según corresponda, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.6.4. del Reglamento de Funcionamiento.

La Cámara recibirá la notificación de la liquidación de las Operaciones Simultáneas por parte de los depósitos centralizados de valores o de la Bolsa de Valores de Colombia S.A., según corresponda. Una vez notificada

la liquidación de las Operaciones Simultáneas, el Sistema de Cámara realizará el cierre de la posición, a través de una operación tipo “B”, con lo cual el sistema de Cámara registrará el cumplimiento de la Operación Simultánea. En caso de no recibir la notificación de la transferencia de los valores y/o del efectivo de alguno de los Miembros que celebraron la Operación Simultánea y, la Cámara confirme que los valores o el efectivo no fueron entregados, la Cámara aplicará los Eventos de Retardo o Incumplimiento a que haya lugar.

## CAPÍTULO CUARTO

### COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA

*(El Capítulo Cuarto del Título Cuarto de la Parte III fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

#### **Artículo 3.4.4.1. Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro.**

En el Segmento de Renta Fija no se permite la Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro.

## TÍTULO QUINTO

### MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES

## CAPÍTULO PRIMERO

### GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS

#### **Artículo 3.5.1.1. Valor mínimo de la Garantía Individual.**

Los Miembros Liquidadores deberán constituir una Garantía Individual por los siguientes valores mínimos para el presente Segmento:

| <b>Miembro</b>                | <b>Valor de la Garantía mínima Individual</b>                  |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual | Quinientos millones de pesos (\$500.000.000) moneda corriente. |
| Miembro Liquidador General    | Quinientos millones de pesos (\$500.000.000) moneda corriente. |

### **Artículo 3.5.1.2. Garantía Individual por estrés test del Fondo de Garantía Colectiva.**

La Garantía Individual por estrés test para el presente Segmento se calculará de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.6.2.2. de la presente Circular.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS PARA OPERACIONES SIMULTÁNEAS**

#### **Artículo 3.5.2.1. Control de Garantías por Posición para la aceptación de Operaciones Simultáneas.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017 y mediante Circular 8 del 18 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 18 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Para la aceptación de las Operaciones Simultáneas celebradas y/ registradas en los Sistema de negociación y/o registro, la Cámara verificará que los Miembros Liquidadores cumplan con el siguiente control de riesgo:

- a. Diariamente, previo al inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones, los Miembros Liquidadores que celebren Operaciones Simultáneas en el Sistema de negociación y/o registro deberán constituir una Garantía por Posición (Previa), calculada a partir del siguiente procedimiento:
  1. Se consultan todas las Garantías por Posición exigidas cada hora desde las 7:00 a.m. hasta las 8:00 p.m. para todos los Miembros Liquidadores que participen en el Segmento de Renta Fija, durante el último mes.
  2. Se calcula el incremento de las Garantías por Posición exigidas, teniendo en cuenta solamente las diferencias con valores positivos. Se toma para cada día el mayor aumento.
  3. Se toman todas las diferencias de los incrementos calculados anteriormente entre horas consecutivas y se elige para cada día el mayor aumento y se construye una matriz con los datos máximos del mes eligiendo como Garantía por Posición solicitada de forma previa el promedio de estos.

Sin embargo, el monto mínimo de las Garantías por Posición exigidas de forma previa para cualquier Miembro Liquidador es de dos mil millones de pesos (\$ 2.000.000.000) para los participantes del SEN y de trescientos millones de pesos (\$ 300.000.000) para los Miembros que únicamente participan en el MEC y no en el SEN.

La Garantía por Posición (Previa) será informada mensualmente el segundo día hábil de cada mes al usuario administrador del Miembro Liquidador.

- b. La Garantía por Posición (Previa) exigida para la aceptación de Operaciones Simultáneas deberá ser constituida por los Miembros Liquidadores antes de las 7:40 a.m. del día en el que se celebrarán las Operaciones Simultáneas en el Sistema de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación.
- c. Durante la Sesión de Aceptación de Operaciones, la Cámara controlará que la relación entre la Garantía por Posición exigida por las Posiciones Abiertas en Operaciones Simultáneas y la Garantía por Posición (Previa) no supere el setenta por ciento (70%). Cuando esta relación supere el setenta por ciento (70%), la Cámara exigirá al Miembro Liquidador constituir Garantías por Posición por el valor del exceso.

Para estos efectos, el Miembro Liquidador dispondrá de una (1) hora, a partir del envío del correo electrónico o de la comunicación telefónica, según el caso, por parte de la Cámara para constituir las Garantías por Posición.

**Parágrafo Primero.** Sin perjuicio del cálculo establecido en el presente artículo, la Cámara podrá exigir Garantía por Posición (Previa) en forma adicional, en caso de presentarse variaciones significativas en las variables del cálculo descritas en el literal a) del presente artículo.

**Parágrafo Segundo.** El Control de Garantías por Posición (Previa) para la aceptación de Operaciones Simultáneas por parte de la Cámara de que trata el presente Artículo no aplica para la aceptación de Operaciones Simultáneas registradas en el Sistema MEC de Registro.

**Artículo 3.5.2.2. Generalidades sobre la determinación del valor de las Garantías por Posición para Operaciones Simultáneas.**

El procedimiento de cálculo de la Garantía por Posición para Operaciones Simultáneas tiene por objeto simular el costo total de liquidar la Posición Abierta a nivel de Cuenta por la Posición Abierta en Operaciones Simultáneas que compensa y liquida la Cámara. El valor de la Garantía por Posición está determinado por el parámetro de la Fluctuación, el número de escenarios en los cuales se subdivide el análisis de dicha Fluctuación y las compensaciones entre posiciones contrarias en Contratos de Operaciones Simultáneas.

**Artículo 3.5.2.3. Procedimiento de Cálculo de Garantías por Posición para Posiciones Abiertas en Contratos de Operaciones Simultáneas.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 6 del 14 de febrero de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 14 de febrero de 2017, mediante Circular 14 del 8 de agosto del 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017, mediante Circular 23 del 24 de noviembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 24 de noviembre de 2017 y mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017. Rige a partir del 12 de diciembre de 2017.)*

El procedimiento para el cálculo de la Garantía por Posición para las Posiciones Abiertas en Contratos de Operaciones Simultáneas comprende las siguientes etapas:

- A. Descripción del método de cálculo MEFFCOM2 para Operaciones Simultáneas.
- B. Ajuste diario de Garantías para Contratos de Operaciones Simultáneas.
- C. Determinación de la Garantía por Posición a constituir por Cuenta.
- D. Cálculo de escenarios RI para el cómputo de la Garantía por Posición.
- E. Aplicación de la Garantía por Posición al Límite de Margin Call.

#### **A. Descripción del método de cálculo MEFFCOM2 para Operaciones Simultáneas:**

El modelo MEFFCOM2 tiene en cuenta la valoración de las Posiciones Abiertas, las compensaciones entre Contratos de Operaciones Simultáneas pertenecientes al mismo Grupo de Compensación y compensaciones entre Contratos de Operaciones Simultáneas pertenecientes a diferentes Grupos de Compensación.

Para el cálculo de las Garantías por Posición para Posiciones Abiertas en Contratos de Operaciones Simultáneas, se tiene en cuenta lo siguiente:

1. Construcción de las matrices de garantías: Se construye una matriz de garantías (precios teóricos y deltas) por cada Contrato de Operación Simultánea de acuerdo con el proceso descrito, a continuación:

- a) Determinación de los precios para cada escenario:

Se definen tres escenarios; escenario al alza, escenario central y escenario a la baja. Para cada Contrato de Operación Simultánea se calcula un precio por escenario:

$$\begin{aligned} &\textbf{Precio escenario al alza} \\ &= \textbf{Precio de Valoración Operación Simultánea} \\ &+ \textbf{Fluctuación definida por Grupo de Compensación} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} &\textbf{Precio escenario central} \\ &= \textbf{Precio de Valoración Operación Simultánea} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} &\textbf{Precio escenario a la baja} = \\ &\textbf{Precio de Valoración Operación Simultánea} \\ &- \textbf{Fluctuación definida por Grupo de Compensación} \end{aligned}$$

- b) Cálculo de las matrices de precios teóricos:

Para cada Contrato de Operación Simultánea se calcula un precio teórico para cada uno de los escenarios definidos (alza, central y baja) calculado a partir del “precio escenario” obtenido en el numeral anterior, utilizando la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned}\text{Precio teórico alza} &= Pce \text{ alza} - PC \\ \text{Precio teórico baja} &= Pce \text{ baja} - PC \\ \text{Precio teórico central} &= Pce \text{ central} - PC\end{aligned}$$

***Pce = Precio escenario***

***PC = Precio de Valoración Operación Simultánea***

c) Cálculo de las matrices de deltas:

Se construye a partir de cada uno de los Contratos de Operación Simultáneas y su Precio de Valoración de Operación Simultánea.

Esta matriz permite convertir el valor nominal de la Posición Abierta de los Contratos de Operación Simultánea ( $N^{\circ}$  Contratos de Operaciones Simultáneas \* Multiplicador) a valor de mercado.

La Posición Abierta a valor de mercado se utilizará para determinar el número de Posiciones Abiertas compensables pertenecientes a un mismo Grupo de Compensación como también el número de Posiciones Abiertas compensables entre diferentes Grupos de Compensación.

2. Aplicación de las matrices de garantías a las Posiciones Abiertas:

Una vez construida la matriz de precios teóricos y la matriz de deltas, se aplican a las Posiciones Abiertas para cada titular de Cuenta correspondiente.

El algoritmo utilizado para valorar la Posición Abierta para cada escenario (alza, central y baja) es:

***Valor P. Abierta compradora***

$$\begin{aligned}&= \text{Valor Nominal de Operación Simultánea de Compra} * -1 \\ &* \text{Precio teórico (alza, central y baja)}\end{aligned}$$

***Valor P. Abierta vendedora***

$$\begin{aligned}&= \text{Valor Nominal de Operación Simultánea de Venta} \\ &* 1 * \text{Precio teórico (alza, central y baja)}\end{aligned}$$

***Valor Nominal de Operación Simultánea***

$$= N^{\circ} \text{ Contratos de Operación Simultánea} * \text{Multiplicador}$$

Para cada uno de los escenarios definidos (alza, centra y baja) se suman los valores calculados para los Contratos de Operaciones Simultáneas pertenecientes a un mismo Grupo de Compensación, compensándose totalmente los valores positivos y negativos. Al valor resultante, se la denomina "Garantía Posición Neta".

A continuación, para cada Contrato de Operación Simultánea se calcula el valor de mercado a partir del valor nominal y la matriz de deltas:

$$\begin{aligned}
 & \textbf{P. Abierta compradora (valor mercado)} \\
 &= \textbf{P. Abierta compradora (valor nominal)} * 1 * \textbf{Deltas}
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 & \textbf{P. Abierta vendedora (valor mercado)} \\
 &= \textbf{P. Abierta vendedora (valor nominal)} * -1 * \textbf{Deltas}
 \end{aligned}$$

Para cada Grupo de Compensación, se suman los valores correspondientes a un mismo Contrato de Operación Simultánea. Por lo tanto, si hay posiciones compradoras o vendedoras en un mismo Contrato de Operación Simultánea se considera como la posición neta compradora o posición neta vendedora. Posteriormente, se suman los valores en los que se registra una posición neta compradora, y por otro lado, los valores en los que se registra una posición neta vendedora. Como resultado, por cada Grupo de Compensación se obtienen como máximo dos (2) valores: Uno con una posición neta compradora y otro con una posición neta vendedora.

3. Garantías por Posición compensada dentro de un mismo Grupo de Compensación: Para este proceso se tendrá en cuenta lo siguiente:

Selección de los Contratos de Operaciones Simultáneas a compensar: Si para un Grupo de Compensación se ha obtenido un valor con posiciones netas compradoras y otro con posiciones netas vendedoras, se procederá a computar las compensaciones para el cálculo del número de spreads.

a) Obtención del número de spreads (N° de spreads):

***N° de spreads***

$$= \textbf{Mínimo valor absoluto} \{ \textbf{Posición neta compradora}; \textbf{Posición neta vendedora} \}$$

b) Obtención de la posición no consumida en spreads:

- Si la posición abierta es compradora:

$$\begin{aligned}
 & \textbf{Posición no consumida en spreads} \\
 &= \textbf{Posición neta compradora} - \textbf{N° Spreads}
 \end{aligned}$$

- Si la posición abierta es vendedora:

$$\begin{aligned}
 & \textbf{Posición no consumida en spreads} \\
 &= \textbf{Posición neta vendedora} + \textbf{N° Spreads}
 \end{aligned}$$



En caso que queden posiciones netas (compradoras o vendedoras) compensables, se procede con la siguiente combinación de Contratos de Operación Simultánea a compensar y se repite el proceso hasta que no exista ninguna combinación de Contratos de Operación Simultánea con posiciones compensables.

- c) Obtención garantía por spread: Se multiplica cada N° de spreads por la garantía por un spread, que se obtiene en función del parámetro crédito sobre Garantías dentro del mismo Grupo de Compensación, y la Fluctuación, especificados en el artículo 3.5.3.1. de la presente Circular.

$$\text{Garantía por un spread} = (1 - \text{Crédito sobre Garantías}) * \text{Fluctuación} * 2$$

$$\text{Garantía por spread} = N^{\circ} \text{ de Spreads} * \text{Garantía por un spread}$$

El valor resultante *Garantías por spreads*, se suma al valor de la “*Garantía Posición Neta*” obtenida en el numeral 2 del presente artículo. A esta sumatoria se denominará “*Total Garantías*” y la misma está ajustada por la falta de correlación perfecta entre distintos Contratos de Operación Simultánea del mismo Grupo de Compensación.

- d) Obtención de la “*Garantía Grupo*”:
- ✓ Se selecciona el escenario (alza, central o baja) donde se registra el mayor importe del “*Total Garantías*” que corresponde al escenario de mayor riesgo.
  - ✓ Obtención posición del escenario de mayor riesgo: Se selecciona la posición no consumida en spreads correspondiente a la *Garantía Grupo* y se suman las posiciones de los diferentes Contratos de Operación Simultánea, a este resultado se le denomina “*Posición Escenario de Mayor Riesgo*”.

#### 4. Compensación de garantías entre distintos Grupos de Compensación:

- a) Obtención de la posición a aplicar en cada Grupo de Compensación: Se parte de la posición no consumida en spreads en el numeral 3 del presente artículo. Se selecciona la posición no consumida en cada Contrato de Operación Simultánea correspondiente al escenario en la que se alcanza el valor máximo del Grupo de Compensación, es decir, la posición del escenario inicial de mayor riesgo. A este valor, se le suma la posición de los diferentes Contratos de Operaciones Simultáneas y el resultado es la posición a aplicar en el Grupo de Compensación correspondiente.
- b) Selección de los Contratos de Operación Simultáneas a compensar: A partir de la matriz de orden o prioridad de compensación definida en el artículo 3.5.3.1. de la presente Circular, se

elige la pareja de Grupos de Compensación que tengan la posibilidad de compensar posiciones de acuerdo con la correlación existente entre ellos y el signo de esta correlación.

- c) Cálculo del número de spreads para los Contratos de Operaciones Simultáneas a compensar: Se determinará a partir de la siguiente formula:

**Número de Spread a utilizar**

$$= \text{Mín. Valor Absoluto} \left( \frac{\text{Posición}_{\text{Grupo A}}}{\text{Delta para formar un spread Grupo}_A}; \frac{\text{Posición}_{\text{Grupo B}}}{\text{Delta para formar un spread Grupo}_B} \right)$$

\* **Delta para Formar un Spread del Grupo**

**Parágrafo.** El Delta para formar un spread se encuentra definido en el artículo 3.5.3.1. de la presente Circular.

- d) Obtención de la posición consumida y de la posición no consumida en spreads:

- Si la posición es de compra.

**Posición no consumida en spreads**

$$= \text{Posición neta compradora} - N^{\circ} \text{ Spreads}$$

- Si la posición es de venta.

**Posición no consumida en spreads**

$$= \text{Posición neta vendedora} + N^{\circ} \text{ Spreads}$$

- e) Repetición del cálculo de los Grupos de Compensación a compensar hasta que no existan spreads: Este proceso se repite hasta que no exista ninguna combinación de Grupos de Compensación susceptibles de ser compensados.
- f) Cálculo del descuento por spreads obtenido en las compensaciones: Por cada número de spreads, se calcula el importe a descontar de la Garantía de Grupo, en función del parámetro crédito sobre garantías y la Fluctuación definida en el artículo 3.5.3.1. de la presente Circular.

El descuento por spread, se obtendrá mediante la siguiente fórmula:

**Descuento por spreads**

$$= N^{\circ} \text{ de Spreads} * \text{Crédito sobre garantías} * \text{Fluctuación}$$

- g) Cálculo de la “Garantía Final” por cada Grupo de Compensación: Los descuentos obtenidos se restan de la Garantía de Grupo, obteniéndose una “Garantía Final” por cada Grupo de Compensación.

## B. Ajuste diario de Garantías para Contratos de Operaciones Simultáneas:

Por cada Posición Abierta en Contratos de Operación Simultánea, desde la Aceptación de la Operación hasta el día hábil antes de su vencimiento, la Cámara realiza un Ajuste Diario de Garantías a valor de mercado que se calcula con la siguiente fórmula:

$$[\text{Valor actual efectivo} - \text{Valor de mercado posición (al cierre)}] * \text{signo}$$

Valor actual Efectivo:

$$\text{Valor actual Efectivo} = \text{Valor Efectivo} / (1 + \text{TipoInterés} * \text{días al vencimiento} / 365)$$

En donde:

**Valor Efectivo**

$$= N^{\circ} \text{ Contratos de Operación Simultánea} * \text{Multiplicador} \\ * \text{Precio de Negociación}$$

**días al vencimiento:** diferencia entre la fecha de liquidación y la siguiente sesión hábil a la actual.

**TipoInterés:** punto de la curva IBR

Valor de Mercado posición (al cierre):

**Valor de mercado posición ( al cierre)**

$$= N^{\circ} \text{ Contratos de Operación Simultáneas} * \text{Multiplicador} \\ * \text{Precio de Valoración de Operación Simultánea}$$

Signo: Será “1” si se trata de una compra y “-1” si se trata de una venta.

Se suma a la garantía de todos los Contratos de Operación Simultáneas de un Grupo de Compensación, y se suman a la “Garantía Final” del Grupo.

## C. Determinación de la Garantía por Posición a constituir por Cuenta:

Se suman la “Garantía Final” de los distintos Grupos de Compensación, compensándose valores positivos y negativos. El valor resultante de esta suma corresponde a la Garantía por Posición a

constituir por el titular de Cuenta. En caso de que dicho resultado fuera negativo, la Garantía por Posición a constituir por titular Cuenta será cero.

#### **D. Cálculo de escenarios RI para el cómputo de la Garantía por Posición:**

Para el cómputo de la Garantía por Posición en tiempo real, considerada a efectos del consumo del Límite de Riesgo Intradía o LRI, se aplicarán los pasos descritos en los apartados A, B y C del presente artículo para cada uno de los escenarios de Riesgo Intradía (RI) definidos, a continuación:

En cada escenario RI para las Operaciones Simultáneas con Posición Abierta, se calcula un supuesto de liquidación:

Escenario de RI 1: Se liquidan todos los Contratos de Operaciones Simultáneas con Posición Abierta vendedora registrada en la fecha del día de cálculo y las Operaciones Simultáneas con Posición Abierta vendedora que vencen en la fecha del día de cálculo.

Escenario de RI 2: Se liquidan todos los Contratos de Operaciones Simultáneas con Posición Abierta compradora registrada en la fecha del día de cálculo y las Operaciones Simultáneas con Posición Abierta compradora que vencen en el día hábil siguiente a la fecha del día de cálculo.

Escenario de RI 3: Se consideran todos los Contratos de Operaciones Simultáneas con Posición Abierta.

Escenario de RI 4: Se liquidan todos los Contratos de Operaciones Simultáneas que vencen en la fecha del día de cálculo más los Contratos de Operaciones Simultáneas con Posición Abierta vendedora que vencen en el día hábil siguiente a la fecha del día de cálculo.

Escenario de RI 5: Se liquidan todos los Contratos de Operaciones Simultáneas que vencen en la fecha del día de cálculo más los Contratos de Operaciones Simultáneas con Posición Abierta compradora que vencen en la siguiente sesión.

Escenario de RI 6: Se liquidan todos los Contratos de Operaciones Simultáneas que vencen en la sesión.

Se considerará para cada titular de Cuenta el escenario RI que genere mayor riesgo.

#### **E. Aplicación al Límite de Margin Call:**

Para el cálculo del riesgo considerado a efectos del Límite de Margin Call, se aplicarán los pasos descritos en los apartados A, B y C del presente artículo para todos los Contratos de Operaciones Simultáneas con Posición Abierta a la fecha de cálculo utilizando las Fluctuaciones definidas para llamados a Garantías Extraordinarias descritas en la presente Circular.

### **CAPÍTULO TERCERO**

## PARÁMETROS DE DETERMINACIÓN DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES SIMULTÁNEAS

### Artículo 3.5.3.1. Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición.

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 3 del 12 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 003 del 12 de enero de 2017, mediante Circular 11 del 19 de mayo de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 011 del 19 de mayo de 2017 y mediante Circular 12 del 16 de junio de 2017, publicada en el Boletín Normativo No.012 del 16 de junio de 2017. Rige a partir del 20 de junio de 2017.)*

Para efectos de control de riesgo se agrupan las Operaciones Simultáneas por la Escala de Duración Modificada (EDM) según el título objeto de la operación, de conformidad con la siguiente tabla:

1. Grupos de Compensación, Fluctuación total y Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias.

| Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | De (años) | Hasta (años) | Fluctuación Total | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias | Valor Mínimo por Spread |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|-------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------|
| G1                                                                  | 0         | 0.75         | 0.6%              | 0.45%                                                 | 0.30%                   |
| G2                                                                  | 0.75      | 1.5          | 0.9%              | 0.68%                                                 | 0.45%                   |
| G3                                                                  | 1.5       | 3.0          | 1.2%              | 0.90%                                                 | 0.72%                   |
| G4                                                                  | 3.0       | 5.0          | 1.9%              | 1.43%                                                 | 0.76%                   |
| G5                                                                  | 5.0       | 7.0          | 2.7%              | 2.03%                                                 | 1.08%                   |
| G6                                                                  | 7.0       | 10.0         | 4.2%              | 3.15%                                                 | 1.68%                   |
| G7                                                                  | 10.0      | 15.0         | 6.8%              | 5.10%                                                 | 2.72%                   |

2. Crédito sobre Garantías (valor porcentual) a aplicar sobre la garantía de cada posición compensada.

Las posiciones contrapuestas de una misma Cuenta, se compensarán de acuerdo a la siguiente tabla:

| Grupos de Compensación | G1  | G2  | G3  | G4  | G5  | G6  | G7  |
|------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| G1                     | 75% | 45% | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  |
| G2                     |     | 75% | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  | 0%  |
| G3                     |     |     | 70% | 35% | 25% | 15% | 40% |
| G4                     |     |     |     | 80% | 75% | 70% | 60% |

|    |  |     |     |     |
|----|--|-----|-----|-----|
| G5 |  | 80% | 75% | 70% |
| G6 |  |     | 80% | 75% |
| G7 |  |     |     | 80% |

### 3. Orden o prioridad de compensación de los Grupos de Compensación.

La prioridad a la hora de compensar posiciones será la siguiente:

| Grupos de Compensación | G1 | G2 | G3 | G4 | G5 | G6 | G7 |
|------------------------|----|----|----|----|----|----|----|
| G1                     | 1  | 14 | -  | -  | -  | -  | -  |
| G2                     |    | 2  | -  | -  | -  | -  | -  |
| G3                     |    |    | 3  | 15 | 16 | 17 | -  |
| G4                     |    |    |    | 4  | 10 | 12 | 13 |
| G5                     |    |    |    |    | 5  | 9  | 11 |
| G6                     |    |    |    |    |    | 6  | 8  |
| G7                     |    |    |    |    |    |    | 7  |

### 4. Delta para formar un Spread.

| Parejas de Grupos de Compensación | Delta para formar un Spread |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| G1/G2                             | 100/23                      |
| G1/G3                             | 100/12                      |
| G1/G4                             | 100/7                       |
| G1/G5                             | 100/5                       |
| G1/G6                             | 100/4                       |
| G1/G7                             | 100/3                       |
| G2/G3                             | 100/26                      |
| G2/G4                             | 100/16                      |
| G2/G5                             | 100/12                      |
| G2/G6                             | 100/9                       |
| G2/G7                             | 100/8                       |
| G3/G4                             | 100/26                      |
| G3/G5                             | 100/23                      |
| G3/G6                             | 100/17                      |
| G3/G7                             | 100/16                      |

|       |        |
|-------|--------|
| G4/G5 | 100/43 |
| G4/G6 | 100/33 |
| G4/G7 | 100/32 |
| G5/G6 | 100/58 |
| G5/G7 | 100/51 |
| G6/G7 | 100/67 |

**Parágrafo.** Los Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición para los Contratos pertenecientes al Segmento de Renta Fija se modificarán con base en el Documento Técnico del Modelo de Riesgo de la Cámara, una vez se constituyan las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva de conformidad con lo establecido en la presente Circular.

**Artículo 3.5.3.2. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria por volatilidad de precios Segmento Renta Fija.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017. Rige a partir del 3 de abril de 2017).*

De conformidad con lo establecido Artículo 1.6.2.7. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria, la metodología para el procedimiento de Margin Call para el Segmento Renta Fija será la siguiente:

1. Durante el Intradía, la Cámara verifica la volatilidad de los precios del contado de los activos objeto de una Operación y activará el procedimiento de Margin Call en el siguiente caso:

- 1.1. Variación del Precio Margin Call hipotético calculado para cada activo objeto de una Operación: Cuando el precio del contado un activo objeto de una Operación supera el parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias, la Cámara procede a calcular un Precio Margin Call Hipotético para cada Activo. El Cálculo de Precio Margin Hipotético se basa en el siguiente procedimiento:

- A. Se establece si la variación del precio del contado supera el parámetro de "Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias" del activo objeto de una Operación de acuerdo a la siguiente desigualdad:

$$-FGE_i \geq \frac{UPC_{Y_i}}{PCC_{Y_i}} - 1 \geq FGE_i$$

Donde:

**$Y_i$ :** Es cualquier contado del Activo  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**$i$ :** Es cualquier Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**$FGE_i$ :** Parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias establecido para un Activo  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**UPC:** Último precio del contado de un activo objeto de una Operación tomado de Bloomberg.  
**PCC<sub>y</sub>**: Precio de cierre del contado de un activo i objeto de una Operación.

- B. Se calcula el Precio Margin Call hipotético para cada activo objeto de una Operación de acuerdo a la siguiente expresión:

Se toma el último valor del contado del activo objeto de una Operación y se le adiciona el diferencial de precios resultante entre el último precio negociado y el precio de cierre (T-1) del contado para cada activo, de acuerdo a la siguiente expresión:

$$\mathbf{PMC_y = UPC_y + ( PLC_{y(t-1)} - PCC_y )}$$

**PMC<sub>y</sub>**: Precio Margin Call hipotético de un activo

**y**: Es cualquier Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**UPC<sub>y</sub>**: Último precio del contado de un activo objeto de una Operación tomado de Bloomberg.

**PCC<sub>y</sub>**: Precio de cierre (t-1) del contado del activo objeto de una Operación.

**PLC<sub>y(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación de un Activo según lo definido en el Artículo 1.1.1.2 de la Circular Única de Cámara utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

2. Se determina el importe que deberá ser constituido como Garantía Extraordinaria por parte de los Miembros Liquidadores por concepto de Margin Call, mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\mathbf{Importe\ de\ Margin\ Call = Excesos + \sum_{c=1}^n RS, para\ todo\ RS < 0}$$

Como indica la formula solo se tendrán en cuenta los RS con signo negativo. Cuando **Importe de Margin Call**, sea mayor a cero el importe que deberá ser constituido como Garantía Extraordinaria será cero.

Donde:

$$\mathbf{Excesos = Garantía\ Extraordinaria\ depositada + Garantía\ Individual\ depositada}$$

**c**: Cuentas del Miembro Liquidador o de sus Miembros no Liquidadores, que en el momento de la activación del procedimiento de Margin Call cuenten con Posición Abierta sobre cualquier Activo objeto de una Operación compensada o liquidada que cumplió la condición de activación del procedimiento de Margin Call.

**RS**= Riesgo simulado para cada cuenta **c**, que se calcula mediante la aplicación de la siguiente fórmula:



$$RS = GPTIT - GPTIT_{PMC} + Liq_{PMC}$$

Donde:

**GPTIT:** Garantías por Posición depositadas.

**GDPTIT<sub>PMC</sub>** (Garantía por Posición exigida a Precio de Margin Call hipotético): Valor calculado según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, utilizando en lugar del Último precio el Precio de Margin Call hipotético (**PMC**) establecido para cada Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara

**Liq<sub>PMC</sub>** (Liquidación por Posición a Precio de Margin Call hipotético): Valor calculado según el procedimiento de ajuste diario a precio de liquidación descrito en la presente Circular Única de Cámara, utilizando en lugar del Precio de Liquidación el Precio de Margin Call hipotético (**PMC**) establecido para cada Activo objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara, cuando aplique de acuerdo con su Tipo de Liquidación

- La Cámara comunicará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica el valor de la Garantía Extraordinaria que deberá constituir en un plazo no superior a una (1) hora contado a partir de la hora de envío del correo electrónico o de la hora de la comunicación telefónica, según el caso.

#### **Artículo 3.5.3.3. Fluctuaciones de estrés para cálculo del riesgo en situación de estrés.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, renumerado mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y modificado mediante Circular 15 del 11 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 11 de agosto de 2017. Rige a partir del 14 de agosto de 2017.)*

Las Operaciones Simultáneas se agrupan por la Escala de Duración Modificada (EDM) según el título objeto de la operación. Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés de acuerdo con lo definido en el artículo 1.6.2.9. se utilizarán los siguientes parámetros para el Segmento de Renta Fija:

| Escala de Duración Modificada (EDM) para cada Grupo de Compensación | De (años) | Hasta (años) | Fluctuación Estrés |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------------|
| G1                                                                  | 0         | 0,75         | 0.75%              |
| G2                                                                  | 0,75      | 1,50         | 1.10%              |
| G3                                                                  | 1,5       | 3,00         | 2.00%              |
| G4                                                                  | 3         | 5,00         | 4.00%              |
| G5                                                                  | 5         | 7,00         | 6.50%              |
| G6                                                                  | 7         | 10,00        | 9.00%              |

|    |    |       |        |
|----|----|-------|--------|
| G7 | 10 | 15,00 | 12.00% |
|----|----|-------|--------|

**Parágrafo.** Los Parámetros para el cálculo del riesgo en situación de estrés para los Contratos pertenecientes al Segmento de Renta Fija entran en vigencia una vez se constituyan las aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva de conformidad con lo establecido en la presente Circular.

**Artículo 3.5.3.4. Garantías por Grandes Posiciones.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada mediante Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018 y modificado mediante Circular 12 del 17 de septiembre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 17 de septiembre de 2018. Rige a partir del 18 de septiembre de 2018.)***

En caso que el valor de la Posición Abierta neta de una Cuenta de Registro de la Posición Propia o de un Tercero Identificado, y en un determinado Activo perteneciente a un Grupo de Compensación del Segmento de Renta Fija cuyo subyacente sean Títulos sobre de Deuda Pública TES, supere el 300% del Volumen Medio Diario, será considerada esta como una Gran Posición, por lo tanto, se entiende que el horizonte de tiempo (días) necesario para cerrar dicha posición aumenta, según lo muestra la siguiente tabla:

| % Sobre el Volumen Medio Diario | Horizonte de Tiempo (días) |
|---------------------------------|----------------------------|
| Entre un 300% y 600%            | 5                          |
| Entre un 600% y 800%            | 7                          |
| Mayor a un 800%                 | 9                          |

Por tal razón, los parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición se incrementarán de acuerdo al incremento del horizonte de tiempo (días) necesario para cerrar la posición según se muestra en la siguiente tabla:

| % Sobre el Volumen Medio Diario | Horizonte de Tiempo (días) | % de incremento en la Garantía por Posición. |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|
| Entre un 300% y 600%            | 5                          | 58%                                          |
| Entre un 600% y 800%            | 7                          | 87%                                          |
| Mayor a un 800%                 | 9                          | 112%                                         |

Los Volúmenes Medios Diarios considerados para cada grupo de compensación perteneciente al Segmento de Renta Fija son los siguientes:

| Escala de Duración<br>Modificada<br>(EDM) para cada Grupo de Compensación | VMD Efectivo |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|

|    |                   |
|----|-------------------|
| G1 | 1.000.000.000.000 |
| G2 | 1.000.000.000.000 |
| G3 | 1.000.000.000.000 |
| G4 | 1.000.000.000.000 |
| G5 | 1.000.000.000.000 |
| G6 | 1.000.000.000.000 |
| G7 | 1.000.000.000.000 |

Estos valores se actualizarán por lo menos una vez al año.

El incremento de las fluctuaciones y de las fluctuaciones de estrés en el caso de existir una Gran Posición se hará efectivo en el siguiente día hábil de registrada dicha posición.

**Artículo 3.5.3.5. Escenarios de variación de precio para el cálculo del riesgo en situación de estrés para el Segmento de Renta Fija.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, renumerado mediante circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 10 del 12 de mayo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 12 de mayo de 2017, y renumerado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

1. Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés de conformidad con lo establecido en el Artículo 1.6.2.9. de la presente Circular, se definieron los siguientes escenarios de variación de precio para el segmento de Renta Fija:

| Escenario   | Contratos de Operaciones Simultáneas                                                                                                                                             |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Escenario 1 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente.                                                                                             |
| Escenario 2 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente.                                                                                              |
| Escenario 3 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación G1 y G2. Los demás grupos de compensación no varían.            |
| Escenario 4 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación G1 y G2. Los demás grupos de compensación no varían            |
| Escenario 5 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación G3, G4, G5, G6, G7. Los demás grupos de compensación no varían  |
| Escenario 6 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación G3, G4, G5, G6, G7. Los demás grupos de compensación no varían |

|             |                                                                                                                                                                                                 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Escenario 7 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación G1 y G2 e <b>incrementan</b> en los grupos de compensación G3, G4, G5, G6, G7. |
| Escenario 8 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en la fluctuación de estrés correspondiente en los grupos de compensación G1 y G2 y <b>disminuyen</b> en los grupos de compensación G3, G4, G5, G6, G7. |

**Artículo 3.5.3.6. Aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva de los Miembros para el Segmento de Renta Fija.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante la Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018 y reenumerado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

De conformidad con el artículo 1.6.2.10. la aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva según la calidad de Miembro Liquidador para participar en el presente Segmento es la siguiente:

| Modalidad de Miembro Liquidador | Aportación Mínima al Fondo De Garantía Colectiva                       |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual   | Doscientos setenta millones de pesos (\$270.000.000) moneda corriente. |
| Miembro Liquidador General      | Quinientos treinta millones de pesos (\$530.000.000) moneda corriente. |

**Artículo 3.5.3.7. Importe mínimo a aportar para la constitución del Fondo de Garantía Colectiva y tamaño mínimo del Fondo.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017, modificado mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018, y reenumerado mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

A partir del ingreso al Segmento, el importe mínimo que le corresponderá aportar a cada Miembro Liquidador al Fondo de Garantía Colectiva será el mayor valor entre la aportación mínima definida para el Segmento según la calidad de Miembro Liquidador establecida en el artículo anterior y el valor que resulte de la

distribución proporcional, en función de su participación en el riesgo, del importe del Fondo de Garantía Colectiva calculado según la metodología descrita en el artículo 1.6.2.11. de la presente Circular.

A partir del segundo año, el tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva para cada segmento será el máximo entre el valor promedio del fondo para el año anterior o la suma de todas las aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores. Este valor se revisará anualmente.

El tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva es igual treinta y un mil seiscientos ochenta millones de pesos (\$31.680.000.000) moneda corriente para el año 2018.

#### **Artículo 3.5.3.8. Constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

El procedimiento para la constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva del Segmento de Renta Fija se sujetará a lo dispuesto en los artículos 1.6.2.12. y 1.6.2.13. de la presente Circular.

#### **Artículo 3.5.3.9. Contribuciones para la continuidad del servicio.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

Las Contribuciones de los Miembros para la continuidad del servicio para el Segmento de Renta Fija se registrarán por lo dispuesto en los artículos 1.6.2.14. y siguientes de la presente Circular.

#### **Artículo 3.5.3.10. Recursos Propios Específicos.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017, mediante Circular 8 del 31 de marzo de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 31 de marzo de 2017 y mediante Circular 10 del 6 de julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)*

El importe de los Recursos Propios Específicos para el Segmento de Renta Fija se informará mediante Boletín Informativo.

## **TÍTULO SEXTO**

## **RETARDOS, INCUMPLIMIENTOS, SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN, MEDIDAS PREVENTIVAS**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **MEDIDAS PREVENTIVAS**

##### **Artículo 3.6.1.1. Medida Preventiva adicional para Operaciones Simultáneas provenientes de sistemas de negociación y/o registro.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)***

Sin perjuicio de las Medidas Preventivas previstas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento y del artículo 1.7.4.1. de la presente Circular, la Cámara podrá, en cualquier momento, ordenar la adopción de la siguiente medida preventiva:

1. En caso que un Miembro Liquidador incurra en el evento de retardo por no pagar el efectivo o entregar el Activo para el cumplimiento de las Operaciones Simultáneas aceptadas por la Cámara en tres (3) ocasiones durante el mismo año corrido, la Cámara procederá a solicitar a los sistemas de negociación y/o registro que realicen las actividades tendientes a no permitir la negociación y/o registro de Operaciones Simultáneas que pretendan ser compensadas y liquidadas en la Cámara por parte de un Miembro por un (1) día hábil. Lo anterior, de acuerdo con lo establecido en sus reglamentos, circulares y/o el Acuerdo suscrito con la Cámara para la compensación y liquidación de Operaciones.

Si la Cámara solicita a los sistemas de negociación y/o registro realizar las actividades tendientes a no permitir la negociación y/o registro de Operaciones Simultáneas que pretendan ser compensadas y liquidadas en la Cámara de un mismo Miembro Liquidador por una segunda vez durante un mismo año corrido, la medida se adoptará por un término tres (3) días hábiles. En caso de presentarse el mismo hecho por una tercera vez durante un mismo año corrido, la misma medida se adoptará por cinco (5) días hábiles.

Tratándose de Operaciones Simultáneas registradas en el sistema MEC de registro, la Cámara procederá al rechazo de las Operaciones en el Sistema de Cámara.

En los casos anteriormente señalados, la Medida Preventiva se hará efectiva a partir del último día hábil de la semana siguiente al día de ocurrencia de evento de retardo que la origine.

2. En el caso que a un Miembro Liquidador no se le permita la negociación y/o registro de las Operaciones Simultáneas en los términos establecidos en el presente artículo, en más de tres (3) ocasiones dentro del mismo año corrido por la adopción de la Medida Preventiva, la Cámara podrá solicitar al administrador del sistema de negociación /o registro, SEN o MEC transaccional que no permita la

negociación y/o registro de tales Operaciones indefinidamente al Miembro en la rueda de negociación hasta que la Cámara realice una evaluación financiera y operativa del mismo.

**Parágrafo.** Para efectos de la aplicación de la Medida Preventiva prevista en el presente artículo, se aplicará el procedimiento previsto en el artículo 1.7.4.2. de la Circular.

**Artículo 3.6.1.2. Plazos especiales para la adopción de Medidas Preventivas durante el procedimiento operativo para gestionar por la Cámara eventos de retardo de un Miembro Liquidador según lo establecido en el artículo 1.7.1.3. de la presente Circular.**

Sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 3.6.1.1. de la presente Circular, la Cámara cumplirá con los siguientes plazos especiales para la adopción de Medidas Preventivas durante el procedimiento operativo para gestionar eventos de retardo de un Miembro Liquidador perteneciente al Segmento de Renta Fija según lo establecido en el artículo 1.7.1.3. de la presente Circular:

Retardo en la constitución de Garantías por Posición cuando la relación entre el valor en riesgo de las Operaciones Simultáneas aceptadas y el valor de la Garantía por Posición (Previa) supere los límites establecidos en el artículo 3.5.2.1.; vencido el plazo establecido en el artículo 3.5.2.1., la Cámara adoptará en forma simultánea o sucesiva una o varias de las Medidas Preventivas establecidas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento. La Cámara exigirá al Miembro que en un término no mayor a una (1) hora le remita una comunicación vía correo electrónico por parte del Administrador del Miembro en la que se expongan las razones del retardo, el plan de gestión del retardo y el tiempo que tardará en cumplir sus obligaciones. La Cámara podrá no aceptar el plan de gestión de retardo y exigir el cumplimiento inmediato de la obligación pendiente del Miembro. La ejecución del plan de gestión en ningún caso podrá exceder el cierre de la Sesión de Gestión de Garantías.

## **TÍTULO SÉPTIMO HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA**

### **CAPITULO PRIMERO**

**Artículo 3.7.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara para el Segmento de Renta Fija.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 2 del 11 de enero de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 002 del 11 de enero de 2017. Rige a partir del 12 de enero de 2017.)***

De conformidad con el artículo 1.3.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y el Artículo 1.8.1.1. de la presente Circular, el horario de funcionamiento para el Segmento de Renta Fija tendrá las siguientes sesiones particulares:

1. Sesión de Aceptación de Operaciones:



| Activo                                                             | Sesión de Aceptación de Operaciones |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Operaciones Simultáneas celebradas en Sistema SEN                  | 8:00 am a 4:30 p.m.                 |
| Operaciones Simultáneas celebradas en el sistema MEC Transaccional | 8:00 am a 5:00 p.m.                 |
| Operaciones Simultáneas registradas en el sistema MEC Registro     | 8:00 am a 5:45 p.m.                 |

2. Sesión de Gestión de Operaciones: de 8:00 a.m. a 5:45 p.m. Sesión durante la cual se pueden realizar las operaciones de gestión ante la Cámara.
3. Sesión de Gestión de Garantías: Sin perjuicio de lo descrito en el numeral 4 del Artículo 1.8.1.1. de la presente, En el caso de la constitución de la Garantía por Posición (Previa) exigida para la aceptación de Operaciones Simultáneas, los Miembros podrán constituir la Garantía desde las 7:00 a.m. hasta las 7:40 a.m. del día en el que se celebrarán las operaciones en el Sistema de Negociación y/o Registro o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 3.5.2.1. de la presente Circular.

En la fecha de vencimiento de las Operaciones Simultáneas, se realizarán los procesos necesarios para llevar a cabo la Liquidación al Vencimiento, de acuerdo con los siguientes horarios:

4. Sesión de Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Simultáneas: De 7:00 a.m. a 8:00 p.m. Este horario podrá ser extendido de conformidad con lo dispuesto en los reglamentos de los respectivos depósitos centralizados de valores. La Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Simultáneas comprende las siguientes etapas, con sus correspondientes horarios así:  
Etapa 1: Solicitud de transferencia de valores y efectivo en bruto a nivel de titular de cada Cuenta desde los Miembros a la Cámara y entrega de valores y efectivo hacia los Miembros y titulares de Cuenta con derecho a recibir desde la Cámara; se gestionará desde las 7:00 a.m. a 8:00 p.m. del día de Vencimiento de la Operación.

Etapa 2: Gestión del proceso operativo de retardo en la obligación de entrega total de los valores y efectivo de los Miembros obligados a entregar hacia la Cámara, de acuerdo al proceso mencionado en la Etapa 1, sin perjuicio de lo establecido en el numeral 4 del artículo 3.8.1.1.

Si a la fecha de Liquidación al Vencimiento de la entrega de los valores y el efectivo, los Miembros no han entregado los mismos, se iniciará la gestión del proceso operativo de retardo a partir del día hábil siguiente al día del vencimiento de la Operación Simultánea, desde las 8:00 a.m., hasta las 5:00 p.m.



## TÍTULO OCTAVO

### ACTIVOS

#### CAPÍTULO PRIMERO

##### ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS

###### Artículo 3.8.1.1. Operaciones Simultáneas sobre Títulos de Deuda Pública TES.

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 18 del 15 de septiembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 15 de septiembre de 2017. Rige a partir del 18 de septiembre de 2017.)*

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación de las Operaciones Simultáneas sobre Títulos de Deuda Pública TES que cumplan las siguientes condiciones:

1. Generalidades:

|                                               |                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nombre del Contrato</b>                    | Operaciones Simultáneas sobre Títulos de Deuda Pública TES – TES Tasa Fija, TES UVR y TCO.                                                    |
| <b>Plazo Remanente</b>                        | Máximo de 365 días                                                                                                                            |
| <b>Tamaño del Contrato</b>                    | TES en pesos = 100.000 COP TES en UVR = 1.000 UVR                                                                                             |
| <b>Fecha de Vencimiento</b>                   | Fecha pactada por las partes que celebraron la Operación. Dicha fecha debe corresponder a un día hábil de operación de la Cámara en Colombia. |
| <b>Fecha de la Liquidación al Vencimiento</b> | Será el mismo de la Fecha de Vencimiento.                                                                                                     |
| <b>Método de Liquidación</b>                  | Liquidación por Entrega.                                                                                                                      |
| <b>Tipo de Liquidación</b>                    | Liquidación Únicamente al Vencimiento                                                                                                         |

2. Términos Económicos:

Se considerarán como Términos Económicos las condiciones sobre Tasa de la Operación, Fecha de Vencimiento de la operación inicial o flujo de salida y de la operación de regreso o de recompra o flujo de regreso, Valor Nominal y Activo que hayan sido pactadas por los Miembros que celebraron la Operación Simultánea, susceptibles de ser Aceptada por la Cámara, en el sistema de negociación y/o registro.

3. Controles de Riesgo:

Para la aceptación de Operaciones Simultáneas, la Cámara verificará que las mismas cumplan los siguientes controles de riesgos específicos para cada una de las Cuentas de los Miembros Liquidadores que celebraron la Operación Susceptible de ser Aceptada, dependiendo del Sistema de negociación y/o registro en el que sean registradas o celebradas:

- a. Operaciones celebradas en el Sistema SEN y MEC Transaccional: El consumo de las Garantías por Posición exigidas de forma previa deben cumplir con los controles descritos en el artículo 3.5.2.1. de la presente Circular.

Sin perjuicio de lo establecido en los artículos 1.7.1.2. y 1.7.1.3. de la presente Circular, en el evento que el Miembro Liquidador no constituya la Garantía por Posición (Prevía) y/o la Garantía por Posición establecida en los literales b) y c) del artículo 3.5.2.1. de la presente Circular, la Cámara podrá solicitar la suspensión del Miembro Liquidador en el sistema de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación en el que se celebren Operaciones Simultáneas.

- b. Operaciones Simultáneas registradas en el sistema MEC Registro: Las Garantías por Posición de las Cuentas de la Operación Susceptible de ser Aceptada deben ser suficientes para cubrir el riesgo según lo previsto en el Artículo 3.5.2.3. de la presente Circular. Si no lo cumple, la Operación quedará en estado pendiente hasta la finalización de la Sesión de Aceptación de Operaciones, con el fin de que el Miembro constituya las Garantías necesarias para cubrir el riesgo, de lo contrario la Operación no será aceptada por la Cámara para su Compensación y Liquidación.

En caso que por lo menos una de las partes de dicha operación no cumpla con éste control de riesgo, la operación no será aceptada por la Cámara para su compensación y liquidación.

4. Proceso de Entrega en caso de Retardo de un Miembro en el proceso de Liquidación al Vencimiento de una Operación Simultánea.

Sin perjuicio de lo establecido en los artículos 1.7.1.2. y 1.7.1.3. de la presente Circular, en el evento de retardo de que trata el numeral 2 del artículo 1.7.1.1. de la Circular, la Cámara, podrá otorgar un plazo máximo hasta de tres (3) días hábiles al Miembro que entró en retardo, desde la fecha en que incurrió en dicho evento, para que entregue a la Cámara el Activo o el efectivo. No obstante lo anterior, el plazo máximo para que el Miembro gestione el Retardo de la transferencia del Activo o efectivo objeto de la Operación Simultánea no podrá ser mayor a la fecha de vencimiento de la Operación Simultánea aceptada por la Cámara.

En caso que el Miembro dentro del plazo otorgado por la Cámara cumpla con la entrega del Activo o del efectivo, la Cámara procederá a realizar las transferencias de dinero y valores desde sus cuentas, a la cuenta definida por los Miembros que celebraron la Operación Simultánea. La entrega del efectivo o del Activo incluirá una suma de dinero a favor del Miembro que no incurrió en el retardo equivalente al interés de mora a la tasa máxima permitida por la Ley, calculada diariamente por los días de retardo en el cumplimiento de la Operación Simultánea.

La Cámara procederá a la entrega de los valores a nivel de titular de Cuenta y el efectivo a nivel de Miembro Liquidador, de la siguiente forma:

- a. Para la entrega de valores, la Cámara solicita a los depósitos centralizados de valores la transferencia de valores, desde la cuenta de la Cámara a la cuenta del titular comprador a nivel de depósito/ titular / valor. Estas transferencias se solicitan con la condición “Libre de Pago”.
- b. Para la entrega de efectivo, la Cámara solicita al CUD la transferencia de efectivo, desde la cuenta de la Cámara a la cuenta del Miembro Liquidador, según corresponda.

En cualquier caso, una vez vencido el plazo establecido, la Cámara podrá declarar el incumplimiento del Miembro y procederá de conformidad con lo previsto en el Capítulo Octavo del Título Segundo del Reglamento de Funcionamiento.

5. Criterio de aplicación de las reglas especiales de las Operaciones Simultáneas sobre Títulos de Deuda Pública TES:

Salvo que exista norma especial para Operaciones Simultáneas sobre Títulos de Deuda Pública TES aplicarán siempre que no sean contrarias a la naturaleza de estas Operaciones las demás disposiciones de la presente Circular.

## **PARTE IV**

### **SEGMENTO RENTA VARIABLE**

*(Esta Parte IV fue adicionada mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

## **TITULO PRIMERO**

### **MIEMBROS DE LA CÁMARA, AGENTES Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO**

## **CAPÍTULO PRIMERO**

### **REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS**

#### **Artículo 4.1.1.1. Solicitud para participar en el Segmento de Renta Variable y procedimiento operativo de ingreso.**

Para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Renta Variable, los aspirantes a Miembros de la Cámara deben manifestar su interés de participación en la solicitud de admisión como

Miembro en la modalidad de la que se trate, o en cualquier tiempo, una vez hayan sido admitidos, mediante escrito remitido al Gerente de la Cámara, Anexo 1.5.

El procedimiento operativo de ingreso al Segmento de Renta Variable será el siguiente:

1. Presentar Carta de solicitud de ingreso al Gerente de la Cámara o quien este designe en la cual se identifique que el Miembro está interesado en participar en la Compensación y Liquidación para el Segmento de Renta Variable, según el formato establecido en el Anexo 1.5, debidamente diligenciada y suscrita por un representante legal.

Cuando se trate de la solicitud de ingreso de un Miembro No Liquidador al Segmento de Renta Variable, será indispensable contar con la aceptación de su Miembro Liquidador General y que este último ingrese o se encuentre participando en el respectivo Segmento.

2. El Subgerente de Riesgos y Operaciones o el Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que estos designen, validará que el Miembro cumpla con los requerimientos establecidos para el ingreso al Segmento de acuerdo con lo establecido en los artículos 4.1.1.2. y 4.1.1.3. de la presente Circular según corresponda.
3. El Subgerente de Riesgos y Operaciones/Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que estos designen, notificará al Administrador registrado del Miembro, vía correo electrónico cuando esté habilitada la participación del Miembro en el Segmento solicitado.

**Artículo 4.1.1.2. Requisito de patrimonio técnico del Miembro Liquidador General para Participar en el Segmento de Renta Variable.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)*

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembros Liquidadores Generales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Renta Variable de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Generales de la Cámara en el artículo 1.2.1.2. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de noventa y tres mil ochocientos veintinueve millones de pesos (\$93.829.000.000) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

**Artículo 4.1.1.3. Requisito de patrimonio técnico del Miembro Liquidador Individual para Participar en el Segmento de Renta Variable.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 1 del 13 de febrero de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 002 del 13 de febrero de 2018. Rige a partir del 14 de febrero de 2018.)*

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembros Liquidadores Individuales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento de Renta Variable de la Cámara para el año 2018 será de dos mil seiscientos dos millones doscientos cincuenta mil pesos (\$2.602.250.000) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el Índice de precios al consumidor que suministre el DANE. En todo caso, de acuerdo con lo establecido en el Parágrafo Primero del Artículo 1.2.1.3. de la presente Circular si la entidad pretende participar en algún otro u otros Segmentos que requieran un mayor valor de patrimonio técnico, el aspirante a Miembro Liquidador Individual deberá acreditar el requisito mínimo de patrimonio técnico correspondiente al mayor valor de los requerimientos de patrimonio técnico de todos los Segmentos en los que pretenda participar.

#### **Artículo 4.1.1.4. Calificaciones de riesgo mínimas exigidas para el Miembro Liquidador Individual.**

Para participar en la modalidad de Miembro Liquidador Individual en el Segmento de Renta Variable no se requiere acreditar una calificación de riesgo emitida por una Calificadora de Riesgos autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En tal caso, la Cámara asignará el valor de cero (0) a los límites de riesgo, Límite de Riesgo Intradía – LRI y Límite de Margin Call – LMC.

No obstante lo anterior, en el evento en que el Miembro Liquidador Individual acredite las calificaciones mínimas de riesgo exigidas en el artículo 1.2.1.4. de la presente Circular, la Cámara le asignará los límites de riesgo respectivos.

#### **Artículo 4.1.1.5. Procedimiento operativo para el retiro del Segmento de Renta Variable.**

Para el retiro voluntario de un Miembro de la Compensación y Liquidación del Segmento de Renta Variable deberá seguir el siguiente procedimiento:

1. El Miembro deberá enviar diligenciado el Anexo 1.6 Carta de Solicitud de Retiro de Segmento junto con un plan detallado de retiro en el cual se defina el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas y el cronograma de cumplimiento para el Segmento de Renta Variable. Éste plan se deberá dar a conocer y ser aprobado previamente por los titulares de cada una de las Cuentas y aceptado por el Gerente de la Cámara o quien este designe.
2. La Cámara aceptará las operaciones del Miembro en el Segmento de Renta Variable, siempre y cuando dichas operaciones se realicen para disminuir el riesgo operativo.
3. La Cámara le permitirá el acceso al Segmento y la gestión de operaciones siempre y cuando correspondan al plan de retiro detallado.
4. En ninguna forma se debe entender que el procedimiento de retiro de un Segmento limita el derecho de la Cámara de exigir y recibir el pago de las obligaciones del Miembro establecidas de acuerdo con el Reglamento.
5. El Gerente de la Cámara podrá aplazar la fecha de retiro del Segmento si el Miembro que ha solicitado su retiro o sus Terceros, tienen un retardo o Incumplimiento.

**Parágrafo.** El Miembro No Liquidador que esté interesado en retirarse del Segmento de Renta Variable deberá presentar la solicitud respectiva con el plan detallado de retiro aprobado por su Miembro Liquidador General.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **REQUISITOS DE APROBACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS AGENTES**

#### **Artículo 4.1.2.1. Requisito para que un Agente participe en el Segmento de Renta Variable.**

En adición a las reglas establecidas en los artículos 1.2.2.1. y 1.2.2.2. de la presente Circular, para la participación en la Compensación y Liquidación del Segmento de Renta Variable, los Agentes deberán haber suscrito con la Bolsa de Valores de Colombia S.A., entidad autorizada por la Cámara, un acuerdo de prestación de servicios tecnológicos y operativos para que puedan acceder a la Compensación y Liquidación y gestionar el procedimiento de Admisión de Operaciones y de Consolidación de Operaciones realizada por los Miembros. Para el efecto, previo a la participación del Agente, la Cámara solicitará a la Bolsa la información respectiva.

## **TÍTULO SEGUNDO**

### **ACEPTACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE LA BOLSA**

##### **Artículo 4.2.1.1. Aceptación de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

La Cámara recibirá y aceptará las Operaciones Repo, con independencia de la modalidad de Liquidación, a partir del día de su celebración en la Bolsa y la aceptación comprenderá la operación inicial o flujo de salida y la operación de regreso o de recompra o flujo de regreso, de conformidad con las siguientes reglas:

La Cámara permitirá el fraccionamiento de las Operaciones Repo de conformidad con lo establecido en el reglamento de la Bolsa. No obstante lo anterior, los requisitos y controles de riesgo para su Aceptación se aplicarán respecto de la Operación Repo y no de sus fracciones.

Previo a la Aceptación, la Cámara determinará si la Operación Repo Susceptible de ser Aceptada corresponde a una operación cuya Compensación se realizará mediante el mecanismo de entrega libre de pago o entrega contra pago.

Cuando se trate de Operaciones Repo con Compensación bajo el mecanismo entrega libre de pago, la Cámara evaluará y verificará respecto de cada Operación Repo Susceptible de ser Aceptada, que la misma cumple con los siguientes requisitos y controles de riesgo:

1. Que las partes que la celebran son Miembros de la Cámara y se encuentran activos.
2. Que los Miembros que celebran la Operación Repo Susceptible de ser Aceptada cuentan con los Límites y Garantías disponibles.
3. Que las Operaciones provengan de la Bolsa, estén debidamente Complementadas de conformidad con lo establecido en el Reglamento y Circular de la Bolsa, que la información de los Miembros y los Terceros corresponda a titulares de Cuentas Definitivas en la Cámara y que se indique si las Operaciones deben ser Compensadas y Liquidadas a través de Agente.

Cuando se trate de Operaciones Repo con Compensación bajo el mecanismo entrega contra pago, además de los requisitos y controles de riesgo antes indicados, la Cámara verificará respecto de cada Operación Repo Susceptible de ser Aceptada que cumpla con los siguientes filtros y requisitos:

1. Que el Monto Inicial de la Operación Repo no exceda el siguiente Monto Máximo por Operación (MMO): COP \$ 500.000.000; y,
2. Que la sumatoria de los montos iniciales de las Operaciones Repo Aceptadas por el Miembro Liquidador durante la Sesión de Verificación de MIML de Operaciones del día, sumado el Monto Inicial de la Operación Repo Susceptible de ser Aceptada no exceda el Monto Intradía por Miembro Liquidador (MIML) según se describe a continuación:

MIML disponible se calculará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Monto Intradía disponible} = \text{Monto Intradía Miembro} - \left( \sum M.I. \text{ Aceptadas} - \sum M.I. \text{ Cumplidas} \right)$$

Monto Intradía Miembro: Mínimo entre el 8% del Patrimonio Técnico del ML del Adquirente Inicial y \$4.000.000.000.

M.I. Aceptadas: Monto Inicial de las Operaciones Repo aceptadas por la Cámara cuya modalidad de liquidación sea DVP e inferior al MMO.

M.I. Cumplidas: Monto Inicial de las Operaciones Repo aceptadas por la Cámara cuya modalidad de liquidación sea DVP e inferior al MMO y su cumplimiento ya ha sido notificado por DECEVAL a la Cámara.

El MIML disponible se validará una vez la Operación haya cumplido con el filtro MMO. En cualquier caso, el MIML asignado se liberará cada vez que el Miembro Liquidador realice el pago del importe de efectivo del flujo de salida de una Operación Repo previamente aceptada por la Cámara.

En el caso en que un Miembro Liquidador General actúe por cuenta de uno o varios Miembros no Liquidadores, deberá comunicar a la Cámara el MIML que le asigne a cada uno de sus Miembros no Liquidadores. En este evento, la Cámara afectará el MIML que le haya asignado al Miembro Liquidador General hasta la sumatoria de los MIML asignados a los Miembros no Liquidadores. La asignación de dichos MIML solo podrá efectuarse hasta la finalización del horario de la Sesión de Aceptación de Operaciones, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular y entrará en vigencia el siguiente día hábil a partir de la recepción del comunicado por parte de la Cámara.

3. En el caso en que la Operación cumpla con el filtro de volumen de MMO, pero no supere el filtro de MIML, el Sistema de Cámara verificará periódicamente hasta la finalización del horario de la Sesión de Verificación de MIML, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular, si el Miembro ha liberado el MIML y la Cámara aceptará la Operación si el Monto Inicial de la misma cumple con dicho filtro.
4. Si la Operación Repo enviada por la Bolsa no cumple con los filtros antes descritos:
  - a. La Cámara podrá aceptar la Operación cuando se confirme por parte del Deceval, la existencia de saldo en la cuenta de efectivo del Miembro correspondiente al Monto Inicial de la Operación Repo y que se hayan efectuado los respectivos asientos contables. No obstante, si finalizado el horario de la Sesión de Aceptación de Operaciones, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular, el Deceval no confirma lo anterior a la Cámara, la Cámara notificará el rechazo de la Operación a la Bolsa y adicionalmente informará al Miembro a través del Portal Web de la Cámara.
  - b. En el evento en que el Miembro haya indicado que el cumplimiento de la Operación o de la totalidad de las fracciones de operación se realizará a través de un mismo Agente, la Cámara podrá aceptar la Operación, siempre y cuando:
    - i. La Operación o totalidad de las fracciones de operación hayan sido Admitidas por el Agente dentro del horario de la Sesión de Gestión de Agentes, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular; y
    - ii. Se confirme por parte del Deceval que existe el saldo correspondiente al Monto Inicial de la Operación Repo en la cuenta de efectivo del Agente y ha efectuado el respectivo asiento contable, dentro del horario de la Sesión de Aceptación de Operaciones, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular.

Si finalizado el horario de la Sesión de Gestión de Agentes no se presenta la Admisión de la Operación Repo o de la totalidad de las fracciones de operación, o en el evento de haber sido Admitida la Operación Repo o la totalidad de las fracciones de operación por el Agente, si finalizado



el horario de la Sesión de Aceptación de Operaciones, el Deceval no confirma la existencia del saldo y el asiento contable, la Cámara notificará el rechazo de la Operación a la Bolsa y adicionalmente informará a los Miembros a través del Portal Web de la Cámara.

- c. En el evento en que el Miembro haya indicado que el cumplimiento de una o varias fracciones de operación se realizará a través del Miembro y un Agente o del Miembro y varios Agentes o de varios Agentes, la Cámara podrá aceptar la Operación, siempre y cuando:
  - i. La totalidad de las fracciones de operación, que así lo requieran, hayan sido Admitidas por el(los) Agente(s) dentro del horario de la Sesión de Gestión de Agentes, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular; y
  - ii. La Cámara verifique la existencia de la totalidad del saldo correspondiente al Monto Inicial de la Operación Repo en la(s) cuenta(s) de efectivo del(los) Agente(s) y el Miembro que correspondan y se han efectuado los respectivos asientos contables, dentro del horario de la Sesión de Aceptación de Operaciones, de acuerdo con el artículo 4.7.1.1. de la presente Circular.

Si finalizado el horario de la Sesión de Gestión de Agentes no se presenta la Admisión de la Operación Repo o de la totalidad de las fracciones de operación, en el caso que se requiera, o en el evento de haber sido Admitida la Operación Repo o la totalidad de las fracciones de operación por el(los) Agente(s), si finalizado el horario de la Sesión de Aceptación de Operaciones, la Cámara no confirma la existencia de la totalidad del saldo y los asientos contables, la Cámara notificará el rechazo de la Operación a la Bolsa y adicionalmente informará a los Miembros a través del Portal Web de la Cámara, y procederá, si aplica, a devolver los saldos debitados por la Cámara al(los) Agente(s) o al Miembro que corresponda.

Las Operaciones Repo que hayan cumplido a satisfacción de la Cámara los requisitos y controles de riesgo antes indicados, se considerarán Operaciones Aceptadas, aceptación que comprende la operación inicial o flujo de salida y la operación de regreso o de recompra o flujo de regreso y la Cámara enviará a la Bolsa, en los casos que corresponda, un mensaje informando la aceptación de la Operación por la Cámara.

**Parágrafo.** Los Miembros y/o los Agentes declaran que conocen y aceptan que de conformidad con los requisitos y controles de riesgo para la Aceptación de Operaciones Repo, la Cámara previo a la Aceptación de una Operación Repo puede efectuar los débitos del importe efectivo correspondientes a la operación de salida de las fracciones que conforman una operación Susceptible de ser Aceptada y que en el evento de rechazo de la operación debido a la no entrega de la totalidad del importe efectivo del flujo inicial de la Operación Repo, los importes debitados serán acreditados al Miembro y/o Agentes correspondientes. En consecuencia, los Miembros y Agentes exoneran a la Cámara de cualquier responsabilidad que pudiera derivarse de los débitos y créditos que requiera efectuar en ejercicio del cumplimiento de los requisitos y controles de riesgo para la Aceptación.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **RECHAZO DE OPERACIONES**

#### **Artículo 4.2.2.1. Rechazo de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

La Cámara rechazará las Operaciones Repo que provengan de la Bolsa que no cumplan con los requisitos y controles de riesgo establecidos en el artículo 4.2.1.1 de la presente Circular. Así mismo, la Cámara rechazará las Operaciones Repo cuando exista un evento de caso fortuito y/o fuerza mayor que impida la comunicación entre la Bolsa y el sistema de Cámara.

Las Operaciones Repo rechazadas serán informadas por la Cámara a la Bolsa, en los casos que corresponda.

La Cámara no será responsable por tales Operaciones.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES**

#### **Artículo 4.2.3.1. Procedimiento de Anulación de Operaciones.**

El procedimiento de Anulación de Operaciones que se agrupan en este Segmento es gestionado directamente por los Sistemas de Negociación y/o Registro, o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas estipuladas en su reglamentación.

Cuando se trate de una Operación Repo proveniente de la Bolsa, el administrador de la Bolsa, una vez se cumplan las condiciones estipuladas en su reglamentación, solicitará a la Cámara la anulación de la Operación a más tardar el mismo día de su celebración y antes del cumplimiento del flujo inicial de la Operación, de conformidad con el siguiente procedimiento:

1. Una vez recibida la solicitud de anulación, la Cámara validará que la Operación no se encuentre cumplida en su flujo inicial, ni en proceso de Liquidación en Deceval, caso en el cual se aceptará la solicitud de anulación y se notificará a la Bolsa. En el caso en que la operación se encuentre en proceso de Liquidación en Deceval, la Cámara validará con Deceval que el Monto Inicial de la Operación no se haya entregado. De no haberse entregado, la Cámara informará a la Bolsa sobre la procedencia de la anulación, para que proceda de acuerdo con su reglamentación.
2. Cumplido lo anterior la Bolsa enviará a la Cámara la anulación, la cual se registrará como una Operación de tipo "X" y permitirá la generación automática de todos los procesos necesarios para anular la Operación Repo asociada al número inicial de registro de esta Operación en la Cámara.

No obstante, si la Bolsa no envía la anulación de la Operación Repo a la Cámara, la Operación se enviará nuevamente para su cumplimiento al Deceval.

En caso de anulación de Operaciones en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.2. del Reglamento.

#### **Artículo 4.2.3.2. Corrección de Operaciones.**

La corrección de Operaciones que se agrupan en este Segmento será gestionada directamente por los Sistemas de Negociación y/o Registro o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas y procedimientos estipulados en su reglamentación.

Cuando se trate de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa, el administrador de la Bolsa, una vez se cumplan las condiciones estipuladas en su reglamentación, debe tramitar la corrección de Operaciones mediante la anulación de la Operación objeto de corrección y el envío de una nueva Operación con la información correcta. En todo caso, no habrá lugar a la corrección de los datos de las Operaciones Aceptadas, referentes a la especie, precio, tasa, volumen y posición en la que la Operación fue celebrada por parte de los Miembros.

En caso de corrección de Operaciones que se agrupan en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.1. del Reglamento.

#### **Artículo 4.2.3.3. Corrección de la Complementación.**

Los Miembros podrán solicitar a través del Portal WEB de la Cámara, la corrección de la información suministrada en la Complementación de una Operación Repo y/o fracción de una operación únicamente en los siguientes casos:

1. Cuando el Miembro requiera modificar la Cuenta de Tercero Identificado de una Operación Repo o fracción de una operación recibida y/o aceptada por la Cámara.
2. Cuando el Miembro requiera incluir, modificar o eliminar la información relacionada con el Agente de una Operación Repo o fracción de una operación recibida y/o aceptada por la Cámara.

Cuando se trate de la corrección de la Complementación de una Operación Repo o fracción de una operación Aceptada, la Cámara una vez reciba la solicitud de corrección por parte del Miembro, realizará las siguientes validaciones en relación con dicha Operación Repo o con la fracción de una operación previo a aprobar la solicitud de corrección de la Complementación:

1. Que no se encuentre cumplida en su flujo de salida.

2. Si la solicitud de la corrección corresponde a la modificación de la Cuenta de Tercero Identificado del Adquirente, la Cámara valida con el Deceval que no se haya entregado el importe efectivo del flujo de salida de la Operación Repo o fracción de una operación.

Verificado lo anterior, y de ser procedente la corrección de la Complementación, la Cámara le informará a la Bolsa para que le permita al Miembro realizar la corrección de la Complementación y la Bolsa enviará la información corregida a la Cámara. Para efectos de lo anterior, la Bolsa debe tramitar la corrección de la Complementación mediante la anulación de la Operación Aceptada y el envío de una nueva Operación con la información correcta. En este evento, la Cámara registrará una operación de tipo “X”, que permite la generación automática de todos los procesos necesarios para la corrección de la Complementación de la Operación Repo asociada al número inicial de registro de Cámara. Así mismo, la información corregida estará disponible en el Portal WEB de la Cámara.

Cuando se trate de la corrección de la Complementación de una Operación Repo Susceptible de ser Aceptada, bastará que la Cámara le informe a la Bolsa sobre la solicitud del Miembro para que esta le permita al Miembro realizar la corrección de la Complementación. Una vez corregida, la Bolsa enviará a la Cámara la información nuevamente con el fin de que la Cámara realice la modificación a la información en el Portal WEB de la Cámara.

La corrección de la Complementación de una Operación Repo y/o de la fracción de una operación se debe realizar dentro del horario de la Sesión de Corrección de la Complementación definido en la presente Circular.

La Cámara se reserva el derecho de solicitar la documentación que estime pertinente, con el fin de verificar los motivos de la corrección de la Complementación de una Operación y/o de la fracción de una operación.

## **TÍTULO TERCERO**

### **CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPITULO PRIMERO**

##### **CUENTAS**

###### **Artículo 4.3.1.1. Proceso de Creación de Cuentas en el Sistema de la Cámara.**

Las cuentas creadas en el Segmento de Renta Variable entran en estado activo y se habilita el registro de operaciones, en la misma sesión en la que se produce la creación de la cuenta, posterior a cumplir el procedimiento definido en el artículo 1.4.1.1. de la presente Circular.

Para el Segmento de Renta Variable, el número de Inversionista en Deceval podrá corresponder a Cuentas de beneficiario único o Cuentas mancomunadas.

#### **Artículo 4.3.1.2. Asignación de operaciones.**

Para el Segmento de Renta Variable cuando se trate de Operaciones Repo, dichas Operaciones serán pre-asignadas a la Cuenta definitiva desde la Bolsa, por lo tanto para estas Operaciones no estará disponible la Asignación de Operaciones dentro del Sistema de Cámara.

#### **Artículo 4.3.1.3. Traspaso de Operaciones Aceptadas.**

Para el Segmento de Renta Variable cuando se trate de Operaciones Repo, no estará disponible el Traspaso de Operaciones.

#### **Artículo 4.3.1.4. Traspaso de Posición Abierta.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.4. de la presente Circular, para el Segmento de Renta Variable solamente se permitirá realizar el Traspaso de Posición Abierta entre Cuentas del mismo titular en eventos de reorganización empresarial de un Miembro, tales como la adquisición, fusión, escisión o cuando mediante solicitud expresa del Tercero Identificado titular de Cuenta que desee cambiar de Miembro. En este caso, el Miembro correspondiente deberá allegar a la Cámara una solicitud en tal sentido, suscrita por el representante legal, señalando las razones para dicho Traspaso y entregando los documentos justificativos del mismo. Lo anterior sin perjuicio de los documentos que pueda solicitar la Cámara.

Acreditadas a satisfacción de la Cámara las razones del Traspaso de Posición, la Cámara realizará el Traspaso de todas las posiciones de la Cuenta origen hacia la Cuenta destino e inmediatamente dará cierre a la Cuenta de origen.

Este tipo de gestión se registrará al siguiente día hábil a la aceptación de la solicitud por parte de la Cámara.

Las operaciones de Traspaso de Posición serán del tipo "Z" y llevarán como referencia el registro exclusivo de la Cámara. Por lo tanto, el Sistema realizará el traspaso de cada Posición a precio de registro de la operación Repo. Esta gestión estará sujeta a las tarifas previstas por la Cámara.

#### **Artículo 4.3.1.5. Give Up.**

Para el Segmento de Renta Variable cuando se trate de Operaciones Repo, no estará disponible el Give Up de Operaciones.

## **TÍTULO CUARTO**

### **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

## **COMPENSACIÓN DE OPERACIONES REPO**

### **Artículo 4.4.1.1. Compensación de Efectivo en Operaciones Repo.**

La Compensación de efectivo de la Cámara con los Miembros que celebran Operaciones Repo será bilateral por saldos brutos a nivel de titular de Cuenta para establecer las obligaciones o derechos de entrega o recibo de efectivo por parte de los Miembros.

### **Artículo 4.4.1.2. Compensación de Activos en Operaciones Repo.**

La Compensación de Activos de la Cámara con los Miembros que celebran Operaciones Repo, será bilateral por saldos brutos a nivel de titular de Cuenta, para establecer las obligaciones o derechos de entrega o de recibo de Activos por parte de los Miembros.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **TIPO DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES REPO**

#### **Artículo 4.4.2.1. Tipo de Liquidación en Operaciones Repo.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)*

De acuerdo con lo definido en el artículo 1.5.2.1. de la presente Circular las Operaciones Aceptadas por la Cámara correspondientes a Operaciones Repo (flujo de salida y flujo de regreso) serán liquidadas únicamente mediante Liquidación al Vencimiento.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE LAS OPERACIONES REPO**

#### **Artículo 4.4.3.1. Liquidación por Entrega en el flujo de salida de Operaciones Repo Aceptadas provenientes de la Bolsa cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

Una vez la Cámara haya aceptado una Operación Repo para su Compensación y Liquidación enviará a Deceval las instrucciones de Liquidación para el cumplimiento del flujo de salida de la Operación Repo.

En aquellas Operaciones Repo en que participe un Agente, la Cámara enviará las instrucciones de Liquidación una vez la Bolsa haya informado a la Cámara que el Agente Admitió la Operación. En caso contrario, es decir, si finalizado el horario de la Sesión de Gestión de Agentes, el Agente no ha realizado el procedimiento de Admisión de Operaciones, la Cámara enviará las instrucciones de Liquidación de la Operación Repo a Deceval para su cumplimiento por parte del respectivo Miembro No Liquidador y/o Miembro Liquidador.

**Artículo 4.4.3.2. Liquidación por Entrega en el flujo de regreso de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa cuyo Tipo de Liquidación incluya Liquidación Únicamente al Vencimiento.**

Al vencimiento de las Operaciones Repo, la Cámara atenderá el siguiente procedimiento:

1. Determinación del importe efectivo correspondiente al Monto Final a pagar que debe realizar el titular de la Cuenta Definitiva que corresponda al Enajenante de la Operación Repo.
2. Determinación del Activo que debe entregar el titular de la Cuenta Definitiva que corresponda al Adquirente de la Operación Repo.
3. Solución del proceso de entrega de Activos y de efectivo.
4. Etapas del Procedimiento de Liquidación al Vencimiento.

Sin perjuicio del cumplimiento del anterior procedimiento, el Miembro podrá solicitar la Compensación y Liquidación Anticipada de la Operación Repo, de acuerdo con el procedimiento establecido en el artículo 4.4.4.1. de la presente Circular.

**Artículo 4.4.3.3. Exclusión de la Liquidación del flujo de regreso de las Operaciones Repo.**

Los Miembros con obligación de pagar el importe de efectivo correspondiente al Monto Final podrán excluir de la Liquidación al Vencimiento el flujo de regreso de una Operación Repo a partir de la Liquidación del flujo de salida y hasta las 10:00 a.m. de la fecha de vencimiento del flujo de regreso. Este procedimiento de exclusión se solicita a través del Portal Web de la Cámara.

El Miembro podrá enviar a cumplir las Operaciones Repo previamente excluidas, a partir de su exclusión y hasta las 12:00 m. de la fecha de vencimiento del flujo de regreso de la Operación Repo.

En todo caso, la Cámara enviará automáticamente todas las Operaciones Repo excluidas después de las 12:00 m. de la fecha de vencimiento.

**Artículo 4.4.3.4. Conceptos incluidos en la Liquidación por Entrega de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

Diariamente en la Sesión de Liquidación Diaria de la Cámara, en relación con las Operaciones Repo Aceptadas, los Miembros entregarán o recibirán, según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos:

1. Garantías por Posición: El Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías por Posición por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Repo Aceptadas en la forma en que se establece en el Reglamento y en la presente Circular.
2. Garantías Extraordinarias: Sin perjuicio de lo previsto en la presente Circular para la constitución de Garantías Extraordinarias en el procedimiento de Margin Call, el Sistema de Cámara calculará los ajustes de los montos requeridos en Garantías Extraordinarias por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Repo Aceptadas en la forma como se establece en el Reglamento y en esta Circular.
3. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.

**Artículo 4.4.3.5. Determinación del Activo a entregar en la Liquidación por Entrega de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

Al vencimiento de las Operaciones Repo, el Activo a entregar será el acordado en la Operación Repo celebrada por los Miembros en la Bolsa.

**Artículo 4.4.3.6. Determinación del valor de giro del efectivo a pagar en la Liquidación por Entrega de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

Al vencimiento de las Operaciones Repo el importe efectivo correspondiente al Monto Final de la operación a pagar será el acordado en la Operación Repo celebrada por los Miembros en la Bolsa y aceptado por la Cámara o será el importe efectivo correspondiente al Monto Final de la Operación reliquidado por la aprobación de una Compensación y Liquidación Anticipada de la Operación.

**Artículo 4.4.3.7. Solución del proceso de entrega de Activos y de Efectivo en la Liquidación por Entrega de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

Para solucionar el proceso de entregas de Activos y de efectivo en la Liquidación por Entrega al vencimiento de las Operaciones Repo, la Cámara ha definido que las parejas, titulares con Posición Abierta vendedora y titulares con Posición Abierta compradora correspondan a las mismas parejas de las Operaciones Repo celebradas en la Bolsa. Sin perjuicio de la función de interposición como contrapartida central de la Cámara, la Liquidación de las Operaciones Repo puede realizarse entre las partes originales de la Operación Repo.



#### **Artículo 4.4.3.8. Etapas del Procedimiento de la Liquidación por Entrega de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

El procedimiento de Liquidación por Entrega de Operaciones Repo, se llevará a cabo en las siguientes etapas:

Etapas 1: La Cámara entregará al Miembro Liquidador la información acerca de la Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Repo aceptadas en la Cámara antes del inicio o durante de la Sesión de Aceptación de Operaciones en la fecha de vencimiento de las Operaciones Aceptadas. La información incluirá el detalle de las obligaciones de los Miembros en saldos brutos, correspondientes a sus Posiciones Abiertas y a las de sus Terceros.

Esta información será entregada, antes del inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones en la fecha de vencimiento de las Operaciones Aceptadas a Deceval o entidades autorizadas por la Cámara para realizar la Liquidación de estas Operaciones.

Etapas 2: Deceval, notificará a la Cámara la transferencia de los valores y/o el efectivo para la Liquidación de las Operaciones Repo en los horarios de cumplimiento establecidos en sus reglamentos, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.6.4. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara.

#### **Artículo 4.4.3.9. Procedimiento de Liquidación por Entrega de Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

El día de vencimiento de las Operaciones Repo, se cumplen las Operaciones por parte de la Cámara, de acuerdo con el proceso establecido en el artículo 4.4.3.7. de la presente Circular.

Las instrucciones de transferencia desde los Miembros y/o Agentes hacia la Cámara y desde la Cámara hacia los Miembros y/o Agentes de valores y efectivo se realizarán mediante transferencias totales.

Las instrucciones de transferencia de valores, se hacen a nivel de cuenta titular por saldos brutos y éstas se realizarán, según el caso, a través de Deceval.

Las instrucciones de transferencia de efectivo se realizarán por saldos brutos, a través de las cuentas que los Miembros Liquidadores o Miembros No liquidadores, tengan en el sistema de pagos del Banco de la República (CUD) o a través de la cuenta del Agente de Pago del Miembro Liquidador que corresponda en el sistema de pagos del Banco de la República (CUD).

Tanto la transferencia de valores como de efectivo, se realizará bajo la modalidad de Entrega contra Pago, de acuerdo con lo descrito en el reglamento de Deceval para realizar la Liquidación de las Operaciones Repo, de conformidad con lo establecido en el artículo 2.6.4. del Reglamento de Funcionamiento.

La Cámara recibirá la notificación de la Liquidación de las Operaciones Repo por parte de Deceval. Una vez notificada la Liquidación de las Operaciones Repo, el Sistema de la Cámara realizará el cierre de la posición

a través de una operación tipo “B”, con lo cual el Sistema de la Cámara registrará el cumplimiento de la Operación Repo. En caso de no recibir la notificación de la transferencia de los valores y/o del efectivo de alguno de los Miembros que celebraron la Operación Repo y, la Cámara confirme que los valores o el efectivo no fueron entregados, la Cámara aplicará el procedimiento de gestión de Retardo o Incumplimiento a que haya lugar.

#### **Artículo 4.4.3.10. Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 8 del 16 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 18 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

De conformidad con el último inciso del artículo 2.8.9. del Reglamento de Funcionamiento, en caso de retardo en la entrega del Activo en el horario de la Sesión de Liquidación al Vencimiento establecido en los artículos 4.7.1.1. o 4.7.1.2. de la presente Circular, para el proceso de Liquidación de la operación inicial correspondiente a una operación de Reporto o Repo, la Cámara, al no contar con el Activo objeto de la operación inicial podrá cumplir con una Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega a los titulares de Cuenta que tengan derecho a recibir los Activos y que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo, y dará por terminada la operación de Reporto o Repo y no habrá lugar a la Operación de recompra o de regreso.

La Operación de recompra o de regreso registrada en el Sistema de la Cámara, se cerrará mediante el registro de una operación tipo “F”. Simultáneamente, la Cámara realiza el registro de otra Operación tipo “F” respecto de los mismos titulares de Cuenta, en la cual el importe efectivo corresponderá al de la operación inicial más la consecuencia pecuniaria calculada de conformidad con lo señalado en el numeral 1 del Artículo 4.6.1.1. de la presente Circular y su fecha de vencimiento corresponderá al día hábil siguiente a la de la Sesión de Liquidación al Vencimiento en curso.

Una vez culmine el procedimiento de Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega de la Operación tipo “F”, a la que se hace referencia en el párrafo anterior y se haga efectivo el pago de las consecuencias pecuniarias descritas en el artículo 4.6.1.1., se registrará en la Cámara una Operación tipo “B”, con la cual se entenderá que el procedimiento de Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega se ha completado.

No obstante lo anterior, la gestión del retardo no impide que la Cámara en cualquier momento pueda tomar en relación con el Miembro Liquidador en retardo cualquiera de las medidas establecidas en el numeral 2 del artículo 2.8.7. del Reglamento de Funcionamiento o aquellas que establezca para el presente Segmento o que declare el Incumplimiento del Miembro que se encuentre en el evento de retardo, cuando se presente cualquier causal de Incumplimiento de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento.

#### **Artículo 4.4.3.11. Variables y conceptos incluidos en la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega.**

En virtud del proceso de Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega, los Miembros entregarán o recibirán de la Cámara, según corresponda, los fondos teniendo en cuenta la siguiente variable y por el siguiente concepto:

**1. Variable:**

**Importe efectivo de la Operación Repo:** corresponde al importe efectivo del flujo inicial de la Operación Repo.

**2. Concepto:**

**Devolución de sumas de efectivo recibidas por la Cámara por concepto del importe efectivo:** De conformidad con lo previsto en el artículo 2.6.12. del Reglamento de Funcionamiento, la Liquidación, incorporará el valor de las sumas de efectivo recibido por la Cámara de los Miembros Liquidadores por cuenta de los titulares de Cuenta que, con derecho a recibir los Activos objeto de la operación inicial, hayan entregado dichas sumas en cumplimiento de la Liquidación al Vencimiento por Entrega.

Estas sumas serán entregadas a través del Miembro Liquidador respectivo al titular Adquirente de la Operación Repo y corresponderá al importe efectivo entregado por el Miembro o el Agente en el cumplimiento del flujo inicial o de salida de la Operación Repo.

**Artículo 4.4.3.12. Procedimiento de Cálculo de la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega LDRE.**

El procedimiento de cálculo de la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

Cálculo del importe de la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega:

$$LDRE = \text{Devolución de sumas de efectivo recibidas por la Cámara por concepto del importe efectivo}$$

:

$$\frac{\text{Devolución de sumas de efectivo recibidas por la Cámara por concepto del Importe Efectivo}}{\text{Importe efectivo del flujo inicial o de salida da la Operación Repo}} =$$

**Artículo 4.4.3.13. Etapas y pagos de la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega LDRE.**

**Eta****pa 1:** Transferencias de efectivo de la Cámara hacia los Miembros Liquidadores.

Para el cumplimiento de la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega, la Cámara de conformidad con los procedimientos del Sistema de Pagos del Banco de la República, con base en la información suministrada en el cálculo de la LDRE, efectuará una transferencia de efectivo a la cuenta del Miembro Liquidador al que corresponda, por el valor determinado en la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega utilizando el concepto “198 – CRCC – Liquidación al Vencimiento de Contratos – Posición Crédito” definido en los conceptos establecidos en el Sistema de Pagos del Banco de la República.

Etapa 2: Una vez concluida la sesión de Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega, los Miembros Liquidadores tienen la obligación de efectuar el proceso de entrega y cobro de efectivo a los Terceros Identificados y a los Miembros no Liquidadores, correspondiente a la Liquidación por Diferencias por Retardo en la Entrega de acuerdo con el artículo 2.6.12. del Reglamento de Funcionamiento.

## **CAPÍTULO CUARTO**

### **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN ANTICIPADA**

#### **Artículo 4.4.4.1. Procedimiento para la Compensación y Liquidación Anticipada por solicitud de un Miembro.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.5.3.2. de la presente Circular, el procedimiento para la Compensación y Liquidación Anticipada de Operaciones Repo será el siguiente:

1. El Miembro ingresa al Portal WEB de la Cámara por el módulo de renta variable y en la opción mantenimiento de operaciones, debe indicar la nueva fecha de liquidación del flujo de regreso de la Operación Repo.
2. La Cámara validará que la solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada se realice dentro del horario establecido para la Sesión de Aceptación de Operaciones. Adicionalmente, la Cámara no permitirá solicitudes de Compensación y Liquidación Anticipada para el mismo día del cumplimiento del flujo de salida de la Operación Repo.
3. El Miembro deberá indicar si la solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada corresponde a un anticipo con reliquidación o sin reliquidación del Monto Final de la Operación Repo.
4. La Cámara previo a la aprobación de la solicitud de la Compensación y Liquidación Anticipada, notifica al Miembro que corresponda a la misma pareja de la Operación Repo enviada por la Bolsa, con la información de la nueva fecha de Liquidación y el nuevo valor del Monto Final de la operación para su aprobación.
5. Si el Miembro notificado con la información de la nueva fecha de Liquidación y el nuevo valor del Monto Final de la operación, aprueba la solicitud, la Cámara procede a informar la aprobación de la solicitud

de Compensación y Liquidación Anticipada al Miembro que la realizó. Adicionalmente, si la operación debe ser cumplida por un Agente, la Cámara notifica a través del Portal WEB y/o Correo electrónico la nueva fecha y nuevo Monto Final de la Operación al Agente.

Así mismo, la Cámara notifica al Deceval y a la Bolsa, la aceptación de una solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada y enviará la información de la nueva fecha de Liquidación y el nuevo Monto Final de la Operación.

6. Si el Miembro notificado con la información de la nueva fecha de liquidación y el nuevo valor del Monto Final de la Operación, rechaza la solicitud, la Cámara procede a informar el rechazo de la solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada al Miembro que la realizó. Por lo tanto, la fecha de Liquidación y el Monto Final de la Operación se mantendrán de acuerdo con lo estipulado en la Operación original.
7. Si la solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada corresponde a un anticipo sin reliquidación y es realizado por el Miembro del Enajenante de la Operación Repo, la Cámara aprueba la solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada y notifica al Miembro de la cuenta que corresponda a la misma pareja de la Operación Repo enviada por la Bolsa, con la información de la nueva fecha de liquidación.

Si la Operación debe ser cumplida por un Agente, la Cámara notificará a través del Portal WEB y/o correo electrónico la nueva fecha de liquidación de la Operación al Agente.

Así mismo, la Cámara notificará al Deceval y a la Bolsa, la aceptación de una solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada y enviará la información de la nueva fecha de Liquidación al Vencimiento de la Operación y el nuevo valor del Monto Final de la Operación.

8. Si el Enajenante y Adquirente corresponden al mismo Miembro en la pareja de la Operación Repo enviada por la Bolsa, la Cámara aprueba la solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada y notifica al Miembro la información de la nueva fecha de liquidación.

Si la Operación debe ser cumplida por un Agente, la Cámara notificará a través del Portal WEB y/o correo electrónico la nueva fecha de liquidación de la Operación al Agente.

Así mismo, la Cámara notificará al Deceval y a la Bolsa, la aceptación de una solicitud de Compensación y Liquidación Anticipada y enviará la información de la nueva fecha de Liquidación al vencimiento de la Operación y el nuevo valor del Monto Final de la Operación.

9. En el Sistema de la Cámara la Compensación y Liquidación Anticipada se registrará como una operación tipo "F", que permite la generación automática de todos los procesos necesarios para registrar la nueva fecha de Liquidación por Entrega en el flujo de regreso de la Operación Repo y, de ser el caso, el nuevo Monto Final de la Operación asociados al número inicial de la Operación Repo aceptada por la Cámara.

## **CAPÍTULO QUINTO**

### **PARTICIPACIÓN DE AGENTES EN LA COMPENSACION Y LIQUIDACION DE LAS OPERACIONES REPO**

#### **Artículo 4.4.5.1. Participación de Agentes en la Compensación y Liquidación de Operaciones Repo.**

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.6.14. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, para el Segmento de Renta Variable estará disponible la participación de Agentes en la Compensación y Liquidación de Operaciones Repo, la Consolidación de Operaciones y el procedimiento de Admisión de Operaciones, para la Compensación y Liquidación de Operaciones Repo, para lo cual la Cámara suscribirá un acuerdo con la Bolsa.

En consecuencia, la Cámara autoriza a la Bolsa para que preste los servicios tecnológicos y operativos a los Miembros y a los Agentes, para que puedan acceder a la Compensación y Liquidación y gestionar la Consolidación de Operaciones y el procedimiento de Admisión de Operaciones. Dicha participación se realizará a través del sistema que para este fin disponga la Bolsa, en las condiciones de los acuerdos que suscriba dicha entidad con los Miembros y Agentes y de conformidad con lo dispuesto en la presente Circular.

En todo caso, cuando un Miembro Liquidador permita la participación de Agentes, será responsabilidad del Miembro Liquidador cumplir con las Operaciones Aceptadas, entregando los Activos o el efectivo aún en el evento en que tales Agentes no Admitan dichas operaciones o no cumplan con las obligaciones de Compensación y Liquidación.

#### **Artículo 4.4.5.2. Consolidación de Operaciones Repo.**

Los Miembros podrán conformar paquetes de Operaciones Repo o fracciones de una operación calzadas en la Bolsa, para su traslado a los Agentes que participen en la Compensación y Liquidación a efectos de que puedan ejecutar el procedimiento de Admisión de Operaciones dentro de la Sesión de Gestión de Agentes establecida en el artículo 4.7.1.1. a través del sistema que para este fin disponga la Bolsa, bajo las condiciones establecidas en el presente artículo.

Los Miembros podrán realizar la Consolidación de Operaciones Repo, utilizando alguno de los siguientes mecanismos:

1. En el módulo de complementación del sistema de la Bolsa en el formulario dispuesto para la complementación de operaciones está disponible el campo “Referencia de Paquete”, el cual corresponde a un campo alfanumérico que permite ingresar valores cuya longitud es de 3 caracteres. El sistema de la Bolsa asocia todas las operaciones o fracciones de operaciones pendientes de cumplir que en la fecha de creación del paquete tengan igual valor en el campo “Referencia de Paquete”.

Una vez ocurra lo anterior, el Miembro para finalizar la creación del paquete de Operaciones Repo debe seleccionar la opción “Aceptar”. El sistema de la Bolsa indicará que el paquete de Operaciones Repo fue creado exitosamente y asignará el número con el cual dicho paquete se identificará.

2. En el módulo de Custodios del sistema de la Bolsa es posible realizar la Consolidación de Operaciones o fracciones de operaciones, en la opción “Crear” que se encuentra en la pizarra de gestión de paquetes. En esta pizarra estarán disponibles todas las operaciones calzadas, complementadas y pendientes de cumplir, para que puedan agruparse o seleccionarse para conformar un paquete de Operaciones Repo.

Para finalizar la creación del paquete de Operaciones Repo se debe seleccionar la opción “Aceptar”. El sistema de la Bolsa indicará que el paquete de Operaciones Repo fue creado exitosamente y asignará el número con el cual dicho paquete se identificará.

#### **Artículo 4.4.5.3. Información a la Cámara sobre la Consolidación de Operaciones Repo.**

La Cámara recibirá de la Bolsa las Operaciones Repo y/o fracciones de operaciones, según el caso, que serán objeto del procedimiento de Admisión por parte de los Agentes, con una marcación que así las identifique. La Cámara no participará en la conformación de los paquetes de Operaciones ni tendrá acceso a la información de los mismos.

#### **Artículo 4.4.5.4. Traslado de la Consolidación de Operaciones Repo.**

Con posterioridad al envío de la Bolsa a la Cámara de las Operaciones Repo y/o fracciones de operaciones que serán objeto del procedimiento de Admisión por parte de los Agentes, los Miembros a través del sistema dispuesto por la Bolsa, deberán dentro de la Sesión de Gestión de Agentes establecida en el artículo 4.7.1.1. de esta Circular, trasladar a los Agentes los paquetes de Operaciones Repo mediante la selección de la opción “Trasladar” en la pizarra de gestión de paquetes del módulo de complementación del sistema de la Bolsa, seleccionando el Agente correspondiente. En el caso en que el Tercero sea un Fondo de Inversión Colectiva, el Miembro deberá indicar al trasladar el paquete, el código del Administrador de dicho Fondo.

La Cámara no participará en el traslado de los paquetes de Operaciones ni tendrá acceso a la información del mismo.

#### **Artículo 4.4.5.5. Procedimiento de Admisión de Operaciones Repo.**

El Agente a través del sistema dispuesto por la Bolsa podrá Admitir el paquete de Operaciones mediante la selección de la opción “Admitir”, en caso contrario deberá proceder a su rechazo de acuerdo a lo previsto en el artículo 4.4.5.10. de la presente Circular. El procedimiento de Admisión de Operaciones Repo deberá cumplirse por parte del Agente dentro de la Sesión de Gestión de Agentes establecida en el artículo 4.7.1.1. de esta Circular.

En el momento en que un Agente admite un paquete de Operaciones Repo, operativamente se entiende que la Admisión comprende los flujos de salida y de regreso de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que lo conforman.

**Artículo 4.4.5.6. Información recibida por la Cámara sobre Operaciones Repo Admitidas por un Agente.**

La Bolsa informará a la Cámara la Admisión de Operaciones Repo y/o fracciones de una operación por parte del Agente dentro del horario de la Sesión de Gestión de Agentes establecida en el artículo 4.7.1.1. de esta Circular. Finalizado el horario antes indicado, sin que la Cámara haya recibido información sobre la Admisión de una Operación Repo y/o fracción de una operación, tales Operaciones Repo y/o fracciones de una operación, se tendrán como no Admitidas.

A partir del recibo de la información sobre la Admisión de las Operaciones Repo y/o fracción de una operación, la Cámara solicitará al Deceval verificar la existencia del saldo correspondiente al Monto Inicial de la Operación Repo en la cuenta de efectivo del Agente y efectuar el respectivo asiento contable, o enviará la instrucción de liquidación correspondiente, según se trate de operaciones Susceptibles de ser Aceptadas o de operaciones Aceptadas por la Cámara, respectivamente.

En el evento en que la Cámara no reciba la información sobre la Admisión de las Operaciones Repo y/o fracción de una operación por parte de la Bolsa durante la Sesión de Gestión de Agentes, la Cámara realizará los procedimientos descritos en el último inciso del literal b del numeral 4 del artículo 4.2.1.1. y en el artículo 4.4.3.1. de la presente Circular según se trate de operaciones Susceptibles de ser Aceptadas o de operaciones Aceptadas por la Cámara, respectivamente.

**Artículo 4.4.5.7. Proceso de Devolución de la Consolidación de Operaciones Repo por parte de un Agente.**

Los Agentes a través del sistema de la Bolsa podrán devolver los paquetes de Operaciones Repo a los Miembros que efectuaron el correspondiente traslado, en cualquier momento dentro del horario de la Sesión de Gestión de Agentes establecido en la presente Circular, siempre que no se haya cumplido las operaciones de salida de alguna de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que componen el respectivo paquete.

El procedimiento para la devolución de los paquetes de Operaciones Repo es el siguiente:

1. El Miembro que realizó el traslado del paquete de Operaciones Repo al Agente deberá realizar ante la Cámara el procedimiento de Corrección de la Complementación de acuerdo con lo descrito en el Artículo 4.2.3.3. de la presente Circular para cada una de las Operaciones Repo o fracciones de una operación que serán objeto de la devolución.



2. En seguida, el Agente a través del sistema de la Bolsa, deberá seleccionar la opción “Rechazar” que será habilitada en la pizarra de gestión de paquetes del módulo de custodios e indicará las causales por las cuales está devolviendo el paquete de Operaciones Repo.
3. Al devolver un paquete, las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que lo conforman, estarán a disposición del Miembro en el sistema de la Bolsa para que finalice el procedimiento de Corrección de la Complementación de acuerdo con lo descrito en el Artículo 4.2.3.3. de la presente Circular.

En los casos de devolución, las Operaciones y/o fracciones de una operación que conformaban el paquete, podrán ser nuevamente objeto del procedimiento de traslado al Agente, salvo que el Miembro esté actuando en nombre de fondos de inversión colectiva, caso en el cual debe trasladar nuevamente la consolidación de Operaciones al Agente para la compensación y liquidación de las Operaciones que lo componen, en cumplimiento de lo previsto en los artículos 2.37.1.1.2., 2.37.1.1.4. y 3.1.3.3.1. del Decreto 2555 de 2010, así como a las normas que los modifiquen, sustituyan y/o adicionen.

La Cámara no participará en la devolución de los paquetes de Operaciones Repo ni tendrá acceso a la información de la misma.

#### **Artículo 4.4.5.8. Proceso de Exclusión de la Consolidación de Operaciones Repo por parte de un Agente.**

Los Agentes a través del sistema de la Bolsa podrán excluir Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman un paquete de Operaciones Repo dentro del horario de la Sesión de Gestión de Agentes establecido en el artículo 4.7.1.1. de esta Circular, siempre que no se hayan cumplido las operaciones de salida de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que se deseen excluir.

El procedimiento para exclusión de Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman un paquete de Operaciones Repo es el siguiente:

1. El Miembro que realizó el traslado del paquete de Operaciones Repo al Agente, deberá realizar ante la Cámara el procedimiento de corrección de la Complementación de acuerdo con lo descrito en el Artículo 4.2.3.3. de la presente Circular para cada una de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que serán objeto de la exclusión.
2. En seguida, el Agente deberá seleccionar la opción “Excluir”, la cual está habilitada desde la pizarra de gestión de paquetes del módulo de custodios del sistema de la Bolsa, para permitir la exclusión de Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman un paquete de Operaciones Repo, que ya fue Admitido por el Agente y que contiene Operaciones Repo y/o fracciones de una operación cumplidas.

3. Al excluir una Operación Repo y/o fracciones de una operación, estas estarán a disposición del Miembro en el sistema de la Bolsa para que finalice el procedimiento de corrección de la Complementación de acuerdo con lo descrito en el Artículo 4.2.3.3. de la presente Circular.

En los casos de exclusión, las Operaciones y/o fracciones de una operación que conformaban el paquete, podrán ser nuevamente objeto del procedimiento de traslado al Agente, salvo que el Miembro esté actuando en nombre de fondos de inversión colectiva, caso en el cual debe trasladar nuevamente la consolidación de Operaciones al Agente para la compensación y liquidación de las Operaciones que lo componen, en cumplimiento de lo previsto en los artículos 2.37.1.1.2., 2.37.1.1.4. y 3.1.3.3.1. del Decreto 2555 de 2010, así como a las normas que los modifiquen, sustituyan y/o adicione.

**Artículo 4.4.5.9. Procedimiento para la Retoma de la Consolidación de Operaciones Repo por parte de los Miembros.**

Los Miembros a través del sistema de la Bolsa podrán retomar paquetes de Operaciones Repo dentro del horario de la Sesión de Gestión de Agentes establecido en el artículo 4.7.1.1. de esta Circular, siempre que no se hayan cumplido las operaciones de salida de alguna de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman el paquete de Operaciones Repo que se desee retomar.

El Miembro podrá retomar un paquete de Operaciones Repo, por cualquier causa e independientemente del estado en el que se encuentre el mismo, salvo que se trate de un paquete de Operaciones Repo que incluya Operaciones Repo y/o fracciones de una operación celebradas en nombre de un fondo de inversión colectiva, caso en el cual el Miembro únicamente podrá retomar la respectiva Consolidación de Operaciones Repo por la causal prevista en el numeral 1 del presente artículo para cumplir en última instancia dichas operaciones.

La retoma de un paquete de Operación Repo no requiere de la autorización del Agente, sin embargo, una vez ésta ocurra, el Agente será informado de la misma a través del sistema de la Bolsa.

La retoma no impedirá que el Miembro pueda ejecutar nuevamente el procedimiento de traslado de todas o algunas de las Operaciones Repo y/o fracciones de operación Repo del paquete objeto de la retoma inicial.

Una vez retomado el paquete por el Miembro, el Agente no podrá compensar y liquidar las Operaciones Repo y fracciones de una operación que conforman el paquete de Operaciones Repo que ha sido objeto de la retoma.

Entre otras, podrán ser causales para retomar un paquete de Operaciones Repo por parte del Miembro, los siguientes eventos:

1. En los casos en los cuales el Agente actúa por cuenta de los fondos de inversión colectiva, cuando se presenten los eventos descritos en los numerales 4.7. y 4.8. del Capítulo VI Título IV Parte III de la Circular Básica Jurídica expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas que modifiquen, sustituyan o adicione estas disposiciones o en aquellos casos excepcionales bajo las cuales el Agente que actúa por cuenta de fondos de inversión colectiva, no pueda por

circunstancias extraordinarias Compensar y Liquidar los paquetes de Operaciones Repo que hayan sido admitidas previamente por éste.

2. Aquellos que atiendan razones derivadas de las políticas de administración de riesgo del Miembro o de cualquier otra disposición relacionada con sus políticas internas.

El procedimiento para la retoma de operaciones y/o fracciones de operaciones Repo es el siguiente:

1. El Miembro que realizó el traslado de la Consolidación de Operaciones Repo deberá realizar el procedimiento de Corrección de la Complementación descrito en el Artículo 4.2.3.3. de la presente Circular para cada una de las operaciones que se desee retomar.
2. El Miembro deberá seleccionar la opción “Rechazar” en la pizarra de gestión de paquetes del módulo de custodios del sistema de la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

La Cámara no recibirá ninguna información acerca del proceso de retoma realizado por el Miembro en el sistema de la Bolsa.

#### **Artículo 4.4.5.10. Estado de la Consolidación de Operaciones Repo.**

Durante la Consolidación de Operaciones Repo y el procedimiento de Admisión de Operaciones Repo se podrá visualizar en las diferentes pizarras del módulo de custodios en el sistema de la Bolsa, los estados de los paquetes para información de los Miembros y de los Agentes. Los siguientes son los estados que se podrán consultar en la pizarra de gestión de paquetes:

| Estado                    | Abreviación | Descripción                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sin solicitud de traslado | S           | Estado por defecto de los paquetes posterior a su creación por el Miembro y que no tienen ninguna acción de traslado por parte de éste.                                                              |
| En solicitud de traslado  | T           | En este estado el paquete ha sido trasladado a un Agente pero no ha sido Admitido ni devuelto por éste.                                                                                              |
| Pre-Admitido              | P           | Estado donde el Agente informa al Miembro que la información de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman el paquete es correcta y coincide con la instrucción recibida por |

|                       |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       |   | parte de su cliente, sin Admitir el paquete aún, ni hacerse cargo de su cumplimiento.                                                                                                                                                                                            |
| Admitido (Match)      | A | En este estado el Agente confirma que tiene los recursos de valores o de efectivo para cumplir las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman el paquete y por lo tanto Admite la liquidación sobre dichas Operaciones Repo y/o fracciones de una operación. |
| Rechazado             | R | Estado en el cual el Agente devuelve el paquete al Miembro que realizó el traslado.<br><br>Este estado también se puede presentar cuando el Miembro desea retomar el paquete para modificarlo o cumplir por su cuenta la Operación Repo y/o fracciones de una operación.         |
| Pendiente por repique | E | Estado temporal que se presenta mientras se realiza el proceso de cancelación del repique al momento de realizar procesos de devolución, exclusión o traslado de paquete de Operaciones Repo.                                                                                    |

Los anteriores estados solamente podrán ser consultados y visualizados en el sistema de la Bolsa. La Bolsa sólo notificará a la Cámara el estado “Admitido” de cada una de las Operaciones Repo y/o fracciones de una operación que conforman uno o varios paquetes de Operaciones Repo. En consecuencia, la Cámara no tendrá acceso a la pizarra ni a la información contenida en la misma.

## TÍTULO QUINTO

## **MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **MODELO DE RIESGO**

##### **Artículo 4.5.1.1. Modelo de Riesgo de la Cámara para el cálculo, gestión de Garantías y definición de Límites.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)*

El modelo de riesgo de la Cámara para el cálculo, gestión de Garantías y definición de Límites en el presente segmento corresponde al descrito en el artículo 1.6.1.1. de la presente Circular.

### **CAPÍTULO SEGUNDO**

#### **GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS**

##### **Artículo 4.5.2.1. Valor mínimo de la Garantía Individual.**

Los Miembros Liquidadores deberán constituir una Garantía Individual por los siguientes valores mínimos para el presente Segmento:

| <b>Miembro</b>                | <b>Valor de la Garantía mínima Individual</b>                            |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual | Doscientos cincuenta millones de pesos (\$250.000.000) moneda corriente. |
| Miembro Liquidador General    | Quinientos millones de pesos (\$500.000.000) moneda corriente.           |

##### **Artículo 4.5.2.2. Garantía Individual por estrés test del Fondo de Garantía Colectiva.**

La Garantía Individual por estrés test para el presente Segmento se calculará de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.6.2.2. de la presente Circular.

##### **Artículo 4.5.2.3. Constitución de Garantía por Posición sobre el Activo objeto de una Operación Repo.**

El Activo objeto de la Operación Repo quedará inmovilizado a título de Garantía.

La Cámara realiza la constitución de Garantías por Posición de los Activos Objeto de una Operación Repo simultáneamente con el cumplimiento del flujo de salida. La Garantía se constituye en la Cuenta del Tercero

Identificado o de la Posición Propia del Miembro que actúe como Adquirente de dicha Operación Repo y/o fracción de una operación.

**Artículo 4.5.2.4. Liberación de Garantía por Posición del Activo objeto de una Operación Repo.**

La liberación de Garantías por Posición de los Activos objeto de una Operación Repo, se realizará el día del vencimiento del flujo de regreso de la Operación, de acuerdo con el siguiente procedimiento:

1. Monto Liberación Inicial:

$$\text{Importe} = (\text{Volumen} * \text{Fluctuación Total} * \text{Precio Cierre Activo Subyacente } d - 1) + (VMP \text{ } d - 1)$$

Donde:

**VMP** Varition Margin Pendiente

**Fluctuación Total:** Fluctuación definida en la presente Circular para el Activo sujeto al cálculo

**d – 1:** Día hábil anterior al vencimiento de la Operación Repo

Cuando el Importe sea mayor al valor de la Garantía depositada, no se realiza ninguna liberación inicial de la Garantía.

Cuando el Importe sea menor a cero, se libera lo siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Monto Liberación Inicial} \\ = (\text{Volumen} * \text{Fluctuación Total} \\ * \text{Precio Cierre Activo subyacente } d - 1) \end{aligned}$$

Cuando el Importe sea menor a la Garantía depositada, se libera lo siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Monto Liberación Inicial} \\ = (\text{Volumen} * \text{Fluctuación Total} \\ * \text{Precio Cierre Activo Subyacente } d - 1) + (VMP \text{ } d - 1) \end{aligned}$$

Al inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones el Sistema liberará el número de Activos correspondiente al Monto Liberación Inicial sin que se haya notificado el cumplimiento del flujo de regreso de la Operación Repo por parte de Deceval. En caso que el resultado de esta relación contenga decimales, el volumen a liberar será redondeado al entero inmediato superior.

2. Monto Liberación Final

Una vez la Cámara reciba el cumplimiento del flujo de regreso de la Operación Repo por parte de Deceval, la Cámara liberará el saldo restante de los Activos.

**Artículo 4.5.2.5. Generalidades sobre la determinación del valor de las Garantías por Posición para Operaciones Repo.**

El procedimiento de cálculo de la Garantía por Posición para Operaciones Repo tiene por objeto simular el costo total de liquidar la Posición Abierta a nivel de Cuenta por la Posición Abierta en Operaciones Repo que Compensa y Liquida la Cámara. El valor de la Garantía por Posición está determinado por el parámetro de fluctuación, el número de escenarios en los cuales se subdivide el análisis de dicha fluctuación y las compensaciones entre posiciones contrarias en Operaciones Repo.

**Artículo 4.5.2.6. Procedimiento de Cálculo de Garantías por Posición para Posiciones Abiertas en Operaciones Repo.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 23 del 24 de noviembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 029 del 24 de noviembre de 2017 y mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017. Rige a partir del 12 de diciembre de 2017.)*

El procedimiento para el cálculo de la Garantía por Posición para las Posiciones Abiertas en Operaciones Repo comprende las siguientes etapas:

- A. Descripción del método de cálculo MEFFCOM2 para Operaciones Repo.
- B. Ajuste diario de Garantías para Operaciones Repo.
- C. Determinación de la Garantía por Posición a constituir por Cuenta.
- D. Cálculo de escenarios Riesgo Intradía - RI para el cómputo de la Garantía por Posición.
- E. Aplicación de la Garantía por Posición al Límite de Margin Call.

**A. Descripción del método de cálculo MEFFCOM2 para Operaciones Repo:**

El modelo MEFFCOM2 tiene en cuenta la valoración de las Posiciones Abiertas, las compensaciones entre Operaciones Repo pertenecientes al mismo Grupo de Compensación y compensaciones entre Operaciones Repo pertenecientes a diferentes Grupos de Compensación.

Para el cálculo de las Garantías por Posición para Posiciones Abiertas en Operaciones Repo, se tiene en cuenta lo siguiente:

1. Construcción de las matrices de garantías: Se construye una matriz de garantías (precios teóricos y deltas) por cada Operación Repo de acuerdo con el proceso descrito, a continuación:
  - a) Determinación de los precios para cada escenario:

Se definen tres escenarios; escenario al alza, escenario central y escenario a la baja. Para cada Operación Repo se calcula un precio por escenario:

$$\begin{aligned} &\textbf{Precio escenario al alza} \\ &= \textbf{Precio de Valoración Operación Repo} \\ &+ \textbf{Fluctuación definida por Grupo de Compensación} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \textbf{Precio escenario central} &= \textbf{Precio de Valoración Operación Repo} \\ \textbf{escenario a la baja} &= \textbf{Precio de Valoración Operación Repo} \\ &- \textbf{Fluctuación definida por Grupo de Compensación} \end{aligned}$$

b) Cálculo de las matrices de precios teóricos:

Para cada Operación Repo se calcula un precio teórico para cada uno de los escenarios definidos (alza, central y baja) calculado a partir del “precio escenario” obtenido en el numeral anterior, utilizando la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} \textbf{Precio teórico alza} &= \textbf{Pce alza} - \textbf{PC} \\ \textbf{Precio teórico baja} &= \textbf{Pce baja} - \textbf{PC} \\ \textbf{Precio teórico central} &= \textbf{Pce central} - \textbf{PC} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \textbf{Pce} &= \textbf{Precio escenario} \\ \textbf{PC} &= \textbf{Precio de Valoración Operación Repo} \end{aligned}$$

c) Cálculo de las matrices de deltas:

Se construye a partir de cada Operación Repo y su Precio de Valoración de Operación Repo.

Esta matriz permite convertir el valor nominal de la Posición Abierta de las Operaciones Repo (N° de Operaciones Repo\*Multiplicador\*Precio de valoración Operación Repo) a valor de mercado.

La Posición Abierta a valor de mercado se utilizará para determinar el número de Posiciones Abiertas compensables pertenecientes a un mismo Grupo de Compensación como también el número de Posiciones Abiertas compensables entre diferentes Grupos de Compensación.

## 2. Aplicación de las matrices de Garantías a las Posiciones Abiertas:

Una vez construida la matriz de precios teóricos y la matriz de deltas, se aplican a las Posiciones Abiertas para cada titular de Cuenta correspondiente.

El algoritmo utilizado para valorar la Posición Abierta para cada escenario (alza, central y baja) es:



**Valor P. Abierta compradora**

$$= \text{Valor Nominal de Operación Repo de Compra} * -1 \\ * \text{Precio teórico (alza, central y baja)}$$

**Valor P. Abierta vendedora**

$$= \text{Valor Nominal de Operación Repo de Venta} \\ * 1 * \text{Precio teórico (alza, central y baja)}$$

**Valor Nominal de Operación Repo = N° de Operaciones Repo \* Multiplicador**

Para cada uno de los escenarios definidos (alza, central y baja) se suman los valores calculados para los Operaciones Repo pertenecientes a un mismo Grupo de Compensación, compensándose totalmente los valores positivos y negativos. Al valor resultante, se le denomina “*Garantía Posición Neta*”.

A continuación, para cada Contrato de Operación Repo se calcula el valor de mercado a partir del valor nominal y la matriz de deltas:

**P. Abierta compradora (valor mercado)**

$$= P. Abierta compradora (\text{valor nominal}) * 1 * \text{Deltas}$$

**P. Abierta vendedora (valor mercado)**

$$= P. Abierta vendedora (\text{valor nominal}) * -1 * \text{Deltas}$$

Para cada Grupo de Compensación, se suman los valores correspondientes a un mismo Contrato de Operación Repo. Por lo tanto, si hay posiciones compradoras o vendedoras en un mismo Contrato de Operación Repo se considera como la posición neta compradora o posición neta vendedora. Posteriormente, se suman los valores en los que se registra una posición neta compradora, y por otro lado, los valores en los que se registra una posición neta vendedora. Como resultado, por cada Grupo de Compensación se obtienen como máximo dos (2) valores: Uno con una posición neta compradora y otro con una posición neta vendedora.

Para cada una de estas se determinará el valor de la posición no consumida en spreads de la siguiente manera:

- Si la posición abierta es compradora:

$$\text{Posición no consumida en spreads} = \text{Posición neta compradora}$$

- Si la posición abierta es vendedora:

$$\text{Posición no consumida en spreads} = \text{Posición neta vendedora}$$

### 3. Compensación de Garantías entre distintos Grupos de Compensación:

- a) Obtención de la posición a aplicar en cada Grupo de Compensación: Se parte de la posición no consumida en spreads en el numeral 2 del presente artículo. Se selecciona la posición no consumida en cada Operación Repo correspondiente al escenario en la que se alcanza el valor máximo del Grupo de Compensación, es decir, la posición del escenario inicial de mayor riesgo. A este valor, se le suma la posición de las diferentes Operaciones Repo y el resultado es la posición a aplicar en el Grupo de Compensación correspondiente.
- b) Selección de los Contratos de Operación Repo a compensar: A partir de la matriz de orden o prioridad de compensación definida en la presente Circular, se elige la pareja de Grupos de Compensación que tengan la posibilidad de compensar posiciones de acuerdo con la correlación existente entre ellos y el signo de esta correlación.
- c) Cálculo del número de spreads para los Contratos de Operaciones Repo a compensar: Se determinará a partir de la siguiente fórmula:

**Número de Spread a utilizar**

$$= \text{Mín. Valor Absoluto} \left( \frac{\text{Posición}_{\text{Grupo A}}}{\text{Delta para formar un spread Grupo}_A} ; \frac{\text{Posición}_{\text{Grupo B}}}{\text{Delta para formar un spread Grupo}_B} \right)$$

\* Delta para Formar un Spread del Grupo

**Parágrafo.** El Delta para formar un spread se encuentra definido en el artículo 4.5.3.1. de la presente Circular.

- d) Obtención de la posición consumida y de la posición no consumida en spreads:

- Si la posición es de compra.

$$\begin{aligned} &\text{Posición no consumida en spreads} \\ &= \text{Posición neta compradora} - N^{\circ} \text{ Spreads} \end{aligned}$$

- Si la posición es de venta.

$$\begin{aligned} &\text{Posición no consumida en spreads} \\ &= \text{Posición neta vendedora} + N^{\circ} \text{ Spreads} \end{aligned}$$

- e) Repetición del cálculo de los Grupos de Compensación a compensar hasta que no existan spreads: Este proceso se repite hasta que no exista ninguna combinación de Grupos de Compensación susceptibles de ser compensados.

- f) Cálculo del descuento por spreads obtenido en las compensaciones: Por cada número de spreads, se calcula el importe a descontar de la Garantía de Grupo, en función del parámetro crédito sobre Garantías y la Fluctuación definida en el artículo 4.5.3.1. de la presente Circular.

El descuento por spread, se obtendrá mediante la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} &\textbf{Descuento por spreads} \\ &= \textbf{N}^\circ \textbf{ de Spreads} * \textbf{Crédito sobre garantías} \\ &\quad * \textbf{Fluctuación} \end{aligned}$$

- g) Cálculo de la “Garantía Final” por cada Grupo de Compensación: Los descuentos obtenidos se restan de la Garantía de Grupo, obteniéndose una “Garantía Final” por cada Grupo de Compensación.

#### **B. Ajuste diario de Garantías para Operaciones Repo:**

Por cada Posición Abierta en Operaciones Repo, desde la Aceptación de la Operación hasta el día hábil antes de su vencimiento, la Cámara realiza un Ajuste Diario de Garantías a valor de mercado que se calcula con la siguiente fórmula:

$$[\textbf{Valor actual efectivo} - \textbf{Valor de mercado posición (al cierre)}] * \textbf{signo}$$

Valor actual efectivo:

$$\textbf{Valor actual Efectivo} = \textbf{Valor Efectivo} / (1 + \textbf{TipoInterés} * \textbf{días al vencimiento} / 365)$$

En donde:

**Valor Efectivo**

$$\begin{aligned} &= \textbf{N}^\circ \textbf{ de acciones objeto de Operaciones Repo} * \textbf{Multiplicador} \\ &\quad * \textbf{Precio de Negociación} \end{aligned}$$

**días al vencimiento:** diferencia entre la fecha de liquidación y la siguiente sesión hábil a la actual.

**TipoInterés:** punto de la curva IBR

Valor de Mercado posición (al cierre):

***Valor de mercado posición ( al cierre)***

$$= N^{\circ} \text{ de acciones objeto de Operaciones Repo} * \text{Multiplicador} \\ * \text{Precio de Valoración de Operación Repo}$$

Signo: Será “1” si se trata de una compra y “-1” si se trata de una venta.

Se suma a la garantía de todas las Operaciones Repo de un Grupo de Compensación, y se suman a la “*Garantía Final*” del Grupo.

En el caso en que el ajuste diario de Garantías para el Enajenante de una Operación Repo, tenga un valor positivo, la Cámara realizara un ajuste calculado de la siguiente manera:

$$\text{Ajuste diario de Garantías} * (1 - \text{Haircut de Garantía})$$

En donde el Haircut de la Garantía se encuentra en el artículo 4.9.1.1 de la presente Circular.

**C. Determinación de la Garantía por Posición a constituir por Cuenta:**

Se suman la “*Garantía Final*” de los distintos Grupos de Compensación, compensándose valores positivos y negativos. El valor resultante de esta suma corresponde a la Garantía por Posición a constituir por el titular de la Cuenta. En caso de que dicho resultado fuera negativo, la Garantía por Posición a constituir por titular de Cuenta será cero.

**D. Cálculo de escenarios RI para el cómputo de la Garantía por Posición:**

Para el cómputo de la Garantía por Posición en tiempo real, considerada a efectos del consumo del Límite de Riesgo Intradía o LRI, se aplicarán los pasos descritos en los apartados A, B y C del presente artículo para cada uno de los escenarios de Riesgo Intradía (RI) definidos, a continuación:

En cada escenario RI para las Operaciones Repo con Posición Abierta, se calcula un supuesto de Liquidación:

Escenario de RI 1: Se liquidan todas las Operaciones Repo con Posición Abierta vendedora registrada en la fecha del día de cálculo y las Operaciones Repo con Posición Abierta vendedora que vencen en la fecha del día de cálculo.

Escenario de RI 2: Se liquidan todas las Operaciones Repo con Posición Abierta compradora registrada en la fecha del día de cálculo y las Operaciones Repo con Posición Abierta compradora que vencen en el día hábil siguiente a la fecha del día de cálculo.

Escenario de RI 3: Se consideran todas las Operaciones Repo con Posición Abierta.

Escenario de RI 4: Se liquidan todas las Operaciones Repo que vencen en la fecha del día de cálculo más las Operaciones Repo con Posición Abierta vendedora que vencen en el día hábil siguiente a la fecha del día de cálculo.

Escenario de RI 5: Se liquidan todas las Operaciones Repo que vencen en la fecha del día de cálculo más las Operaciones Repo con Posición Abierta compradora que vencen en la siguiente Sesión.

Escenario de RI 6: Se liquidan todas las Operaciones Repo que vencen en la sesión.

Se considerará para cada titular de Cuenta el escenario RI que genere mayor riesgo.

#### **E. Aplicación al Límite de Margin Call:**

Para el cálculo del riesgo considerado a efectos del Límite de Margin Call, se aplicarán los pasos descritos en los apartados A, B y C del presente artículo para todas las Operaciones Repo con Posición Abierta a la fecha de cálculo utilizando las Fluctuaciones definidas para llamados a Garantías Extraordinarias descritas en la presente Circular.

#### **Artículo 4.5.2.7. Importe del Fondo de Garantía Colectiva y procedimiento para el cálculo del importe del Fondo de Garantía Colectiva para el Segmento de Renta Variable y de las aportaciones de los Miembros Liquidadores.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 18 del 15 de septiembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 019 del 15 de septiembre de 2017. Rige a partir del 18 de septiembre de 2017.)*

De conformidad con lo previsto en el párrafo cuarto del artículo 1.6.2.9. de la presente Circular, el procedimiento establecido en el literal d. del numeral 1. del mismo artículo para el Segmento de Renta Variable será el siguiente:

Las pérdidas registradas en cada escenario se comparan con las Garantías por Posición de cada una de las Cuentas, según corresponda así:

- i. Para las Cuentas de Terceros Identificados con posiciones vendedoras, el cálculo se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RST_{ij} = PST_{ij} - GPTIT_{exigidas} - \max(0; GPTIT_{constituidas} - GPTIT_{exigidas})$$

- ii. Para las Cuentas de Terceros Identificados con posiciones compradoras, el cálculo se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RST_{ij} = PST_{ij} - GPTIT_{exigidas} - \max(0; (VariationMarginPendiente * (1 - Haircut) - GPTIT_{exigidas})$$

- iii. Para las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, el cálculo se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$RST_{ij} = PST_{ij} - GPTIT_{exigidas}$$

Donde:

*i* = Cuenta i.

*j* = Escenario j.

*RST<sub>ij</sub>* = Riesgo en situación de estrés de la Cuenta i en el escenario j.

*PST<sub>ij</sub>* = Pérdida en situación de estrés de la Cuenta i en el escenario j.

*GPTIT<sub>exigidas</sub>* = Garantías por Posición exigidas por la Cámara para la Cuenta i.

*GPTIT<sub>constituidas</sub>* = Garantías por Posición efectivamente constituidas por el Miembro en la Cuenta i.

*Haircut* = Descuento o Haircut para Activos recibidos en garantía especificados en el artículo 1.6.4.2. de la presente Circular.

En lo demás, se aplicará el procedimiento y las fórmulas para el cálculo del importe del Fondo de Garantía Colectiva para el Segmento de Renta Variable y las aportaciones de los Miembros Liquidadores establecidas en el artículo 1.6.2.9. de la presente Circular.

### CAPÍTULO TERCERO

#### PARÁMETROS DE DETERMINACIÓN DE LAS GARANTÍAS POR POSICIÓN APLICABLES A LAS OPERACIONES REPO

##### Artículo 4.5.3.1. Parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición aplicables a las Operaciones Repo.

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 15 del 11 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 016 del 11 de agosto de 2017, mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018 y mediante Circular 13 del 26 de octubre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 025 del 26 de octubre de 2018. Rige a partir del 29 de octubre de 2018.)*

Los Parámetros utilizados para el cálculo de la Garantía por Posición para los Activos elegibles para Operaciones Repo pertenecientes al Segmento de Renta Variable son los siguientes:

1. Grupo de compensación, Fluctuación Total y Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias.

| Operación Repo sobre Valores de Renta Variable | Multiplicador | Nominal | Nº de Escenarios | Tipo de Fluctuación | Fluctuación Total |
|------------------------------------------------|---------------|---------|------------------|---------------------|-------------------|
| ACCIÓN ECOPETROL                               | 1             | 1       | 3                | Porcentual          | 12.90%            |
| ACCIÓN PREFERENCIAL BANCOLOMBIA                |               |         |                  |                     | 11.10%            |
| ACCIÓN ISA                                     |               |         |                  |                     | 16.70%            |
| ACCIÓN NUTRESA                                 |               |         |                  |                     | 9.10%             |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL                       |               |         |                  |                     | 9.50%             |
| ACCIÓN ÉXITO                                   |               |         |                  |                     | 16.80%            |
| ACCIÓN GRUPO ARGOS                             |               |         |                  |                     | 11.40%            |
| ACCIÓN GRUPO SURA                              |               |         |                  |                     | 8.10%             |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO SURA                 |               |         |                  |                     | 10.60%            |
| ACCIÓN CEMENTOS ARGOS                          |               |         |                  |                     | 10.20%            |
| ACCIÓN PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS             |               |         |                  |                     | 12.30%            |
| ACCIÓN BANCOLOMBIA                             |               |         |                  |                     | 18.74%            |
| ACCIÓN CELSIA                                  |               |         |                  |                     | 15.90%            |
| ACCIÓN CEMEX                                   |               |         |                  |                     | 13.80%            |
| ACCIÓN CORFICOLOMBIANA                         |               |         |                  |                     | 19.20%            |
| ACCIÓN GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ              |               |         |                  |                     | 12.30%            |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVIANCA HOLDING            |               |         |                  |                     | 22.10%            |
| ACCIÓN PREFERENCIAL DAVIVIENDA                 |               |         |                  |                     | 16.60%            |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO ARGOS                |               |         |                  |                     | 11.40%            |
| ETF ICOLCAP                                    |               |         |                  |                     | 6.10%             |
| ACCIÓN BANCO DE BOGOTÁ                         |               |         |                  |                     | 13.80 %           |

| Operación Repo sobre Valores de Renta Variable | Factor de cobertura por Time Spread | Valor Mínimo por Spread | Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias |
|------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------------|
| ACCIÓN ECOPETROL                               |                                     |                         | 9.68%                                                 |
| ACCIÓN PREFERENCIAL BANCOLOMBIA                |                                     |                         | 8.33%                                                 |

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| ACCIÓN ISA                          | 12.53% |
| ACCIÓN NUTRESA                      | 6.83%  |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL            | 7.13%  |
| ACCIÓN ÉXITO                        | 12.60% |
| ACCIÓN GRUPO ARGOS                  | 8.55%  |
| ACCIÓN GRUPO SURA                   | 6.08%  |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO SURA      | 7.95%  |
| ACCIÓN CEMENTOS ARGOS               | 7.65%  |
| ACCIÓN PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS  | 9.23%  |
| ACCIÓN BANCOLOMBIA                  | 14.06% |
| ACCIÓN CELSIA                       | 11.93% |
| ACCIÓN CEMEX                        | 10.35% |
| ACCIÓN CORFICOLOMBIANA              | 14.40% |
| ACCIÓN GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ   | 9.23%  |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVIANCA HOLDING | 16.58% |
| ACCIÓN PREFERENCIAL DAVIVIENDA      | 12.45% |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO ARGOS     | 8.55%  |
| ETF ICOLCAP                         | 4.58%  |
| ACCIÓN BANCO DE BOGOTÁ              | 10.35% |

Si el Activo no cuenta con una fluctuación calculada previamente, el cálculo de la misma se realizará con la metodología definida por la Cámara.

## 2. Orden o prioridad de compensación de los Grupos de Compensación.

Para las Operaciones Repo no se considera Compensación entre grupos de Compensación, razón por la cual se debe considerar este parámetro como cero (0) para todos los Activos pertenecientes a este Segmento.

## 3. Deltas para formar un Spread



Para las Operaciones Repo no se considera Compensación entre grupos de Compensación, razón por la cual se debe considerar este parámetro como cero (0) para todos los Activos pertenecientes a este Segmento.

**Parágrafo.** Los Activos serán evaluados por lo menos una vez al mes. En caso de que un Activo pierda su condición de ser elegible para Operaciones Repo, se informará al Comité de Riesgos, en la siguiente sesión.

**Artículo 4.5.3.2. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria por variación de precios Segmento de Renta Variable.**

*(Este artículo fue adicionado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018).*

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.6.2.7. de la presente Circular, la metodología para el procedimiento de Margin Call para el Segmento de Renta Variable será la siguiente:

1. Durante el día, la Cámara verifica la volatilidad de los precios de los Activos Objeto de las Operaciones en el mercado de contado y de los Activos Compensados y Liquidados, y activará el procedimiento de Margin Call en el siguiente caso:
  - A. Variación del Precio Margin Call hipotético calculado para cada Activo Objeto de una Operación: Cuando el precio del contado de un activo objeto de una Operación supera el parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias, la Cámara procede a calcular un Precio Margin Call hipotético para cada Activo. El Cálculo de Precio Margin hipotético se basa en el siguiente procedimiento:
    - a. Se establece si la variación del precio del contado del activo objeto de una operación supera el parámetro de "Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias" del mismo, de acuerdo a la siguiente desigualdad:

$$-FGE_i \geq \frac{UPC_{Y_i}}{PCC_{Y_i}} - 1 \geq FGE_i$$

Donde:

**$Y_i$ :** Es cualquier contado del Activo  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**$i$ :** Es cualquier Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**$FGE_i$ :** Parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias establecido para un Activo  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**UPC:** Último precio del contado de un activo objeto de una Operación. Para los Activos cuyo subyacente es la TRM se tomará el último precio del contado del dólar marcado por Bloomberg.

**PCC<sub>y<sub>i</sub></sub>**: Precio de cierre del contado de un activo i objeto de una Operación.

- b. Se calcula el Precio Margin Call hipotético para cada activo objeto de una Operación de acuerdo con la siguiente expresión:

Se toma el último valor del contado del activo objeto de una Operación y se le adiciona el diferencial de precios resultante entre el último precio negociado y el precio de cierre (T-1) para cada activo. En caso de no tener un último precio negociado, se entenderá que el último precio es el precio de cierre del contado, de acuerdo a la siguiente expresión:

Para el primer vencimiento del activo **x<sub>1</sub>**:

$$\mathbf{PMCx_1} = \mathbf{UPC_x} + (\mathbf{PLCx_{1(t-1)}} - \mathbf{PCC_x})$$

**PMC<sub>x<sub>i</sub></sub>**: Precio Margin hipotético Call de un activo con vencimiento i

**x<sub>i</sub>**: Es cualquier Activo con vencimiento i objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

**UPC<sub>x</sub>**: Último precio del contado de un activo objeto de una Operación tomado de Bloomberg. Para los Activos cuyo subyacente es la TRM se tomará el último precio del contado del dólar marcado por Bloomberg.

**PCC<sub>x</sub>**: Precio de cierre (t-1) del contado del activo x objeto de una Operación.

**PLCx<sub>i(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación de un Activo con vencimiento i según lo definido en el Artículo 1.1.1.2 de la Circular Única de Cámara utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

Para vencimientos diferentes del activo **x<sub>i≠1</sub>**

$$\mathbf{PMCx_{i \neq 1}} = \mathbf{PMCx_1} + (\mathbf{PLCx_{i \neq 1(t-1)}} - \mathbf{PLCx_{1(t-1)}})$$

Donde:

**PMC<sub>x<sub>i≠1</sub></sub>**: Precio Margin call hipotético vencimiento **x<sub>i≠1</sub>**

**PMC<sub>x<sub>1</sub></sub>**: Precio Margin call hipotético del primer vencimiento **x<sub>1</sub>**

**PLCx<sub>i≠1(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación para Contratos según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, para cualquier vencimiento diferente al primero **x<sub>i≠1</sub>**, utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

**PLCx<sub>1(t-1)</sub>**: Precio de Liquidación para Contratos según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, para el primer vencimiento **x<sub>1</sub>**, utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

- c. Se establece si la variación del precio Margin Call hipotético supera el parámetro de "Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias" del activo objeto de una Operación de acuerdo a la siguiente desigualdad:

$$-FGE_X \geq \frac{PMC_{x_i}}{PLC_{x_i(t-1)}} - 1 \geq FGE_X$$

Donde:

$x_i$ : Es cualquier Activo con vencimiento  $i$  objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$FGE_X$ : Parámetro de Fluctuación para llamados a Garantías Extraordinarias establecido para un Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara.

$PMC_{x_i}$ : Precio Margin Call hipotético calculado para el Activo con vencimiento  $i$  objeto de una Operación

$PLC_{x_i(t-1)}$ : Precio de Liquidación de un Activo con vencimiento  $i$  según lo definido en el Artículo 1.1.1.2 de la Circular Única de Cámara utilizado por la Cámara en la Sesión de Cierre del día anterior.

2. Se determina el importe que deberá ser constituido como Garantía Extraordinaria por parte de los Miembros Liquidadores por concepto de Margin Call, mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{Importe de Margin Call} = \text{Excesos} + \sum_{c=1}^n RS, \text{ para todo } RS < 0$$

Como indica la fórmula solo se tendrán en cuenta los RS con signo negativo. Cuando **Importe de Margin Call**, sea mayor a cero el importe que deberá ser constituido como Garantía Extraordinaria será cero.

Donde:

$$\text{Excesos} = \text{Garantía Extraordinaria depositada} + \text{Garantía Individual depositada}$$

$c$ : Cuentas del Miembro Liquidador, de sus Terceros o de sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos, que en el momento de la activación del procedimiento de Margin Call cuenten con Posición Abierta sobre cualquier vencimiento del Activo o Activo objeto de una Operación compensada o liquidada que cumplió la condición de activación del procedimiento de Margin Call.

$RS$ = Riesgo simulado para cada cuenta  $c$ , que se calcula mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

$$RS = GPTIT - GPTIT_{PMC} + Liq_{PMC}$$

Donde:

**GPTIT:** Garantías por Posición depositadas.

**GDPTIT<sub>PMC</sub>** (Garantía por Posición exigida a Precio de Margin Call): Valor calculado según el procedimiento de cálculo de Garantías por Posición según el Modelo MEFFCOM2, utilizando en lugar del Último precio el Precio de Margin Call (**PMC**) establecido para cada vencimiento de un Activo o Activo objeto de una Operación compensada o liquidada por la Cámara

**Liq<sub>PMC</sub>** (Liquidación por Posición a Precio de Margin Call): Valor calculado según el procedimiento de ajuste diario a precio de liquidación descrito en la presente Circular Única de Cámara, utilizando en lugar del Precio de Liquidación el Precio de Margin Call (**PMC**) establecido para cada vencimiento de un Activo o Activo objeto de la Operación compensada y liquidada por la Cámara, cuando aplique de acuerdo con su Tipo de Liquidación.

La Cámara comunicará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica el valor de la Garantía Extraordinaria que deberá constituir en un plazo no superior a una (1) hora contado a partir de la hora de envío del correo electrónico o de la hora de la comunicación telefónica, según el caso.

**Artículo 4.5.3.3. Fluctuaciones de estrés para cálculo del riesgo en situación de estrés.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018 y modificado mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018. Rige a partir del 15 de junio de 2018).*

Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés para los Activos elegibles para Operaciones Repo pertenecientes al Segmento de Renta Variable de acuerdo con lo definido en el artículo 1.6.2.9. de la presente Circular se utilizarán los siguientes parámetros:

| Operación Repo sobre Valores de Renta Variable | Fluctuación Estrés |
|------------------------------------------------|--------------------|
| ACCIÓN PREFERENCIAL BANCOLOMBIA                | 18.00%             |
| ACCIÓN ECOPETROL                               | 19.00%             |
| ACCIÓN ISA                                     | 25.00%             |
| ACCIÓN NUTRESA                                 | 26.00%             |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL                       | 18.00%             |
| ACCIÓN ÉXITO                                   | 23.00%             |
| ACCIÓN GRUPO ARGOS                             | 26.00%             |
| ACCIÓN GRUPO SURA                              | 32.00%             |

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO SURA      | 32.00% |
| ACCIÓN CEMENTOS ARGOS               | 32.00% |
| ACCIÓN PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS  | 29.00% |
| ACCIÓN BANCOLOMBIA                  | 29.00% |
| ACCIÓN CELSIA                       | 35.00% |
| ACCIÓN CEMEX                        | 19.00% |
| ACCIÓN CORFICOLOMBIANA              | 35.00% |
| ACCIÓN GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ   | 20.00% |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVIANCA HOLDING | 26.00% |
| ACCIÓN PREFERENCIAL DAVIVIENDA      | 18.00% |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO ARGOS     | 29.00% |
| ETF ICOLCAP                         | 14.50% |

**Parágrafo.** Los Activos serán evaluados por lo menos una vez al mes. En caso que un Activo pierda su condición de ser elegible para Operaciones Repo, se informara al Comité de Riesgos, en la siguiente sesión. Si el Activo no cuenta con una fluctuación calculada previamente, el cálculo de la misma se realizará con la metodología definida por la Cámara y se informará a los Miembros por medio de Boletín Informativo por la Cámara, sin perjuicio de la modificación a la presente Circular.

#### **Artículo 4.5.3.4. Garantías por Grandes Posiciones.**

***(Este artículo fue modificado y reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018, y modificado mediante Circular 12 del 17 de septiembre de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 022 del 17 de septiembre de 2018. Rige a partir del 18 de septiembre de 2018.)***

En caso que el valor de la Posición Abierta neta de una Cuenta, ya sea de Registro de la Posición Propia o de un Tercero Identificado, y en un determinado Activo objeto de las Operaciones Repo supere el 100% del Volumen Medio Diario será considerada como una Gran Posición, por lo tanto, se entiende que el horizonte de tiempo (días) necesario para cerrar dicha posición aumenta, según lo muestra la siguiente tabla:

| % Sobre el Volumen Medio Diario | Horizonte de Tiempo (días) |
|---------------------------------|----------------------------|
| Entre un 100% y 150%            | 3                          |

|                      |   |
|----------------------|---|
| Entre un 150% y 200% | 4 |
| Mayor a un 200%      | 5 |

Por tal razón los parámetros para el cálculo de la Garantía por Posición se incrementarán de acuerdo al incremento del horizonte de tiempo (días) necesario para cerrar la posición según se muestra en la siguiente tabla:

| % Sobre el Volumen Medio Diario | Horizonte de Tiempo (días) | % de incremento en la Garantía por Posición. |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------|
| Entre un 100% y 150%            | 3                          | 22%                                          |
| Entre un 150% y 200%            | 4                          | 41%                                          |
| Mayor a un 200%                 | 5                          | 58%                                          |

El incremento de las fluctuaciones y de las fluctuaciones de estrés en el caso de existir una Gran Posición se hará efectivo en el siguiente día hábil de registrada dicha posición.

**Artículo 4.5.3.5. Escenarios de variación de precio para el cálculo del riesgo en situación de estrés para el Segmento de Renta Variable.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018, y modificado mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018. Rige a partir del 15 de junio de 2018).*

Para realizar el cálculo del Riesgo en situación de estrés de conformidad con lo establecido en el Artículo 1.6.2.9. de la presente Circular, se definieron los siguientes escenarios de variación de precio para el Segmento de Renta Variable:

|             | Sectores                                                                                       |                                                                                                |                                                                                                |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | Energía - Finanzas                                                                             | Materiales – Productos de Primera Necesidad                                                    | Otros                                                                                          |
| Escenario 1 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. |
| Escenario 2 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro                                        | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de                                     | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo                               |

|             | de riesgo en situación de Stress Test.                                                         | riesgo en situación de Stress Test.                                                            | en situación de Stress Test.                                                                   |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Escenario 3 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. |
| Escenario 4 | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  |
| Escenario 5 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. |
| Escenario 6 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test. | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  |
| Escenario 7 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>incrementan</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress.      |
| Escenario 8 | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  | Todos los precios se <b>disminuyen</b> en el parámetro de riesgo en situación de Stress Test.  |

Los Activos objeto de las Operaciones Repo del Segmento de Renta Variable son agrupados de acuerdo con el sector económico al que pertenecen los emisores de cada Activo, así:

| SECTOR<br>ECONÓMICO               | NEMO DEL ACTIVO SUBYACENTE RENTA VARIABLE |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|
| ENERGÍA                           | ACCIÓN ECOPETROL                          |
| FINANZAS                          | ACCIÓN BANCOLOMBIA                        |
|                                   | ACCIÓN CORFICOLOMBIANA                    |
|                                   | ACCIÓN PREFERENCIAL DAVIVIENDA            |
|                                   | ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL                  |
|                                   | ACCIÓN PREFERENCIAL BANCOLOMBIA           |
|                                   | ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO SURA            |
|                                   | ACCIÓN GRUPO SURA                         |
| MATERIALES                        | ACCIÓN CEMEX                              |
|                                   | ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO ARGOS           |
|                                   | ACCIÓN CEMARGOS                           |
|                                   | ACCIÓN GRUPO ARGOS                        |
|                                   | ACCIÓN PREFERENCIAL CEMARGOS              |
| SERVICIOS<br>PÚBLICOS             | ACCIÓN CELSIA                             |
|                                   | ACCIÓN GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ         |
|                                   | ACCIÓN ISA                                |
| PRODUCTOS<br>PRIMERA<br>NECESIDAD | ACCIÓN NUTRESA                            |
|                                   | ACCIÓN ÉXITO                              |
| SERVICIOS<br>GENERALES-<br>OTROS  | ACCIÓN PREFERENCIAL AVIANCA               |
|                                   | ETF ICOLCAP                               |

**Artículo 4.5.3.6. Aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva de los Miembros para el Segmento de Renta Variable.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018 y renumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

De conformidad con el artículo 1.6.2.10. de la presente Circular la aportación mínima al Fondo de Garantía Colectiva según la calidad de Miembro Liquidador para participar en el presente Segmento, es la siguiente:



| Modalidad de Miembro Liquidador | Aportación Mínima al Fondo De Garantía Colectiva                       |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual   | Doscientos setenta millones de pesos (\$270.000.000) moneda corriente. |
| Miembro Liquidador General      | Quinientos treinta millones de pesos (\$530.000.000) moneda corriente. |

**Artículo 4.5.3.7. Importe mínimo a aportar para la constitución del Fondo de Garantía Colectiva y tamaño mínimo del Fondo.**

*(Este artículo fue modificado mediante Circular 3 del 16 de marzo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 006 del 16 de marzo de 2018 y reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018.)*

A partir del ingreso al Segmento, el importe mínimo que le corresponderá aportar a cada Miembro Liquidador al Fondo de Garantía Colectiva será el mayor valor entre la aportación mínima definida para el Segmento según la calidad de Miembro Liquidador establecida en el artículo anterior y el valor que resulte de la distribución proporcional, en función de su participación en el riesgo, del importe del Fondo de Garantía Colectiva calculado según la metodología descrita en el artículo 1.6.2.9 de la presente Circular.

A partir del segundo año, el tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva para cada segmento será el máximo entre el valor promedio del fondo para el año anterior o la suma de todas las aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores. Este valor se revisará anualmente.

El tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva es igual a cuatro mil quinientos veinte millones de pesos (\$4.520.000.000) moneda corriente para el año 2018.”

**Artículo 4.5.3.8. Constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018).*

El procedimiento para la constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva del Segmento de Renta Variable se sujetará a lo dispuesto en los artículos 1.6.2.12. y 1.6.2.13. de la presente Circular

**Artículo 4.5.3.9. Contribuciones para la continuidad del servicio.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018).*

Las Contribuciones de los Miembros para la continuidad del servicio para el Segmento de Renta Variable se registrarán por lo dispuesto en los artículos 1.6.2.14. y siguientes de la presente Circular.

#### **Artículo 4.5.3.10. Recursos Propios Específicos.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018).*

El importe de los Recursos Propios Específicos para el Segmento de Renta Variable se informará mediante Boletín Informativo.

#### **Artículo 4.5.3.11. Haircut sobre las Operaciones Repo.**

*(Este artículo fue reenumerado mediante Circular 6 del 24 de abril de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 009 del 24 de abril de 2018. Rige a partir del 25 de abril de 2018).*

Los Haircuts sobre las Operaciones Repo utilizados para la determinación del importe efectivo del flujo de salida de una Operación Repo, serán calculados para todos los Activos susceptibles de realizar Operaciones Repo a partir de la siguiente fórmula:

$$\text{Haircut Operación} = (1 - 0,75 * \text{Fluctuación Total}) * \text{Fluctuación Total} + 0,75 * \text{Fluctuación Total}$$

En donde la Fluctuación Total hace referencia a la descrita en el Artículo 4.5.3.1. de la presente Circular.

La actualización de este parámetro será realizada por la Cámara de manera mensual e informada a la Bolsa de Valores de Colombia S.A durante los primeros cinco (5) días hábiles de cada mes, posteriormente serán publicados a través de Boletín Informativo durante los cinco (5) días hábiles siguientes y su entrada en vigencia será el día quince (15) del mes en curso, en el caso en que este día sea no hábil, su entrada en vigencia será a partir del día hábil siguiente.

## **TÍTULO SEXTO**

### **RETARDOS, INCUMPLIMIENTOS, SUSPENSIÓN Y EXCLUSIÓN, MEDIDAS PREVENTIVAS**

#### **RETARDOS**

#### **Artículo 4.6.1.1. Consecuencias pecuniarias por retardo en la liquidación al Vencimiento por Entrega.**

De conformidad con lo establecido en el Artículo 2.8.9 y 2.8.10 del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y del Artículo 1.7.1.2. de la presente Circular, para el Segmento de Renta Variable, en caso de presentarse un retardo, producto de la no entrega del Activo en el horario establecido para el proceso de

Liquidación al Vencimiento por Entrega de la operación inicial correspondiente a una operación de Reporto o Repo, el Miembro Liquidador Enajenante con ocasión del retardo, estará obligado a pagar los siguientes importes como consecuencia pecuniaria:

1. Suma a favor de los titulares de cuenta con derecho a recibir el Activo objeto de la Operación de Reporto o Repo por la no entrega del Activo:

$$\text{Suma a favor de los titulares de cuenta} = IE * (i * (\frac{n}{360}))$$

**n**: 3 días para Operaciones Repo con vencimiento mayor a 3 días y para las Operaciones Repo con vencimiento inferior a 3 días, **n** es igual al número de días pactado en la Operación Repo.

**IE** : Importe efectivo del flujo inicial o de salida de la Operación Repo.

**i** . tasa de interés máxima vigente permitida por la Ley, sin que exceda la tasa de usura certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El valor de esta consecuencia pecuniaria deberá ser pagada por el Miembro que incurrió en el evento de retardo, a más tardar en el horario de la Sesión de Liquidación Diaria del día hábil siguiente a la ocurrencia del evento de Retardo. Durante esta misma sesión el valor de esta consecuencia pecuniaria será entregado al Miembro o los Miembros afectados por el evento de retardo según les corresponda.

2. Suma a favor de la Cámara por la ocurrencia del evento de retardo por la no entrega del Activo objeto de la Operación de Reporte o Repo:

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 1.10.1.1. de la presente Circular, el Miembro que incurrió en el evento de retardo estará obligado a pagar la suma equivalente a diez (10) salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV).

En el caso en que el Miembro que incurrió en el evento de retardo, no realice el pago de cualquiera de las consecuencias pecuniarias antes señaladas dentro del horario descrito en este artículo, se declarará el incumplimiento de dicho Miembro Liquidador, de acuerdo a lo establecido en el artículo 2.8.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y se llevará a cabo el procedimiento descrito en el capítulo segundo del título séptimo de la parte I de la presente Circular.

## CAPÍTULO SEGUNDO

### INCUMPLIMIENTO

**Artículo 4.6.2.1. Procedimiento operativo adicional para gestionar el Incumplimiento por parte de un Miembro Liquidador por la no Entrega del efectivo en la operación de regreso de una Operación Repo.**

Sin perjuicio de lo establecido en los artículos 2.8.6.y 2.8.7. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y del Capítulo Segundo del Título Séptimo de la Parte I de la presente Circular, la Cámara por la no Entrega del efectivo en la operación de regreso de una Operación Repo podrá gestionar el incumplimiento del Miembro Liquidador de acuerdo con el siguiente procedimiento adicional:

1. Una vez se realice la transferencia del Activo objeto de la Operación Repo a la cuenta de cumplimiento de la Cámara, de conformidad con lo establecido en el numeral 2 del artículo 1.7.2.2. de la presente Circular, la Cámara informará al Miembro Liquidador cumplido sobre la posibilidad que tiene de optar por recibir los Activos objeto de la operación. La comunicación de la Cámara será remitida el mismo día a la ocurrencia del incumplimiento, por medio de comunicación escrita y/o correo electrónico.
2. El Miembro Liquidador cumplido, a través de su representante legal, deberá comunicar si acepta recibir los Activos objeto de la operación, dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la recepción de la comunicación a que se refiere el numeral anterior. En caso que el Miembro Liquidador cumplido decida no recibir los Activos objeto de la operación o guarde silencio, la Cámara procederá de acuerdo con lo previsto en el artículo 1.7.2.2. de la presente Circular.
3. En el evento en el cual el Miembro Liquidador cumplido opte por recibir los Activos objeto de la operación, se procederá de la siguiente manera:
  - a. La Cámara a más tardar el día hábil siguiente a la recepción de la comunicación del Miembro Liquidador cumplido señalando su opción, notificará a éste último que se efectuó la anotación en cuenta a su nombre, con el fin de que reciba los Activos objeto de la operación de forma definitiva y pueda disponer de ellos sin limitación alguna.
  - b. El Miembro Liquidador cumplido, dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la fecha en que comunique a la Cámara el ejercicio de su opción, deberá remitir la liquidación de la operación que incorpore el valor de recompra y los intereses moratorios causados desde la fecha del incumplimiento y hasta la fecha en la cual la Cámara notifique al Miembro Liquidador cumplido que se realizó la anotación en cuenta de los Activos objeto de la operación, deduciendo de estos conceptos el precio de los Activos determinado de conformidad con el precio de mercado vigente a la fecha del incumplimiento, según la publicación que efectúe el proveedor de precios para valoración seleccionado por la Cámara. En este mismo plazo, dicho Miembro realizará la devolución de los excedentes a que hubiere lugar, a favor de la Cámara, la cual los entregará al Miembro Liquidador incumplido de ser el caso. Esta devolución podrá realizarse en dinero y/o en valores de la misma especie de los Activos objeto de la Operación, a elección del Miembro Liquidador cumplido. En el evento en que el precio de mercado vigente de los Activos objeto de la Operación a la fecha del incumplimiento sea inferior al valor de la liquidación de la operación que incorpore el valor de recompra y los intereses moratorios causados desde la fecha del

incumplimiento y hasta la fecha en la cual la Cámara notifique al Miembro Liquidador cumplido que se realizó la anotación en cuenta de los Activos objeto de la operación, la Cámara realizará el pago del saldo deudor a favor del Miembro Liquidador cumplido. La Cámara exigirá al Miembro Liquidador incumplido el pago de este saldo deudor.

- c. Los intereses moratorios causados se liquidarán a una tasa equivalente a la máxima legalmente permitida, sin que exceda la tasa de usura certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De conformidad con el artículo 2.1.22. del Reglamento de Funcionamiento, cuando el Miembro cumplido haya actuado por cuenta de un Tercero, la entrega del Activo hecha por la Cámara al Miembro extingue la obligación de pago de efectivo al Tercero a cargo de la Cámara. En ningún caso, el Tercero podrá exigir a la Cámara los dineros que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **MEDIDAS PREVENTIVAS**

#### **Artículo 4.6.3.1. Medida Preventiva adicional para Operaciones Repo provenientes de la Bolsa.**

Sin perjuicio de las Medidas Preventivas previstas en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento y del artículo 1.7.4.1. de la presente Circular, la Cámara podrá, en cualquier momento, ordenar la adopción de la siguiente medida preventiva:

En caso que un Miembro Liquidador incurra en el evento de retardo por no pagar el efectivo o entregar el Activo para el cumplimiento de las Operaciones Repo aceptadas por la Cámara en tres (3) ocasiones durante el mismo año corrido, la Cámara procederá a solicitar a la Bolsa que realice las actividades tendientes a no permitir la negociación de Operaciones Repo que pretendan ser compensadas y liquidadas en la Cámara por parte de un Miembro por un (1) día hábil.

Si la Cámara solicita a la Bolsa las actividades tendientes a no permitir la negociación de Operaciones Repo que pretendan ser Compensadas y Liquidadas en la Cámara de un mismo Miembro Liquidador por una segunda vez durante un mismo año corrido, la medida se adoptará por un término tres (3) días hábiles. En caso de presentarse el mismo hecho por una tercera vez durante un mismo año corrido, la misma medida se adoptará por cinco (5) días hábiles.

En los casos anteriormente señalados, la Medida Preventiva se hará efectiva a partir del último día hábil de la semana siguiente al día de ocurrencia del evento de retardo que la origine.

En el caso que a un Miembro Liquidador no se le permita la negociación de Operaciones Repo en los términos establecidos en el presente artículo, en más de tres (3) ocasiones dentro del mismo año corrido por la adopción de la Medida Preventiva, la Cámara podrá solicitar a la Bolsa que no permita al Miembro la

negociación de tales Operaciones hasta tanto la Cámara realice una evaluación financiera y operativa del mismo.

**Parágrafo.** Para efectos de la aplicación de la Medida Preventiva prevista en el presente artículo, se aplicará el procedimiento previsto en el artículo 1.7.4.2. de la presente Circular.

## **TÍTULO SÉPTIMO**

### **HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA**

#### **CAPITULO PRIMERO**

##### **Artículo 4.7.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara para el Segmento de Renta Variable.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 24 del 11 de diciembre de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 031 del 11 de diciembre de 2017. Rige a partir del 12 de diciembre de 2017.)***

De conformidad con el artículo 1.3.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y el Artículo 1.8.1.1. de la presente Circular, el horario de funcionamiento para el Segmento de Renta Variable tendrá las siguientes sesiones particulares:

1. Sesión de Aceptación de Operaciones: de 8:00 a.m. a 6:00 p.m. Sesión durante la cual se realizará la Aceptación de Operaciones Repo.
2. Sesión de Creación de Cuentas: de 8:00 a.m. a 6:00 p.m. Sesión en la cual se podrá solicitar la creación de Cuentas.
3. Sesión de Verificación de MIML: de 8:00 a.m. a 5:00 p.m. Sesión en la cual se realizará la verificación del MIML disponible.
4. Sesión de Gestión de Agentes: de 8:00 a.m. a 4:45 p.m. Sesión en la cual los Miembros podrán realizar la Consolidación de Operaciones Repo y la retoma de paquetes y los Agentes podrán Admitir, devolver, y/o excluir la Consolidación de Operaciones Repo.
5. Sesión Corrección de la Complementación: 8:00 a.m. a 4:30 p.m. Sesión en la cual los Miembros a través del Portal WEB de la Cámara, podrán solicitar la corrección de la información suministrada en la Complementación de una Operación y/o fracción de una Operación.
6. Sesión de Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Repo: de 8:00 a.m. a 6:00 p.m. La Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Repo comprende las siguientes etapas con sus correspondientes horarios así:

Etapa 1: Solicitud de transferencia de valores y efectivo en bruto a nivel de titular de cada Cuenta desde los Miembros a la Cámara y entrega de valores y efectivo hacia los Miembros y titulares de Cuenta con derecho a recibir desde la Cámara, se gestionará desde las 8:00 a.m. a 6:00 p.m. del día de vencimiento de los flujos de salida de la Operación Repo.

La solicitud de transferencia de valores y efectivo en bruto a nivel de titular de cada Cuenta desde los Miembros a la Cámara y entrega de valores y efectivo hacia los Miembros y titulares de Cuenta con derecho a recibir desde la Cámara, se gestionará desde las 10:00 a.m. a 6:00 p.m. del día de vencimiento de los flujos de regreso de la Operación Repo.

Etapa 2: Gestión del proceso operativo de retardo en la obligación de entrega total de los valores y efectivo de los Miembros obligados a entregar hacia la Cámara, de acuerdo con el proceso mencionado en la Etapa 1.

Si en la fecha de Liquidación al Vencimiento del flujo de salida de la Operación Repo, los Miembros no han entregado los valores y/o el efectivo, se iniciará el proceso operativo de retardo desde las 6:00 p.m. hasta las 8:00 p.m. de la misma Sesión. Después de las 8:00 p.m. de la fecha de Liquidación al Vencimiento del flujo de salida de la Operación Repo se procede de acuerdo con lo establecido en el Artículo 4.8.1.1., numeral 8 de la presente Circular.

Si en la fecha de Liquidación al Vencimiento del flujo de regreso de la Operación Repo, los Miembros no han entregado el efectivo, se iniciará el proceso operativo de retardo desde las 6:00 p.m. hasta las 10:00 a.m. del día hábil siguiente. Después de las 10:00 a.m. de la fecha de Liquidación al Vencimiento del flujo de regreso de la Operación Repo, se procede con lo establecido en el Artículo 4.8.1.1., numeral 8 de la presente Circular.

#### **Artículo 4.7.1.2. Horarios adicionales para el Segmento de Renta Variable.**

***(Este artículo fue adicionado mediante Circular 8 del 18 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 011 del 18 de mayo de 2018, y modificado mediante Circular 10 del 6 de Julio de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 013 del 6 de julio de 2018. Rige a partir del 9 de julio de 2018.)***

De conformidad el Artículo 1.8.1.4. de la presente Circular, Los Miembros Liquidadores podrán solicitar a la Cámara el establecimiento de horarios de funcionamiento adicionales para el Segmento de Renta Variable. La solicitud de horarios de funcionamiento adicionales por parte de los Miembros Liquidadores podrá realizarse una única vez durante un mismo día y por un periodo exclusivo de sesenta (60) minutos, y solo aplicará para la Sesión de Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Repo.

Para el efecto, el Miembro Liquidador deberá realizar la solicitud a través de correo electrónico suscrito por un Representante Legal, por el usuario Administrador o una firma autorizada del Miembro solicitante, a la dirección [operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co), antes de la finalización de la Sesión de Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Repo según lo establecido en el artículo 4.7.1.1., indicando las razones que

la motivan. Una vez recibida dicha solicitud, la Cámara notificará al Miembro Liquidador su aceptación o rechazo por medio de un correo electrónico desde la cuenta [operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co](mailto:operacionescrcc@camaraderiesgo.com.co).

En el evento en que la solicitud de horario de funcionamiento adicional implique a su vez la extensión del horario de un Sistema de Negociación y/o Registro, Mecanismos de Contratación, depósitos u otras infraestructuras del mercado, el trámite y los costos asociados a dichas extensiones estará a cargo del Miembro Liquidador solicitante. La aprobación de extensión del horario por parte del Sistema de Negociación y/o Registro, Mecanismo de Contratación, depósito u otras infraestructuras del mercado, en caso de ser necesaria, deberá ser informada a la Cámara y será requisito necesario para la aprobación de la solicitud de horario de funcionamiento adicional.

En caso de aceptación de una solicitud de horario de funcionamiento adicional por parte de la Cámara el proceso operativo de retardo iniciará finalizada la Sesión de Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Repo.

## **TÍTULO OCTAVO**

### **ACTIVOS**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS**

###### **Artículo 4.8.1.1. Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable elegibles.**

***(Este artículo fue modificado mediante Circular 22 del 3 de noviembre de 2017, publicada mediante Boletín Normativo No. 024 del 3 de noviembre de 2017, y mediante Circular 9 del 14 de junio de 2018, publicada mediante Boletín Normativo No. 012 del 14 de junio de 2018. Rige a partir del 15 de junio de 2018).***

La Cámara se interpondrá como contraparte y realizará la Compensación y Liquidación de las Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable que cumplan las siguientes condiciones:

1. Generalidades:

|                              |                                                                            |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nombre del Contrato</b>   | Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable negociados en la BVC S.A. |
| <b>Plazo Remanente</b>       | Máximo de 365 días.                                                        |
| <b>Método de Liquidación</b> | Liquidación por Entrega.                                                   |
| <b>Tipo de Liquidación</b>   | Liquidación Únicamente al Vencimiento.                                     |



|                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fecha de Vencimiento</b>                   | Corresponde a las fechas de vencimiento pactadas por las partes para la operación inicial o flujo de salida y para la operación de regreso, de recompra o flujo de regreso. Dicha fecha debe corresponder a un día hábil de operación de la Cámara en Colombia. |
| <b>Fecha de la Liquidación al Vencimiento</b> | Será el mismo de la Fecha de Vencimiento.                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Tamaño del Contrato (informativo)</b>      | Múltiplos de una acción o de una unidad de participación de otros instrumentos de renta variable.                                                                                                                                                               |

Los Valores de Renta Variable elegibles por la Cámara para la Compensación y Liquidación de Operaciones Repo:

| <b>Valores de Renta Variable</b>    |
|-------------------------------------|
| ACCIÓN PREFERENCIAL BANCOLOMBIA     |
| ACCIÓN ECOPETROL                    |
| ACCIÓN ISA                          |
| ACCIÓN NUTRESA                      |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVAL            |
| ACCIÓN ÉXITO                        |
| ACCIÓN GRUPO ARGOS                  |
| ACCIÓN GRUPO SURA                   |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO SURA      |
| ACCIÓN CEMENTOS ARGOS               |
| ACCIÓN PREFERENCIAL CEMENTOS ARGOS  |
| ACCIÓN BANCOLOMBIA                  |
| ACCIÓN CELSIA                       |
| ACCIÓN CEMEX                        |
| ACCIÓN CORFICOLOMBIANA              |
| ACCIÓN GRUPO DE ENERGÍA DE BOGOTÁ   |
| ACCIÓN PREFERENCIAL AVIANCA HOLDING |
| ACCIÓN PREFERENCIAL DAVIVIENDA      |
| ACCIÓN PREFERENCIAL GRUPO ARGOS     |
| ETF ICOLCAP                         |

Los Valores de Renta Variable serán evaluados por lo menos una vez al mes. En caso que un Valor de Renta Variable pierda su condición de ser elegible para Operaciones Repo, se informará al Comité de Riesgos, en la siguiente sesión y se informará a los Miembros por medio de Boletín Informativo por la Cámara, sin perjuicio de la modificación a la presente Circular.

## 2. Términos Económicos:

Se considerarán como Términos Económicos las condiciones sobre Tasa de la Operación, Fecha de Vencimiento del flujo de salida y del flujo de regreso, Valor Nominal y Activo que hayan sido pactadas por los Miembros que celebraron la Operación Repo, susceptibles de ser Aceptada por la Cámara, en la Bolsa.

## 3. Controles de Riesgo:

Para la Aceptación de Operaciones Repo, la Cámara verificará que las mismas cumplan los controles de riesgos en el artículo 4.2.1.1. de la presente Circular.

## 4. Procedimiento a seguir ante eventos corporativos que afecten el Activo objeto de la Operación Repo.

En caso de cualquier evento corporativo la Cámara surtirá el siguiente procedimiento:

- a. La Bolsa informará al mercado y a la Cámara el evento corporativo con todas las características necesarias para hacer los ajustes respectivos en las posiciones de cada uno de los Miembros y Terceros, mínimo con dos (2) días hábiles de anticipación a la ocurrencia del evento.

Las características mínimas que informará la BVC son: la fecha de materialización del evento, factor de conversión entre la acción antes del evento y la acción después del evento, tamaño del contrato antes y después del evento, precio del contrato antes y después del evento, el número de decimales que implica el ajuste de las posiciones y cualquier otra característica necesaria para que el titular de Cuenta y la Cámara puedan evaluar su impacto.

- b. En caso de no conocerse el evento con dos (2) días hábiles de anticipación, la Cámara podrá solicitar a la BVC que la negociación de las Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable sea suspendida temporalmente hasta por dos (2) días hábiles con el propósito de adoptar las medidas necesarias de ajuste de las posiciones en relación con el impacto del evento corporativo.
- c. La Cámara y la BVC coordinarán las gestiones operativas que deban desarrollar para resolver los eventos corporativos incluyendo la creación de nuevos nemotécnicos, la realización de operaciones y el truncamiento o la aproximación de los parámetros de negociación resultantes del evento corporativo, entre otras medidas operativas que se estimen necesarias.

- d. La Cámara procederá a efectuar las gestiones operativas previamente coordinadas con la BVC con el fin de ajustar las Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable de cada uno de los Miembros y de los Terceros, como consecuencia del evento corporativo.
  - e. La Cámara temporalmente tendrá publicado en el Sistema dos nemotécnicos, la BVC informará con suficiente anticipación al mercado el nemotécnico que será negociable, al igual que las fechas en que será suspendido el nemotécnico que dejará de ser negociado.
  - f. La Cámara anunciará a los Miembros Liquidadores el resultado de sus posiciones y de las de sus Terceros y Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos, después de realizar los ajustes que ocasiona el evento corporativo, previo al inicio de la negociación de las Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable por el evento corporativo.
5. Activos recibidos en garantía: Se podrán constituir como Garantía por Posición para garantizar Posiciones Abiertas en Operaciones Repo, Valores de Renta Variable que sean Activo objeto de Operaciones Repo Susceptibles de ser Aceptadas por la Cámara.

Para que los Valores de Renta Variable depositados en la Cámara como Garantía por Posición de una Posición Abierta en Operaciones Repo computen para el cálculo del Riesgo Intradía Cliente/Titular, el titular de la Cuenta deberá cumplir con los siguientes requisitos:

- a. La cuenta cuyas Posiciones Abiertas pretendan garantizarse deberá destinarse exclusivamente al registro de Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable y Futuros sobre acciones.
- b. El Administrador del Miembro deberá informar a través del SAS que la Cuenta se destinará al registro exclusivo de Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable y Futuros sobre acciones.
- c. El límite máximo de Garantías por Posición a constituir en Valores de Renta Variable para cubrir los requerimientos de Garantías por Posición de la respectiva Cuenta calculado por la Cámara será aquel que represente el 30% del promedio diario del valor negociado en el mercado del Valor de Renta Variable correspondiente durante el mes inmediatamente anterior.

El cálculo del límite se hará frente a la sumatoria de las acciones o ETF constituidos como Garantías por Posición de todas las Cuentas de la estructura de Cuentas de un Miembro Liquidador en el presente Segmento.

En el evento en que el titular de Cuenta registre operaciones distintas a Operaciones Repo sobre Valores de Renta Variable o Futuros sobre acciones, las acciones o ETF entregados como Garantía sólo computarán para el cálculo de la Garantía por Posición exigida, si antes de finalizar la Sesión de Cierre de Cámara del mismo día en que se registraron dichas Operaciones, el titular de la Cuenta realiza el cierre de tales Posiciones Abiertas, o realiza alguno de los tipos de gestión de Operaciones indicados en la presente Circular.

En caso contrario, el titular de la Cuenta deberá constituir las Garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular.

Igualmente, en el evento en que se exceda el límite máximo de Garantías por Posición a constituir en acciones o ETF de conformidad con lo dispuesto en el literal c. anterior, el Miembro Liquidador deberá proceder a la constitución de Garantías exigidas en los Activos indicados en los numerales 1 y 2 del artículo 1.6.4.1. de la presente Circular, por la diferencia entre el límite máximo y el valor de la Garantía exigida.

La constitución de las Garantías deberá llevarse a cabo de conformidad con lo previsto en los artículos 1.6.4.3., 1.6.4.4. y 1.6.4.5. de la presente Circular.

6. Derechos: De conformidad con el Reglamento de la Bolsa y sin perjuicio de la función de interposición como contrapartida central de la Cámara, el Enajenante inicial transferirá al Adquirente inicial la propiedad de los Activos objeto de la Operación Repo, conservando para sí los derechos políticos y económicos derivados de los Activos objeto de la Operación Repo, correspondiéndole en consecuencia al Enajenante inicial el derecho a los dividendos ordinarios y extraordinarios que sean exigibles, decreten y causen entre la Liquidación del flujo inicial y la Liquidación del flujo de regreso, y los derechos de suscripción, que se lleguen a presentar en ese mismo período, así como los derechos a inspeccionar libremente los libros y papeles sociales dentro de los quince (15) días anteriores a las reuniones de la asamblea general en que se examinen los balances de fin del ejercicio y a participar en las deliberaciones de la asamblea general de accionistas y a votar en ellas.

Si durante el plazo de la Operación Repo, tuviere lugar un split, escisión o una reducción del capital suscrito con el correspondiente reembolso de aportes por parte del emisor de los valores que son objeto de la Operación, los nuevos valores o el derecho a recibir estos aportes corresponderán al Enajenante inicial – Adquirente final.

7. Condiciones especiales para Operaciones Repo: De acuerdo con el Reglamento de la Bolsa para la celebración de Operaciones Repo es responsabilidad del Miembro la suscripción de cartas de compromiso por parte de los Terceros para la celebración de las Operaciones Repo, en los términos establecidos por la Bolsa.
8. Proceso de Entrega en caso de Retardo de un Miembro en el proceso de Liquidación al Vencimiento de una Operación Repo.

Sin perjuicio de lo establecido en los artículos 1.7.1.2. y 1.7.1.3. de la presente Circular, en el evento de retardo de que trata el numeral 2 del artículo 1.7.1.1. de la Circular, la Cámara declara el Retardo del Miembro Liquidador en los siguientes eventos:

- a. **Retardo en la Entrega del Activo:** Si al finalizar la Sesión de Liquidación al Vencimiento de Operaciones Repo el Miembro no cumple con la entrega del Activo correspondiente al flujo de salida de la Operación Repo, la Cámara procederá a realizar lo establecido en los Artículos 4.4.3.10.,

4.4.3.11. 4.4.3.12. y 4.4.3.13. de la presente Circular junto con las consecuencias pecuniarias establecidas en la presente Circular.

- b. **Retardo en la Entrega del Efectivo de Salida:** Si al finalizar la Sesión de Liquidación al Vencimiento de Operaciones Repo el Miembro o Agente de Pago no cumple con la entrega del efectivo de la Operación Repo, la Cámara procederá a realizar lo siguiente:

En el evento que el retardo del Miembro Liquidador sea originado por un Miembro No Liquidador o Agente, la Cámara notificará al Deceval el cambio de cuenta CUD, del Miembro No Liquidador o del Agente por la cuenta CUD del Miembro Liquidador. Si el evento de retardo se origina por un Miembro Liquidador la Cámara no realizará ningún cambio en la instrucción de Liquidación.

En cualquier caso, una vez vencido el plazo establecido en los literales anteriores, la Cámara podrá declarar el incumplimiento del Miembro y procederá de conformidad con lo previsto en el Capítulo Octavo del Título Segundo del Reglamento de Funcionamiento.

- c. **Retardo en la Entrega del Efectivo en el Flujo de Regreso:** Si al finalizar la Sesión de Liquidación al Vencimiento de Operaciones Repo el Miembro o Agente de Pago no cumple con la entrega del efectivo de la Operación Repo, la Cámara procederá a realizar lo siguiente:

En el evento que el retardo del Miembro Liquidador sea originado por un Miembro No Liquidador o Agente, la Cámara notificará al Deceval el cambio de cuenta CUD, del Miembro No Liquidador o del Agente por la cuenta CUD del Miembro Liquidador. Si el evento de retardo se origina por un Miembro Liquidador la Cámara no realizará ningún cambio en la instrucción de Liquidación.

En cualquier caso, una vez vencido el plazo establecido, la Cámara podrá declarar el Incumplimiento del Miembro Liquidador y procederá de conformidad con lo previsto en el Capítulo Octavo del Título Segundo del Reglamento de Funcionamiento.

#### **Artículo 4.8.1.2. Haircuts sobre Operaciones Repo.**

Los porcentajes de descuento por operación que serán aplicados a los precios de los diferentes activos autorizados junto con su fecha de entrada en vigencia que serán informados mediante Boletín Informativo.

### **PARTE V**

***(Esta Parte V fue adicionada mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

### **SEGMENTO SWAPS**

#### **TÍTULO PRIMERO**

## **MIEMBROS DE LA CÁMARA, TERCEROS Y PARTICIPACIÓN EN EL SEGMENTO**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **REQUISITOS DE PARTICIPACIÓN, MODIFICACIÓN Y PERMANENCIA DE LOS MIEMBROS**

##### **Artículo 5.1.1.1. Solicitud para participar en el Segmento Swaps y procedimiento operativo de ingreso.**

Para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento Swaps, los aspirantes a Miembros de la Cámara deben manifestar su interés de participar en la solicitud de admisión como Miembro en la modalidad de la que se trate, o en cualquier tiempo, una vez hayan sido admitidos, mediante escrito remitido al Gerente de la Cámara, Anexo 1.5.

El procedimiento operativo de ingreso al Segmento Swaps será el siguiente:

1. Presentar carta de solicitud de ingreso al Gerente de la Cámara o a quien este designe en la cual se identifique que el Miembro está interesado en participar en la Compensación y Liquidación para el Segmento Swaps, según el formato establecido en el Anexo 1.5., debidamente diligenciado y suscrito por un representante legal.

Cuando se trate de la solicitud de ingreso de un Miembro No Liquidador al Segmento Swaps, será indispensable contar con la aceptación de su Miembro Liquidador General y que este último ingrese o se encuentre participando en el respectivo Segmento.

2. El Subgerente de Riesgos y Operaciones o el Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que éstos designen, validará que el Miembro cumpla con los requerimientos establecidos para el ingreso al Segmento de acuerdo con lo establecido en los Artículos 5.1.1.2. y 5.1.1.3. de la presente Circular, según corresponda.
3. El Subgerente de Riesgos y Operaciones o el Administrador de Riesgos y Operaciones de Mercado de la Cámara o el funcionario que estos designen, notificará al Administrador registrado del Miembro, vía correo electrónico, cuando esté habilitada la participación del Miembro en el Segmento solicitado.

##### **Artículo 5.1.1.2. Requisito de patrimonio técnico para el Miembro Liquidador General para Participar en el Segmento Swaps.**

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembros Liquidadores Generales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento Swaps de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Generales de la Cámara en el Artículo 1.2.1.2. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de noventa y tres mil ochocientos veintinueve millones de pesos (\$93.829.000.000) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el

mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

**Artículo 5.1.1.3. Requisito de patrimonio técnico para el Miembro Liquidador Individual para Participar en el Segmento Swaps.**

El requisito de patrimonio técnico mínimo para los Miembros Liquidadores Individuales, de acceso y permanencia, para participar en la Compensación y Liquidación en el Segmento Swaps de la Cámara será el mismo que se les exige para tener la calidad de Miembros Liquidadores Individuales de la Cámara en el Artículo 1.2.1.3. de la presente Circular, esto es, para el año 2018, la suma de catorce mil novecientos cincuenta y dos millones seiscientos mil doscientos noventa y tres pesos (\$14.952.600.293) moneda corriente, valor que se ajustará anualmente, en el mes de enero, en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

**Artículo 5.1.1.4. Procedimiento operativo para el retiro del Segmento Swaps.**

Para el retiro voluntario de un Miembro de la Compensación y Liquidación del Segmento Swaps el Miembro deberá seguir el siguiente procedimiento:

1. El Miembro deberá enviar diligenciado el Anexo 1.6. Carta de Solicitud de Retiro de Segmentos junto con un plan detallado de retiro en el cual se defina el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas y el cronograma de cumplimiento para el Segmento Swaps. Este plan se deberá dar a conocer y ser aprobado previamente por los titulares de cada una de las Cuentas y aceptado por el Gerente de la Cámara o quien este designe.
2. La Cámara aceptará las operaciones del Miembro en el Segmento Swaps, siempre y cuando dichas operaciones se realicen para disminuir el riesgo.
3. La Cámara le permitirá el acceso al Segmento y la gestión de operaciones siempre y cuando correspondan al plan de retiro detallado.
4. En ninguna forma se debe entender que el procedimiento de retiro de un Segmento limita el derecho de la Cámara de exigir y recibir el pago de las obligaciones del Miembro establecidas de acuerdo con el Reglamento.
5. El Gerente de la Cámara podrá aplazar la fecha de retiro del Segmento si el Miembro que ha solicitado su retiro o sus Terceros, tienen un retardo o Incumplimiento.

**Parágrafo.** El Miembro No Liquidador que esté interesado en retirarse del Segmento Swaps deberá presentar la solicitud respectiva con el plan detallado de retiro aprobado por su Miembro Liquidador General.

**Artículo 5.1.1.5. Acuerdo para compensar y liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Swaps.**

De conformidad con lo previsto en los Artículos 3.1.4. y 3.1.5. del Reglamento de Funcionamiento, los Miembros de la Cámara podrán enviar Operaciones celebradas con otros Miembros como contrapartes sobre Swaps para la Compensación y Liquidación a través del Segmento Swaps de la Cámara como contraparte, siempre que tal posibilidad esté contemplada en el correspondiente Contrato Marco o en el Acuerdo para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados. El contenido mínimo de la cláusula especial del Contrato Marco y del Acuerdo para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados no Estandarizados con otros Miembros como contrapartes se encuentran en los Anexos 26 y 27 respectivamente, de la presente Circular.

Los Miembros deberán mantener a disposición de la Cámara los Contratos Marco que incluyan la cláusula especial o los Acuerdos para Compensar y Liquidar a través de la Cámara Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados no Estandarizados los cuales podrán ser solicitados por la Cámara en cualquier momento.

## **TÍTULO SEGUNDO**

### **ACEPTACIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **CONTROL DE RIESGO Y ACEPTACIÓN DE OPERACIONES PROVENIENTES DE SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y/O REGISTRO O MECANISMOS DE CONTRATACIÓN**

##### **Artículo 5.2.1.1. Acuerdos con sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación para la Aceptación de Operaciones.**

La Cámara en virtud de los acuerdos suscritos con los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación aceptará Operaciones Swaps de dichos sistemas o mecanismos de acuerdo con lo descrito en el Artículo 1.3.1.2. de la presente Circular.

En todo caso, corresponderá a los administradores de los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación contar con la autorización expresa de los Miembros para el envío de Operaciones Swaps celebradas con otros Miembros como contrapartes para la Compensación y Liquidación a través de la Cámara.

Las Operaciones Swaps que se remitan a través de los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación, pueden corresponder a una de las siguientes modalidades:

1. Nueva Operación: Serán todas aquellas Operaciones identificadas con el tipo “H” que se han negociado o su Fecha de Operación/Celebración es  $t$  (siendo  $t$  el día de hoy) y darán inicio o su Fecha Efectiva es en los próximos días hábiles ( $t+0$ ,  $t+1$ ,  $t+2$ ) o en una fecha futura; ó



2. Backloading: Serán todas aquellas operaciones identificadas con el tipo “B” con fecha de negociación o Fecha de Operación con por lo menos 1 día hábil de antigüedad (t-1) con respecto del día (t) que se solicita su registro en la Cámara.

**Artículo 5.2.1.2. Aceptación de Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara.**

De conformidad con el Reglamento de Funcionamiento, la Cámara evaluará y verificará respecto de cada Operación Susceptible de ser Aceptada, que la misma cumple con los siguientes requisitos y controles de riesgo:

1. Que las partes que la celebran son Miembros de la Cámara y se encuentran activos.
2. Que los Miembros que celebran la operación cuentan con los Límites y Garantías disponibles. En caso de que la operación provenga de un sistema de negociación, de un sistema de registro, del mercado mostrador o Mecanismo de Contratación, la Cámara podrá solicitar la constitución de Garantías adicionales como condición para su aceptación.
3. Que las Operaciones provengan de un sistema de negociación, de un sistema de registro de Operaciones o Mecanismo de Contratación, según el caso, autorizado por la Cámara y que el mismo ha transmitido la información con las condiciones exigidas por la Cámara, incluidos los Términos Económicos (Criterios de Elegibilidad) descritos en el Artículo 5.7.2.2. de la presente Circular, para que las mismas se entiendan confirmadas.
4. Cumplir con los controles de riesgo específicos que defina la Cámara en el presente Segmento para cada tipo de Swap.

Las operaciones que hayan cumplido a satisfacción de la Cámara los requisitos y controles de riesgo antes indicados se considerarán Operaciones Aceptadas y la Cámara enviará, en los casos que corresponda, al sistema de negociación y/o de registro de Operaciones o al Mecanismo de Contratación, un mensaje informando la aceptación de la operación por Cámara.

## **CAPÍTULO SEGUNDO**

### **RECHAZO DE OPERACIONES**

**Artículo 5.2.2.1. Rechazo de Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara.**

La Cámara rechazará las operaciones Swaps que provengan de un sistema de negociación y/o registro de Operaciones o Mecanismo de Contratación, cuando se presente alguno de los siguientes problemas de tipo operativo, tecnológico o de riesgo:

1. Que una parte o las dos partes que celebren la Operación no son Miembros de la Cámara o no se encuentran en estado activo.
2. Que la Operación pertenezca por lo menos a un Miembro de la Cámara que aparezca como suspendido o excluido del mercado.
3. Que él o los Miembros que celebran la Operación no cuenten con los límites y Garantías disponibles.
4. Que las Operaciones no provengan de un sistema de negociación, de un sistema de registro de operaciones o Mecanismo de Contratación autorizado por la Cámara.
5. Que la información transmitida por los sistemas de negociación y/o de registro o Mecanismo de Contratación, incluida la referente a los Términos Económicos (Criterios de Elegibilidad), no sea la exigida por la Cámara para que se entienda confirmada la Operación o estos no identifiquen debidamente las partes de la Operación.
6. Que la Operación haga referencia a una Fecha de Vencimiento no aceptada para el correspondiente Swap.
7. Que no se cumpla con los controles de riesgo específicos que defina la Cámara para cada tipo de Swap.
8. Que exista un evento fortuito que impida la comunicación entre el sistema de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación y el Sistema de Cámara.

Las Operaciones rechazadas por una o más de las causales anteriores serán informadas por la Cámara, en los casos que corresponda, al sistema de negociación o sistema de registro de Operaciones o Mecanismo de Contratación y, por lo tanto, éstas se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original según se establece en el artículo 3.2.7. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara.

La Cámara no será responsable en ningún caso por tales Operaciones.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **ANULACIÓN Y CORRECCIÓN DE OPERACIONES**

#### **Artículo 5.2.3.1. Procedimiento de anulación de Operaciones.**

El procedimiento de anulación de Operaciones que se agrupan en este Segmento es gestionado directamente por los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas estipuladas en su reglamentación. En todo caso, se tendrá en cuenta el siguiente procedimiento:

Cuando se trate de Operaciones sobre Swaps proveniente de un Sistema de Negociación y/o Registro o un Mecanismo de Contratación autorizado por la Cámara, el administrador de dichos sistemas o mecanismos registra una operación de tipo “X” con los Términos Económicos (Criterios de Elegibilidad) idénticos pero en sentido contrario al de la operación que desean anular, que permite la generación automática de todos los procesos necesarios para anular las Operaciones Swaps asociadas al número de registro de Cámara inicial objeto de dicha anulación. Por lo tanto, el administrador del sistema de negociación o de registro es responsable de la aprobación, ejecución y envío de la operación tipo “X” al Sistema de Cámara.

En caso de anulación de Operaciones en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.2. del Reglamento.

#### **Artículo 5.2.3.2. Corrección de Operaciones.**

La corrección de Operaciones que se agrupan en este Segmento será gestionada directamente por los sistemas de negociación y/o registro, o Mecanismo de Contratación, de acuerdo con las reglas y procedimientos estipulados en su reglamentación. En todo caso, se tendrá en cuenta el siguiente procedimiento:

Cuando se trate de Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismos de Contratación autorizados por la Cámara, en los casos que aplique, la corrección de operaciones implica que el administrador de dichos sistemas o Mecanismos genere la anulación de la operación objeto de corrección y envíe una nueva operación con la información correcta.

La Cámara se reserva el derecho de solicitar la documentación que estime pertinente, con el fin de verificar los motivos de la corrección de cualquier Operación, previa a la autorización del registro de la misma.

En caso de corrección de Operaciones que se agrupan en el presente Segmento, la Cámara deberá informar esta situación conforme lo establece el artículo 2.5.1. del Reglamento.

## **TÍTULO TERCERO**

### **CUENTAS Y GESTIÓN DE OPERACIONES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **CUENTAS**

#### **Artículo 5.3.1.1. Proceso de Creación de Cuentas en el Sistema de la Cámara.**

El proceso de creación de Cuentas para el presente Segmento deberá cumplir con el procedimiento establecido en el artículo 1.4.1.1. de la presente Circular en lo que aplique.

#### **Artículo 5.3.1.2. Asignación de operaciones.**

Para el Segmento Swaps cuando se trate de Operaciones Swaps dichas Operaciones serán pre-asignadas a la Cuenta definitiva desde los sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación, por lo tanto, para estas Operaciones no estará disponible la Asignación de Operaciones dentro del Sistema de Cámara.

#### **Artículo 5.3.1.3. Traspaso de Operaciones Aceptadas.**

Para el Segmento Swaps cuando se trate de Operaciones Swaps, no estará disponible el Traspaso de Operaciones.

#### **Artículo 5.3.1.4. Traspaso de Posición Abierta.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.4. de la presente Circular, para el Segmento Swaps solamente se permitirá realizar el Traspaso de Posición Abierta entre Cuentas del mismo titular en eventos de reorganización empresarial de un Miembro, tales como la adquisición, fusión, escisión. En este caso, el Miembro correspondiente deberá allegar a la Cámara una solicitud en tal sentido, suscrita por el representante legal, señalando las razones para dicho Traspaso y entregando los documentos justificativos del mismo. Lo anterior sin perjuicio de los documentos que pueda solicitar la Cámara.

Acreditadas a satisfacción de la Cámara las razones del Traspaso de Posición, la Cámara realizará el Traspaso de todas las posiciones de la Cuenta origen hacia la Cuenta destino e inmediatamente dará cierre a la Cuenta de origen.

Este tipo de gestión se registrará al siguiente día hábil a la aceptación de la solicitud por parte de la Cámara.

Las operaciones de Traspaso de Posición serán del tipo "Z". El Sistema realizará el traspaso de cada Posición a precio de registro de la Operación Swap. Esta gestión estará sujeta a las tarifas previstas por la Cámara.

#### **Artículo 5.3.1.5. Give Up.**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 1.4.2.6. para el Segmento Swaps no se permite realizar la Operación de Give Up.

### **TÍTULO CUARTO**

## **COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES**

### **CAPÍTULO PRIMERO**

#### **COMPENSACIÓN DE OPERACIONES SWAPS**

##### **Artículo 5.4.1.1. Compensación de efectivo.**

La Compensación de efectivo de la Cámara con los Miembros en el Segmento Swaps inicialmente será bilateral neta a nivel de titular de Cuenta y una vez establecidas las obligaciones o derechos de entrega o recibo de fondos de las mismas, se llevará a cabo un proceso de Compensación multilateral neto dentro de la estructura de Cuentas del Miembro Liquidador para determinar su obligación o derecho de entrega o de recibo de fondos frente a la Cámara.

### **CAPITULO SEGUNDO**

#### **TIPO DE LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES SWAPS**

##### **Artículo 5.4.2.1. Tipo de Liquidación en Operaciones Swaps.**

Sin perjuicio de la Liquidación de cualquier concepto asociado a la Operación Swap, las Operaciones Aceptadas por la Cámara correspondientes a Operaciones Swaps serán Liquidadas únicamente mediante Liquidación al Vencimiento con Liquidación por Diferencias y se atenderá tal procedimiento de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.6.11. del Reglamento de la Cámara.

### **CAPÍTULO TERCERO**

#### **LIQUIDACIÓN AL VENCIMIENTO DE LAS OPERACIONES SWAPS**

##### **Artículo 5.4.3.1. Liquidación al Vencimiento de Operaciones Swaps con Liquidación por Diferencias provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación.**

Al vencimiento de las Operaciones Swaps con Liquidación únicamente al Vencimiento con Liquidación por Diferencias, la Cámara atenderá el siguiente procedimiento:

1. La Cámara obtendrá la Curva Cero Cupón de Cierre del Proveedor Oficial de Precios para Valoración.
2. Con base en la información obtenida, realizará la Liquidación por Diferencias, de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 5.4.3.2. al 5.4.3.3. de la presente Circular para todos los

Swaps cuyo Tipo de Liquidación incluya la Liquidación únicamente al Vencimiento con Liquidación por Diferencias.

**Artículo 5.4.3.2. Conceptos incluidos en la Liquidación al Vencimiento con Liquidación por Diferencias de Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación.**

En la Sesión de Liquidación al Vencimiento las Operaciones Swaps Aceptadas serán cumplidas con Liquidación por Diferencias, para lo cual los Miembros entregarán o recibirán, según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos:

1. Liquidación al Vencimiento de las Operaciones Swaps: Para la Liquidación al Vencimiento de Operaciones Swaps cuyo Tipo de Liquidación sea únicamente al Vencimiento, la Cámara tomará las Posiciones Abiertas resultantes de las Operaciones Swaps de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador y calculará el Valor Presente Neto de acuerdo con lo establecido en el artículo 5.5.3.1. de la presente Circular y entregará la información de la Liquidación por Diferencias del día, de acuerdo con el siguiente tratamiento:
  - a. Posición Abierta en Operaciones sobre Swaps de compra: La Cámara calcula la diferencia entre el Valor Presente Neto de Cierre de la sesión y el Valor Presente Neto de Cierre de la sesión anterior. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
  - b. Posición Abierta en Operaciones sobre Swaps de venta: La Cámara calcula la diferencia entre el Valor Presente Neto de Cierre de la sesión y el Valor Presente Neto de Cierre de la sesión anterior. En el evento en que la diferencia sea positiva el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el dinero efectivo, en caso contrario, deberá entregar a la Cámara dicho valor.
2. Remuneración de las Garantías: La Cámara entregará la totalidad de la remuneración de las Garantías constituidas en efectivo de toda la estructura de cuentas del Miembro que haya autorizado su inversión, conforme con la metodología contenida en el numeral 2 del Artículo 1.6.4.14. de la presente Circular.
3. Price Alignment (PA): El Sistema de Cámara calculará el Price Alignment, por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Aceptadas en la forma en que se establece en la presente Circular.

**Artículo 5.4.3.3. Procedimiento para el cálculo de la Liquidación al Vencimiento con Liquidación por Diferencias de Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación.**

La Posición Abierta sobre cada vencimiento de los Swaps, será valorada, en la Sesión de Cierre del día de vencimiento de las Operaciones Swaps, calculando el último NPV de acuerdo con lo establecido en el Artículo

5.5.3.1. de la presente Circular. La Liquidación al Vencimiento se realizará de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$LiqVto = NPV_{EOD(t)} - NPV_{EOD(t-1)}$$

Donde:

**LiqVto**: Liquidación al Vencimiento.

**$NPV_{EOD(t)}$** : NPV de cierre del día (t).

**$NPV_{EOD(t-1)}$** : NPV de cierre del día hábil inmediatamente anterior (t-1).

En general, cuando esta Liquidación sea positiva será acreditada a los Miembros Liquidadores y compensará los cargos ocasionados por otros conceptos que la Cámara incluye en la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias; en caso contrario este importe será debitado de las cuentas de depósito en el Banco de la República que los Miembros Liquidadores tienen registrado en el Sistema.

Adicionalmente, la Cámara calculará el Price Alignment (PA) de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$PA_{(t)} = -NPV_{(t-d)} * ON_{(t-d,t)} * \frac{d}{360}$$

Donde:

**d**: Es el número de días entre “t” y el ultimo día en que se calculó el VM en el proceso de fin de día - EOD.

**$NPV_{(t-d)}$** : NPV de la cuenta del día “t-d”

**$ON_{(t-d,t)}$** : tasa IBR *Overnight* correspondiente a la fecha “t-d”.

Este importe será acreditado a los Miembros Liquidadores cuyo NPV calculado a cierre de la sesión inmediatamente anterior sea negativo, en caso contrario este importe será debitado de las cuentas de depósito en el Banco de la República que los Miembros Liquidadores tienen registrado en el Sistema.

**Artículo 5.4.3.4. Etapas del procedimiento de Liquidación al Vencimiento con Liquidación por Diferencias de Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o cualquier Mecanismo de Contratación.**

El procedimiento de Liquidación al Vencimiento de Operaciones Swaps, se llevará a cabo en las siguientes etapas:

1. **Primera etapa**: La Cámara entregará al Miembro Liquidador la información acerca de la Liquidación al Vencimiento de las operaciones registradas a través del Sistema de Cámara al finalizar la Sesión de Cierre del día de vencimiento de las Operaciones Swaps Aceptadas. La información incluirá la situación detallada de sus Cuentas.

Con base en la información, la Cámara procederá antes del inicio de la Sesión de Aceptación de Operaciones del día hábil siguiente a la preparación de las órdenes de transferencia por cargo o abono en la cuenta CUD del Miembro Liquidador en el Banco de la República.

2. Segunda etapa: Se realiza en la Sesión denominada Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias. La Cámara transmite las órdenes de transferencia de cargo y abono en la cuenta CUD de los Miembros Liquidadores hacia el Sistema de Pagos del Banco de la República, de conformidad con la autorización de débito automático otorgada por cada uno de los Miembros Liquidadores a la Cámara.
3. Tercera etapa: Una vez concluida la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, los Miembros Liquidadores, tienen la obligación de efectuar el proceso de entrega y cobro de efectivo a los Miembros no Liquidadores, correspondientes a la Liquidación al Vencimiento.

**Artículo 5.4.3.5. Pagos de las Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o cualquier Mecanismo de Contratación.**

Este proceso se lleva a cabo durante la Sesión denominada Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias, y se llevan a cabo las siguientes actividades:

1. El Sistema genera las órdenes de transferencia al sistema de pagos del Banco de la República, con la solicitud de débito de dinero efectivo de las cuentas de depósito de los Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta deudora, para ser acreditado a la cuenta de la Cámara en el Banco de la República.
2. Las órdenes enviadas por la Cámara ingresarán al sistema de pagos con Prioridad 1 en el orden de Liquidación de las transacciones en la fila de espera de la cuenta a debitar.
3. El Sistema de pagos verifica saldos y realiza la transferencia automática de los fondos a la cuenta de la Cámara.
4. Una vez realizada la transferencia, el Sistema de Pagos informa a la Cámara que el registro de cada orden de transferencia fue aprobada o rechazada.
5. En caso de que una o varias órdenes de transferencia hayan sido rechazadas, la Cámara solicitará al Miembro Liquidador gestionar el traslado de fondos pendientes dentro del horario previsto para la Sesión Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias y en caso contrario aplicará el proceso de retardo y/o incumplimiento previsto en el Reglamento y en la presente Circular.



6. Una vez la Cámara cuente con todos los recursos, genera una orden para el sistema de pagos del Banco de la República con las transferencias de débito/abono de dineros de la cuenta de la Cámara a las cuentas de los Miembros Liquidadores que quedaron con una Posición neta acreedora.

## **CAPÍTULO CUARTO**

### **OTROS CONCEPTOS ASOCIADOS A LAS OPERACIONES SWAPS OBJETO DE PAGO**

#### **Artículo 5.4.4.1. Otros conceptos asociados a las Operaciones Swaps provenientes de sistemas de negociación y/o registro o Mecanismo de Contratación.**

Los Miembros entregarán o recibirán según corresponda, los fondos por los siguientes conceptos asociados a las Operaciones Swaps Aceptadas:

1. Cupones: La Cámara calculará y liquidará los Cupones de las Operaciones sobre Swaps, de acuerdo con el procedimiento de cálculo establecido en la presente Circular.
2. Price Alignment (PA): El Sistema de Cámara calculará el Price Alignment, por las Posiciones Abiertas de las Operaciones Aceptadas en la forma en que se establece en la presente Circular.
3. Pago Adicional: La Cámara realizará la liquidación de los Pagos Adicionales de las Operaciones Aceptadas sumando los Pagos Adicionales a recibir y restando los Pagos Adicionales a pagar con la misma fecha de pago.

Tal y como se establece en el artículo 5.7.2.2. de la presente Circular, la Cámara realizará la liquidación de un máximo de seis (6) Pagos Adicionales durante la vida de la operación novada.

El pago de los otros conceptos asociados a las Operaciones Swaps se realizará en la Sesión de Liquidación Diaria.

#### **Artículo 5.4.4.2. Procedimiento de Cálculo de los Cupones.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

La Cámara calculará el valor de los Cupones de las Operaciones Swaps Aceptadas en la fecha de pago.

1. Cálculo de Cupones Fijos de los Swaps.

La Cámara determinará los importes de Cupón Fijo en la fecha de pago, de acuerdo con la siguiente fórmula:

### Nominal de la Operación \* Tasa Fija \* Base de Cálculo

Donde:

Base de Cálculo: Es la fracción del año calculada utilizando las convenciones estipuladas en el momento de registro de las operaciones y aplicadas para calcular el número de días (entre el Día del Inicio del Periodo y el Día del Fin del Periodo, numerador) y para definir el número de días que se tomarán para el año completo (denominador).

## 2. Cálculo de Cupones Variables de los Swaps.

La Cámara determinará los importes de Cupón Variable en la fecha de pago, de acuerdo con la siguiente formula:

### Nominal de la Operación \* Tasa Variable ( $\pm$ Spread) \* Base de Cálculo

Donde:

Base de Cálculo: Es la fracción del año calculada utilizando las convenciones estipuladas en el momento de registro de las operaciones y aplicadas para calcular el número de días (entre el Día del Inicio del Periodo y el Día del Fin del Periodo, numerador) y para definir el número de días que se tomarán para el año completo (denominador).

En el caso de los OIS, los importes Variables están relacionados con la Tasa interbancaria Overnight (IBR ON), y la Tasa utilizada es el resultado de observar, a interés compuesto, las Tasas IBR ON publicadas entre el día de pago inicial y el día de pago final, como se detalla a continuación:

$$IBR\ ON - COMPOUND = \left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + IBR\ ON_i * \frac{n_i}{360} \right) - 1 \right] * \frac{360}{d}$$

Donde:

**$d_0$**  Es el número de días hábiles del calendario de pagos según calendario COBO, para un periodo de cálculo determinado (entre el día del inicio del periodo y el día del fin del periodo).

**$i$**  Es una serie de números enteros de 1 a  **$d_0$** , en representación de los días de liquidación hábiles según calendario COBO en orden cronológico, desde, e incluyendo, los primeros días de liquidación de destino en el cálculo correspondiente.

**$IBR\ ON_i$**  Para cualquier día " $i$ " en el periodo de cálculo correspondiente, es una tasa de referencia igual al IBR ON según estipulado en el Artículo 5.5.3.4. Fijación de Fixing.

$n_i$  Es el número de días hábiles del periodo de cálculo, en el que se observa el IBR ON.

$d$  Es el número de días hábiles del periodo de cálculo

Una vez obtenida la tasa IBR ON-COMPOUND se utiliza la fórmula:

**Nominal de la operación \* Tasa IBR ON – COMPOUND ( $\pm$ Spread) \* Base de Cálculo**

Finalmente, el pago de los Cupones Fijos o Variables, de las Operaciones Aceptadas sobre Swaps será el resultado de sumar los Cupones a recibir y restar los Cupones a pagar con la misma fecha de pago, dentro de los horarios establecidos en el artículo 1.8.1.1 de la presente Circular en la sesión de Liquidación Diaria, de acuerdo con el calendario y la convención de días hábiles acordados en la Operación novada.

## **TÍTULO QUINTO**

### **MODELO DE RIESGO DE LA CÁMARA PARA EL CÁLCULO Y GESTIÓN DE GARANTÍAS Y DEFINICIÓN DE LÍMITES**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **MODELO DE RIESGO**

###### **Artículo 5.5.1.1 Modelo de riesgo de la Cámara para el cálculo, gestión de Garantías y definición de Límites.**

El modelo de riesgo adoptado por la Cámara para el cálculo, gestión de Garantías y definición de Límites en el presente Segmento es el Método Historical VaR desarrollado por MEFF España en cuanto a la forma de determinar las Garantías asociadas a las Operaciones Aceptadas.

Adicionalmente, el esquema de cálculo de Garantías se complementa con la administración de los Límites de Operación de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 1.6.5.1. a 1.6.5.6. de la presente Circular, lo que le permite recoger las recomendaciones internacionales enunciadas por IOSCO en la administración de riesgos de una entidad de contrapartida central.

#### **CAPÍTULO SEGUNDO**

##### **GARANTÍAS Y GESTIÓN DE GARANTÍAS**

###### **Artículo 5.5.2.1. Valor mínimo de la Garantía individual.**

Los Miembros Liquidadores deberán constituir una Garantía Individual por los siguientes valores mínimos para el presente Segmento:

| <b>Miembro</b>                | <b>Valor de la Garantía individual</b>                                    |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Miembro Liquidador Individual | Setecientos cincuenta millones de pesos (\$750.000.000) moneda corriente. |
| Miembro Liquidador General    | Setecientos cincuenta millones de pesos (\$750.000.000) moneda corriente. |

#### **Artículo 5.5.2.2. Garantía Individual por estrés Test del Fondo de Garantía Colectiva.**

La Garantía Individual por estrés test para el presente Segmento se calculará de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.6.2.2. de la presente Circular.

#### **Artículo 5.5.2.3. Garantías por Posición para el Segmento Swaps.**

La Cámara exigirá para el presente Segmento una Garantía por Posición Inicial y una Garantía por Posición Variable, las cuales se calculan según lo establecido en este Segmento.

#### **Artículo 5.5.2.4. Procedimiento de Cálculo de Garantías por Posición Inicial según el modelo de riesgo Método Historical VaR.**

Este modelo tiene en cuenta la valoración de las Posiciones Abiertas y las compensaciones entre diferentes Swaps que se encuentren dentro de la misma Cuenta en el Segmento Swaps. El procedimiento que se describe a continuación se realiza para cada titular de Cuenta. La Garantía Inicial está compuesta por los siguientes conceptos:

1. Cálculo de la Garantía Inicial Base (IM Base).
2. Garantía Inicial Mínima.
3. Ajuste por Tamaño de la Posición.

Los pasos que se deben seguir para el cálculo de la Garantía Inicial para Posiciones compensadas en Swaps son:

1. Cálculo del IM Base:

El IM Base se calcula como el máximo del valor calculado por el método de VaR Histórico (Value-at-Risk) y el método Máxima Pérdida Esperada (Expected Shortfall). Estos métodos se basan en calcular la máxima pérdida esperada de una cuenta en un horizonte temporal determinado asumiendo cierto nivel de confianza.

A continuación, se detalla la metodología para el cálculo del IM Base:

a. Método de cálculo del IM Base mediante VaR Histórico (Value-at-Risk) (HVaR)

El algoritmo de cálculo del IM Base a través del método VaR Histórico (HVaR) consta de los siguientes pasos:

i. Creación de la tabla de Retornos

A partir de la serie histórica de la Curva Cero Cupón del Número de Sesiones a Utilizar, se calcula la variación para cada Tasa Cero Cupón en cada uno de los Nodos y plazos entre la fecha  $t$  y la fecha  $t$  menos MPOR descrito en el artículo 5.5.2.5. La variación obtenida se expresa en Puntos básicos (Pb).

El Retorno de la Curva Cero Cupón se calcula como:

$$R_t^s = ZR_t^s - ZR_{t-MPOR}^s$$

Donde:

$R_t^s$ : Retorno Cero Cupón en cada plazo “s” en la fecha “t”, expresado en Pb.

$ZR_t^s$ : Cero Cupón en el nodo “s” en la fecha “t”.

$ZR_{t-MPOR}^s$ : Cero Cupón en cada plazo “s” en la fecha “t-MPOR”.

Se obtiene una serie histórica para cada Tasa de interés por moneda de los últimos Número de Sesiones a Utilizar menos MPOR que corresponden a los retornos para cada Tasa Cero Cupón en cada uno de los Nodos y plazo, donde todos los datos pesan igual, independientemente del momento de ocurrencia.

ii. Creación de sensibilidades Delta-Gamma

A partir de la Tasa Cero Cupón de las curvas consideradas, se construye una tabla de sensibilidades Delta-Gamma. Esta tabla recoge un valor de Delta y uno de Gamma para cada Posición de cada Miembro y cuenta y en la Curva Cero Cupón en cada plazo, que se utilizará para calcular el VaR Histórico y la Máxima Pérdida Esperada a nivel de cuenta.

El Delta indica cómo cambia el NPV a nivel de cuenta ante pequeños cambios en las Tasas Cero Cupón. Representa el incremento del NPV a nivel de cuenta, al variar infinitesimalmente el valor de la Curva Cero Cupón para un plazo determinado. Se calcula como el promedio de las siguientes tres diferencias finitas:

| Orden | Diferencia Finita           |
|-------|-----------------------------|
| 1     | $\frac{f(x + h) - f(x)}{h}$ |

|   |                                  |
|---|----------------------------------|
| 1 | $\frac{f(x) - f(x - h)}{h}$      |
| 2 | $\frac{f(x + h) - f(x - h)}{2h}$ |

Donde:

$f(x)$  representa la fórmula analítica exacta, obtenidas a partir de las fórmulas de valoración de cada tipo de producto. El valor del  $h$  es 1 Pb.

El Gamma ofrece información sobre cómo cambia el Delta ante pequeños cambios de la Tasa Cero Cupón, siendo la segunda derivada del cambio del NPV con respecto al cambio infinitesimal en las Tasas de la Curva Cero Cupón. Representa la no-linealidad de la variación del NPV con respecto a la variación de dicha curva. Se calcula como el promedio de las siguientes tres diferencias finitas:

| Orden | Diferencia Finita                                                         |
|-------|---------------------------------------------------------------------------|
| 2     | $\frac{f(x - h) - 2f(x) + f(x + h)}{h^2}$                                 |
| 2     | $\frac{2f(x - 2h) - f(x - h) - 2f(x) - f(x + h) + 2f(x + 2h)}{14h^2}$     |
| 4     | $\frac{-f(x - 2h) + 16f(x - h) - 30f(x) + 16f(x + h) - f(x + 2h)}{12h^2}$ |

Donde:

$f(x)$  representa la fórmula analítica exacta, obtenidas a partir de las fórmulas de valoración de cada tipo de producto. El valor del  $h$  es 1 pb.

- iii. Cálculo del Delta-Gamma de los Escenarios Analizados. Cálculo del P&G y selección de los Peores Escenarios

A partir de la tabla de Delta-Gamma del apartado anterior, se estiman las pérdidas/ganancias de la cuenta para cada uno de los Escenarios Analizados. Es decir, la suma de las pérdidas/ganancias que la Curva Cero Cupón IBR en cada plazo genera de forma individual en la totalidad de una cuenta para cada escenario. Este cálculo se realiza para cada Curva y se define como:

$$P\&G_i = \sum_{s=1}^n \left( \partial_s R_i^s + \frac{\gamma_s}{2} (R_i^s)^2 \right)$$

Donde:

**$P\&G_i$** : Es la pérdida o ganancia de la cuenta para el escenario “i” (i = 1, 2, ..., Número de Sesiones a Utilizar menos MPOR).

**$\delta_s$** : Es la Delta de la cuenta en cada plazo “s”.

**$R_i$** : Es el retorno obtenido en el apartado a., en cada plazo “s” para el escenario “i” (i = 1, 2,..., Número de Sesiones a Utilizar menos MPOR)

**$\gamma_s$** : Es el Gamma de la cuenta en cada plazo “s”.

#### iv. NPV y VaR de los Peores Escenarios

Utilizando los Peores Escenarios seleccionados en el punto anterior se revalúa la cuenta para obtener el NPV de la cuenta con una Curva Cero Cupón modificada (para cada Curva analizada). Para obtener la Curva Cero Cupón modificada se le suman o restan las variaciones del escenario “i” a la Curva Cero Cupón de la sesión, a cada plazo de acuerdo con la siguiente formula:

$$ZR_{i\text{ Modificado}}^s = ZR_0^s + R_i^s$$

Donde:

**$ZR_{i\text{ modificado}}^s$** : Es la Tasa Cero Cupón modificada en cada plazo “s” para el escenario “i” (i = 1..., Peor Escenario).

**$ZR_0^s$** : Es el Tasa Cero Cupón en cada plazo “s” existente en el momento de la revaluación.

**$R_i^s$** : Es el retorno para el Tasa Cero Cupón según referencia y plazo “s” en el escenario “i” (i = 1..., Peor Escenario), expresado en puntos básicos.

Finalmente se procede a calcular el VaR Histórico con el nivel de confianza definido en el artículo 5.5.2.5. Utilizando este parámetro se obtiene el Peor Escenario. Es decir, se hace *Full Valuation* de los Peores Escenarios seleccionados y se escoge el escenario que coincida con un nivel de confianza de 99.5%.

#### b. Método de cálculo del IM Base de la Máxima Pérdida Esperada (Expected Shortfall) (ES)

El algoritmo de cálculo del IM Base a través del método de la Máxima Esperada Pérdida consta de los siguientes pasos:

##### i. Creación tabla de Retornos

La tabla de retornos en el método ES se calcula de la misma manera a la realizada en el punto a del numeral 1.1.

##### ii. Ajuste de Retornos por volatilidad actual

Se calcula la volatilidad histórica de la tabla de retornos del apartado anterior, obteniendo un dato de volatilidad en cada plazo para cada uno de los escenarios obtenidos anteriormente.

La volatilidad histórica,  $\sigma$ , se calcula usando el modelo de Media Móvil Ponderada Exponencialmente (Exponentially Weighted Moving Average, EWMA), con un factor de decaimiento  $\lambda$ , igual al 0.992.

La volatilidad ajustada se obtiene a partir de la volatilidad calculada del día hábil anterior ponderada por  $\lambda$  y del retorno que corresponda en la fecha de cálculo ponderado por  $1 - \lambda$ .

$$\sigma_t^s = \sqrt{\lambda(\sigma_{t-1}^s)^2 + (1 - \lambda)(R_t^s)^2}$$

Donde:

$\sigma_t^s$ : Desviación estándar en “t” para el nodo “s”

$\lambda(\sigma_{t-1}^s)^2$ : Varianza en “t-1” para el nodo “s”

$(R_t^s)^2$ : Retorno calculado en el punto a del numeral 1.1, al cuadrado en “t” para el nodo “s” expresado en Pb.

$\lambda$ : Factor de decaimiento

La volatilidad para el escenario más antiguo se calcula de forma distinta, debido a que no existe ninguna referencia a valores pasados. Se debe hacer con base a la desviación estándar de los últimos MPOR días, se calcula como:

$$\sigma_{\text{Escenario más antiguo-MPOR}}^s = \text{Abs}(ZR_{\text{Escenario más antiguo-MPOR}}^s - ZR_{\text{Escenario más antiguo}}^s)$$

Una vez calculadas las volatilidades para cada escenario histórico en cada plazo “s”, se añade a la tabla del paso 1 una volatilidad para cada retorno diario obtenido.

En los cálculos intradiarios se utilizan los datos de cierre de la sesión anterior.

### iii. Creación de la tabla de retornos escalada

Se escala la tabla de escenarios obtenida en el punto a del numeral 1.2, con las volatilidades obtenidas en el punto b del numeral 1.2, para cada Tasa Cero Cupón en cada plazo. Este cálculo se define como:

$$R_{t,escalada}^s = R_t^s \frac{\frac{\sigma_0}{\sigma_t} + 1}{2}$$

Donde:

$R_{t,escalada}^s$ : Retorno escalado por volatilidad para el nodo “s” en el escenario “t”

$R_t^s$ : Retorno calculado en el punto a del numeral 1.2, para el nodo “s” y escenario “t”

$\sigma_0$ : Volatilidad calculada en el punto b del numeral 1.2, para el nodo “s” en el escenario “ $t_0$ ”=hoy

$\sigma_t$ : Volatilidad calculada en el punto b del numeral 1.2, para el nodo “s” en el escenario “t”



Para los cálculos intradiarios se utilizan los datos de cierre de la sesión anterior.

- iv. Creación de sensibilidades Delta-Gamma.

La tabla de sensibilidades Delta-Gamma es la misma que se calculó en el punto b del numeral 1.1.

- v. Cálculo del Delta-Gamma de los Escenarios Analizados. Cálculo de P&G y selección de los Peores Escenarios.

El cálculo del Delta-Gamma y del P&G se realiza de igual forma al punto c del numeral 1.1. Nótese, sin embargo, que, aunque el algoritmo y las formulas son las mismas que las del punto c del numeral 1.1 en este caso los retornos que se utilizan son los retornos escalados calculados en el punto c del numeral 1.2. Por este motivo los Peores Escenarios de un método no tienen que coincidir con los Peores Escenarios del otro método.

$$P\&G_i = \sum_{s=1}^n \left( \partial_s R_{i, Escalado}^s + \frac{\gamma_s}{2} (R_{i, Escalado}^s)^2 \right)$$

Donde:

$P\&G_i$ : Pérdida o ganancia de la cuenta para el escenario "i" (i=1, ..., número de Escenarios Analizados)

$\partial_s$ : Delta de la cuenta para el nodo "s".

$R_{i, Escalado}^s$ : Retorno obtenido en el punto a del numeral 1.2 en el nodo "s" para el escenario "i" (i=1, ..., número de Escenarios Analizados) expresado en Pb.

$\gamma_s$ : Gamma del portafolio para el nodo "s".

Una vez calculadas las pérdidas/ganancias de la cuenta resultantes para cada uno de los Escenarios Analizados, se seleccionan los Peores Escenarios, es decir, aquellos con mayores pérdidas en cada cuenta.

- vi. NPV de los Peores Escenarios y Pérdida Máxima Esperada.

Con los Peores Escenarios seleccionados en el punto anterior se revalúa la cuenta para obtener el NPV de la cuenta con una Curva Cero Cupón modificada. Para obtener la Curva Cero Cupón modificada se le suman o restan las variaciones del escenario "i" a la Curva Cero Cupón de la sesión, a cada plazo de acuerdo con la siguiente formula:

$$ZR_{i Modificado}^s = ZR_0^s + R_{i, Escalado}^s$$

Donde:

$ZR_{i Modificado}^s$ : Cero Cupón modificada y escalada para el nodo "s" para el escenario "i" (i=1, ..., Peor Escenario).

$ZR_0^s$ : Tasa Cero Cupón según referencia y plazo “s” existente en el momento de la valoración.

$R_{i, Escalado}^s$ : Retorno escalado por volatilidad para la Tasa Cero Cupón según referencia y plazo “s” en el escenario “i” (i=1, ..., Peor Escenario) expresado en Pb.

Finalmente, se calcula el ES con el nivel de confianza del 99,75%. De los Peores Escenarios calculados por *Full Valuation*, se tomarán los n peores considerando el nivel de confianza, que corresponde con el ES con un 99,75% de probabilidad.

Una vez calculado el NPV de la cuenta en los escenarios con mayores pérdidas, se seleccionan los Escenarios con Mayores Pérdidas, y se hace el promedio de estos, obteniéndose el valor de la Máxima Pérdida Esperada (Expected Shortfall).

#### c. Cálculo final del IM Base.

El valor de IM Base de cada Cuenta se obtendrá como el máximo de los valores obtenidos en el punto iv. del numeral 1 (VaR Histórico), y el punto vi. del numeral 2 (Máxima Pérdida Esperada) multiplicado por un factor

$\sqrt{\frac{n}{5}}$ , donde “n”:

- Cuenta propia del Miembro: n = MPOR Propia, parámetro definido en el artículo 5.5.1.4 “Parámetros para el cálculo de la Garantía inicial”.

### 2. Garantía Inicial Mínima (Initial Margin Mínimo) (IMM).

La Cámara aplica este concepto al modelo cuando se calcula la Garantía Inicial con el fin de limitar la compensación de garantías, hasta un 80%. La garantía mínima de cada cuenta será como mínimo el 20% de la suma de la garantía en cada Bucket.

El valor de la Garantía Inicial Mínima se calcula como se detalla a continuación:

- Simular la cuenta objeto de análisis a través de los Buckets 1, 2, 5, 10 y 15 años.
- Calcular las sensibilidades para un Swap Estándar con un nominal equivalente al calculado para el ATP por Bucket descrito en el numeral 2.
- Considerar en el cálculo del IM Base para cada Bucket, el plazo de éste como un factor de riesgo subyacente.
- Sumar el 20% del IM Base para cada Bucket. Esta cantidad es la Garantía Inicial Mínima requerida por la Cámara.

### 3. Ajuste por Tamaño de la Posición.

El ajuste por tamaño de la posición se realiza ante la posibilidad de que el mercado tenga dificultades de absorber las operaciones de cobertura necesarias para cerrar la posición de un Miembro que ha incumplido, el criterio de Ajuste por Tamaño de la Posición (ATP) es el mismo de grandes posiciones definido en otros Segmentos.

Los pasos que seguir para el cálculo del ATP para posiciones compensadas en Swaps son:

- a. Cálculo de sensibilidad a nivel de cuenta.

Se parte de la sensibilidad en cada uno de los plazos o nodos de la curva de una cuenta del Miembro Liquidador: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12 y 15 años.

Esta sensibilidad sigue el esquema de PV01, o valor de un punto básico, siendo el impacto que un desplazamiento en paralelo de 1 Pb en la Curva Cero Cupón tiene sobre la cuenta de un Miembro Liquidador. El signo del PV01 se interpreta de la siguiente manera:

- PV01 negativo: Significa que se gana con bajada de las tasas, es decir, equivale a estar recibiendo una tasa fija en el Swap.
- PV01 positivo: Significa que se gana con subida de las tasas, es decir, equivale a estar pagando una tasa fija en el Swap.

La Cámara define una serie de tramos o buckets de la Curva en donde se suma aritméticamente el PV01 calculado en el punto anterior por plazo de la Curva. La suma aritmética se hace de acuerdo con la fórmula que se muestra a continuación:

$$mY = \sum_{n=0}^5 \beta_{nY,mY} \times PV01_{nY}$$

Donde:

**$mY$** : Sensibilidad del bucket de cobertura  $m$  años.

**$\beta_{nY,mY}$** : Ponderación de la sensibilidad en el Plazo “ni” de la sensibilidad en el bucket de  $m$  años.

Se suma aritméticamente el PV01 por plazo de la curva de la siguiente manera:

- Para el bucket de 1Y:  **$1Y = \sum_{n=0}^1 \beta_{nY,1Y} \times PV01_{nY}$**
- Para el bucket de 2Y:  **$2Y = \sum_{n=2}^2 \beta_{nY,2Y} \times PV01_{nY}$**
- Para el bucket de 5Y:  **$5Y = \sum_{n=3}^5 \beta_{nY,5Y} \times PV01_{nY}$**
- Para el bucket de 10Y:  **$10Y = \sum_{n=6}^{10} \beta_{nY,10Y} \times PV01_{nY}$**
- Para el bucket de 15Y:  **$15Y = \sum_{n=11}^{15} \beta_{nY,15Y} \times PV01_{nY}$**

Se mapean las sensibilidades del portafolio del Miembro (1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12 y 15 años) a los Buckets Analizados (1, 2, 5, 10 y 15 años) conservando el PV01.

b. Nominal equivalente de cobertura.

El siguiente paso es calcular el nominal equivalente en un Swap Estándar de las operaciones de cobertura. Para ello es necesario calcular la sensibilidad de ese Swap Estándar.

El siguiente paso consiste en calcular el Ratio de Cobertura (RC), que es el cociente de sensibilidades entre la posición a cubrir (la de cuenta) en el Bucket en el que se ha simplificado la posición y la sensibilidad del Swap Estándar de cobertura, de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$RC = \frac{PV01_{de\ la\ cuenta\ en\ bucket\ nYr}}{Sensibilidad\ de\ IRS\ de\ cobertura}$$

El Nominal equivalente de cobertura será el Ratio de cobertura de cada Bucket analizado multiplicado por un millón.

El lado del Swap Estándar de cada bucket se hace de tal forma que la sensibilidad sea de sentido contrario a la del plazo de la cuenta (s) a cubrir, compensándose ambas sensibilidades.

c. Cálculo del sobrecosto por liquidez.

Si en un Bucket analizado, el Nominal equivalente de cobertura es mayor que el tamaño estándar, se necesitará un Ajuste de la garantía Inicial por Tamaño de la Posición en ese Bucket analizado. Si es igual o menor al tamaño estándar no procederá a hacer ningún ajuste, salvo el del denominado “Riesgo de Bid-Offer Spread”.

Este sobrecosto se calcula de la siguiente manera:

i. Encuesta a Miembros. Capacidad del mercado y sobrecosto de iliquidez en puntos básicos.

La Cámara con periodicidad mínimo anual, realizará una “Encuesta” a los Miembros del Segmento Swaps para que éstos estimen el volumen estándar que el mercado puede absorber en condiciones normales en cada Bucket analizado. En dicha encuesta se preguntará el sobrecosto en puntos básicos que supondría cerrar múltiplos de nominales X veces superiores a los del volumen estándar. Por ejemplo, los puntos básicos que costaría cerrar 5 veces (x5) el nominal máximo asumible por el mercado por Bucket analizado. Una vez la Cámara reciba la respuesta de los Miembros del Segmento con las encuestas diligenciadas, promediará los datos correspondientes a la información recibida para determinar el sobrecosto de iliquidez en puntos básicos a aplicar. En caso de no recibir respuesta de los Miembros del Segmento Swaps en el plazo establecido por la Cámara, la Cámara podrá mantener los datos recibidos de la última encuesta y promediarlos o podrá modificarlos, así como la metodología de cálculo, en caso de estimarlo necesario.

ii. Cálculo del sobrecosto por iliquidez para cada Bucket analizado.

Con el resultado de la “Encuesta” a los Miembros se obtiene el sobrecosto por iliquidez para cada Bucket analizado y Nominal de Operación de cobertura.

Para calcular el sobrecosto por iliquidez correspondiente a un Nominal de la Operación de Cobertura correspondiente al tramo en “nY”, se interpola linealmente entre los segmentos aplicables de la tabla. Por ejemplo, si el nominal de la operación de cobertura es 3.40 veces el tamaño máximo correspondiente a ese segmento, el multiplicador será el correspondiente a interpolar linealmente entre el multiplicador correspondiente al importe “x2” y el multiplicador correspondiente al “x5”, conforme a la siguiente fórmula:

$$\text{Sobrecosto}_{xn} = PB_{xn} + (\text{Nominal}_{\text{Cobertura}} - \text{Noc}_{xn}) * \frac{PB_{xn+1} - PB_{xn}}{\text{Noc}_{xn+1} - \text{Noc}_{xn}}$$

Donde:

**Sobrecosto<sub>xn</sub>**: Los Puntos Básicos de sobrecosto por cubrir el importe exacto del Swap Estándar.

**PB<sub>xn</sub>**: Puntos Básicos de sobrecosto para un Nominal n veces superior al máximo de mercado.

**Nominal<sub>Cobertura</sub>**: Nominal del Swap Estándar de cobertura.

**Noc<sub>xn</sub>**: Nominal n veces superior al máximo de mercado.

**PB<sub>xn+1</sub>**: Puntos Básicos de sobrecosto para un Nominal n+1 veces superior al máximo de mercado.

**Noc<sub>xn+1</sub>**: Nominal n+1 veces superior al máximo de mercado.

d. Importe del Ajuste por Tamaño de la Posición sin Compensar.

El Ajuste por Tamaño de la Posición sin Compensar se calcula multiplicando el PV01 cobertura, por el sobrecosto por iliquidez para cada Bucket analizado.

e. Ajuste por Tamaño de la Posición por Compensación.

Antes de calcular definitivamente el Ajuste por Tamaño de la Posición, se realiza un último ajuste por compensación de sensibilidades. Esta compensación se produce al asumirse una cierta correlación entre los movimientos de tasa de interés en los Buckets analizados cercanos de la Curva; en concreto el Bucket 2 años con el Bucket 5 años y por otro lado el Bucket 10 años con el Bucket 15 años.

Si la sensibilidad de los tramos 2/5 o 10/15 fueran de sentido contrario (una positiva y otra negativa), se descartará el importe del Ajuste por Tamaño de la Posición sin Compensar que tenga menor importe.

El importe final de la Garantía Inicial para cada cuenta será:

$$\text{Garantía Inicial Cuenta}_i = \text{Max}(\text{Max}(\text{HVaR}, \text{ES}), \text{IMM}) + \text{ATP}$$

#### Artículo 5.5.2.5. Parámetros para cálculo de Garantía por Posición Inicial.

A continuación, se definen el valor de los parámetros utilizados para calcular la Garantía Inicial (IM):

- Número de sesiones a utilizar: Al menos, las últimas 1265 sesiones. Este es el panel de datos para el cálculo del HVaR y el ES.
- Margin Period of Risk (MPOR): Número de días necesarios que se estima para cerrar una Posición de forma genérica, es decir, el horizonte de tiempo dentro del cálculo del HVaR y el ES, 5 días para Posición propia.
- Escenarios Analizados: Escenarios que se analizan. Al menos serán 1260 escenarios, se incrementará a diario hasta completar 2520.
- Peores Escenarios: El número correspondiente a los Peores Escenarios será el que corresponda al nivel de confianza definido.
- Nivel de confianza VaR Histórico: Nivel de confianza utilizado para calcular la Garantía Inicial Base según el VaR Histórico. 99,5%.
- Peor Escenario con el Nivel de Confianza del VaR Histórico: Utilizando el Nivel de Confianza del VaR Histórico del 99,5% y 1260 escenarios analizados el 6° peor escenario para la cuenta es el escenario elegido.
- Factor de Decaimiento: Valor entre 0 y 1 que se utiliza en el método de Media Móvil Exponencialmente Ponderada (EWMA) utilizado para el cálculo del ES. El valor tomado es de 0,992.
- Escenarios con Mayores Pérdidas: Número de escenarios que se utilizan en el algoritmo de Máxima Pérdida Esperada (ES) para obtener, usando un promedio de los Peores Escenarios, el valor de la máxima pérdida esperada para la cuenta. Se seleccionan los Peores Escenarios para cada cuenta considerando el nivel de confianza definido.
- Buckets analizados: Tramos utilizados para realizar el Ajuste por Tamaño de la Posición, el 1, 2, 5, 10 y 15 años de acuerdo con el mercado.

#### **Artículo 5.5.2.6. Determinación de la Garantía por Posición Variable (VM) sobre Swaps y del PA.**

Las Posiciones Abiertas en Operaciones sobre Swaps serán valoradas diariamente descontando cada uno de sus flujos a Valor Presente Neto de acuerdo con lo descrito en el artículo 5.5.3.2. y 5.5.3.3.

La Garantía por Posición Variable (VM) tiene por finalidad cubrir el riesgo asociado a la variación diaria del Valor Presente Neto, forma parte de la Garantía por Posición, se constituye únicamente en efectivo, y la fórmula de cálculo para una Cuenta en una sesión es:

$$\Delta VM_t = NPV_t - NPV_{Last\ PGV}$$

Donde:

$\Delta VM_t$ : Variación NPV

$NPV_t$ : NPV a mercado en el momento de cálculo.

$NPV_{Last\ PGV}$ : NPV última actualización de la Garantía Variable. Si es el primer cálculo de VM del día, el NPV corresponde con el NPV calculado a cierre de la sesión inmediatamente anterior al momento de cálculo ( $NPV_{EOD(t-1)}$ ). Si se realiza tras una petición de garantías Intradía, éste se considerará el último NPV.

La Garantía Variable calculada en el proceso de final de día se calcula como la diferencia entre el NPV de cierre de la sesión y el NPV de cierre de la sesión inmediatamente anterior, según la siguiente fórmula:

$$\Delta VM_{EOD} = NPV_{EOD(t)} - NPV_{EOD(t-1)}$$

Donde:

$\Delta VM_{EOD}$ : Variación de los NPV de cierre de los días (t) y (t-1).

$NPV_{EOD(t)}$ : NPV de cierre del día (t).

$NPV_{EOD(t-1)}$ : NPV de cierre del día hábil inmediatamente anterior (t-1).

En el evento en que el valor de la Garantía Variable al cierre de la sesión del día (t) sea positivo, es decir se presente exceso, el titular de la Cuenta tendrá derecho a recibir el importe en efectivo correspondiente a la diferencia de los NPV descrita en el presente artículo, en caso contrario, es decir en el evento de defecto, deberá entregar a la Cámara dicho importe en efectivo en la Sesión de Liquidación Diaria y en la sesión de Liquidación al Vencimiento, según el caso. Adicionalmente, para neutralizar este efecto económico de cargo o abono, la Cámara calculará diariamente, en el proceso de la Sesión de Cierre del día un importe a pagar por un Miembro Liquidador cuyo NPV por su posición es positivo y abonado a un Miembro Liquidador cuyo NPV es negativo, denominado Price Alignment (PA).

El PA es calculado sobre el NPV de cada Cuenta del Miembro Liquidador y de las Cuentas de sus Miembros no Liquidadores correspondiente a "t-d". Su cálculo se realiza en "t", a través de la fórmula que se muestra, aunque su liquidación es efectiva en "t+1".

$$PA_{(t)} = -NPV_{(t-d)} * ON_{(t-d,t)} * \frac{d}{360}$$

Donde:

**d**: Es el número de días entre "t" y el último día en que se calculó el VM en el proceso cierre de la sesión.

$NPV_{(t-d)}$ : NPV de la cuenta del día "t-d".

$ON_{(t-d,t)}$ : tasa IBR *Overnight* correspondiente a la fecha "t-d".

#### **Artículo 5.5.2.7. Petición de Garantía por Posición Variable (VM) Intradía sobre Swaps.**

La Cámara exigirá la constitución de la Garantía Variable intradía en efectivo por la cuantía que corresponda de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\Delta VM_{intradia(t)} = \text{Min} \left( (NPV_{intradia(\text{Mercado})} - NPV_{Last\ PGV}); 0 \right)$$

Donde:

$\Delta VM_{intradia(t)}$ : Variación NPV.

$NPV_{intradia(\text{Mercado})}$ : NPV a Mercado en el momento de cálculo.

$NPV_{Last\ PGV}$ : NPV última actualización de la Garantía Variable. Si es el primer cálculo de VM del día, el NPV corresponde con el NPV calculado a cierre de la sesión inmediatamente anterior al momento de cálculo ( $NPV_{EOD(t-1)}$ ). Si se realiza tras una petición de garantías Intradía, éste se considerará el último NPV.

La Cámara únicamente realizará Petición de Garantía Variable intradía a los Miembros Liquidadores que tengan en sus Cuentas de Registro de la Cuenta Propia, de las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador, una diferencia negativa y por la suma de dicho importe. Si para una Cuenta la Garantía Variable intradía no es negativa, se considerará que es 0. La Cámara debitará el importe en efectivo correspondiente a la Petición de Garantía Variable de la cuenta CUD del Miembro Liquidador calculado conforme a lo dispuesto en el presente artículo.

La Cámara, en la Sesión de Liquidación Diaria del día siguiente, devolverá el importe de Garantía Variable requerido intradía siempre y cuando exista exceso de Garantías en efectivo, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1.6.4.8. de la presente Circular.

En el caso de que no exista exceso de Garantías en efectivo, la Cámara podrá devolver el importe de Garantía Variable requerido intradía al siguiente día hábil, a solicitud del Miembro Liquidador de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1.6.4.8. de la presente Circular.

#### **Artículo 5.5.2.8. Procedimiento de cálculo de la Garantía Extraordinaria por variación de precios en el Segmento Swaps.**

La Cámara podrá exigir Garantías Extraordinarias en los siguientes eventos:

1. Por la Aceptación de Operaciones.
2. Por movimiento de mercado, el riesgo de la cuenta se incremente, se solicitarán Garantías de forma Extraordinaria.



En el momento en que, por variación de las curvas de interés, el P&G resultante se consuma el 50% de las Garantías por Posición de un Swap Estándar de los buckets 1Y, 2Y, 5Y, 10Y y 15Y, se lanzará una Petición de Garantías Extraordinarias. Estas Garantías se deben constituir en efectivo.

La Cámara comunicará al Miembro Liquidador por correo electrónico o vía telefónica el valor de la Garantía Extraordinaria que deberá constituir en un plazo no superior a una (1) hora contado a partir de la hora de envío del correo electrónico o de la hora de la comunicación telefónica, según el caso.

#### **Artículo. 5.5.2.9. Cálculo del riesgo del Miembro Liquidador en situación de estrés test.**

El cálculo del Riesgo de los Miembros Liquidadores en situación de estrés test se basa en un modelo que contempla:

- Los Peores Escenarios basados en información histórica del mercado durante todo el tiempo en que se haya podido disponer de datos fiables, y en función de las condiciones de mercado en cada momento.
- Escenarios hipotéticos que recrean fluctuaciones extremas no históricas pero verosímiles.

Se calcula la pérdida de valor de cada Posición abierta en cada uno de los escenarios de estrés test, de acuerdo con los escenarios especificados en el artículo 5.5.2.10. Escenarios a utilizar para el cálculo de pruebas de stress.

Riesgo de estrés test histórico: El riesgo en situación de estrés test de cada cuenta *i* se obtiene aplicando la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} &\textbf{\textit{Riesgo de la cuenta } i \textbf{ en el escenario } j}} \\ &= \textbf{\textit{NPV del escenario } j} - \textbf{\textit{NPV a cierre de sesión}} \\ &- \textbf{\textit{Garantía por posición}} \end{aligned}$$

Los escenarios se aplican a la Posición Abierta registrada a cierre del día, y las pérdidas registradas en cada escenario, se comparan con las Garantías por Posición (IM) de la Cuenta.

El Riesgo de un Miembro Liquidador en el escenario *j* corresponde a : Riesgo de su cuenta propia escenario *j*.

El escenario seleccionado de estrés test histórico de un Miembro Liquidador es el peor escenario histórico. El Riesgo de estrés test hipotético, se calcula con la misma fórmula del Riesgo de la cuenta y las mismas reglas explicadas para el estrés test histórico, se calcula el Riesgo del Miembro Liquidador para cada escenario hipotético.

El escenario seleccionado de estrés test hipotético de un Miembro Compensador es el peor escenario hipotético.

El Riesgo de Estrés Test del Miembro Liquidador, es el máximo entre su peor escenario histórico y su peor escenario hipotético, más el Ajuste por Riesgo de Concentración a nivel de Miembro Liquidador, sólo si éste es positivo.

El Ajuste por Riesgo de Concentración a nivel de Miembro Liquidador se calcula, a cierre del día, como la diferencia entre el Ajuste por Tamaño de la Posición a nivel Miembro Liquidador, y la suma de Ajustes por Tamaño de la Posición aplicados a cada cuenta del Miembro Liquidador, multiplicando finalmente dicha diferencia por el ratio entre (1) el Valor Presente Neto en el peor escenario de estrés test menos el Valor Presente Neto a cierre de sesión respecto (2) el IM a nivel de Miembro Liquidador.

El Ajuste por Tamaño de la Posición a nivel de Miembro Liquidador parte de dividir de forma agregada toda la Posición de sus cuentas en receptor de Tasa Fija y en pagador de Tasa Fija. Para cada Bucket, se selecciona el máximo entre el Ajuste por Tamaño de la Posición calculado para cada lado. El valor resultante se suma a los máximos obtenidos de igual forma en el resto de Buckets. El algoritmo de cálculo es el mismo que el descrito para la Garantía Inicial (IM).

**Artículo 5.5.2.10. Escenarios para el cálculo del riesgo en situación de estrés para el Segmento Swaps.**

Para realizar el cálculo del riesgo en situación de estrés de conformidad con lo establecido en el artículo 5.5.2.9. de la presente Circular, se definieron los siguientes escenarios de variación de tasa para el Segmento Swaps:

Escenarios para la Curva IBR Overnight:

| Nodo | Esc 1 | Esc 2  | Esc 3  | Esc 4  | Esc 5  | Esc 6  | Esc 7 | Esc 8  | Esc 9  | Esc 10 | Esc 11 | Esc 12 | Esc 13 | Esc 14 | Esc 15 | Esc 16 | Esc 17 | Esc 18 | Esc 19 | Esc 20 | Esc 21 | Esc 22 | Esc 23 | Esc 24 | Esc 25 | Esc 26 |
|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1D   | 1,93% | 0,22%  | 1,08%  | 0,29%  | -1,42% | -0,56% | 1,11% | -0,60% | 0,26%  | 1,42%  | -0,29% | 0,56%  | -0,22% | -1,93% | -1,08% | 0,60%  | -1,11% | -0,26% | 1,67%  | -0,04% | 0,82%  | 0,04%  | -1,67% | -0,82% | 0,86%  | -0,86% |
| 2D   | 1,94% | 0,24%  | 1,09%  | 0,29%  | -1,40% | -0,56% | 1,11% | -0,58% | 0,27%  | 1,40%  | -0,29% | 0,56%  | -0,24% | -1,94% | -1,09% | 0,58%  | -1,11% | -0,27% | 1,67%  | -0,02% | 0,82%  | 0,02%  | -1,67% | -0,82% | 0,85%  | -0,85% |
| 1W   | 1,95% | 0,35%  | 1,15%  | 0,27%  | -1,34% | -0,54% | 1,11% | -0,49% | 0,31%  | 1,34%  | -0,27% | 0,54%  | -0,35% | -1,95% | -1,15% | 0,49%  | -1,11% | -0,31% | 1,65%  | 0,04%  | 0,84%  | -0,04% | -1,65% | -0,84% | 0,80%  | -0,80% |
| 2W   | 1,93% | 0,53%  | 1,23%  | 0,21%  | -1,18% | -0,48% | 1,07% | -0,33% | 0,37%  | 1,18%  | -0,21% | 0,48%  | -0,53% | -1,93% | -1,23% | 0,33%  | -1,07% | -0,37% | 1,56%  | 0,16%  | 0,86%  | -0,16% | -1,56% | -0,86% | 0,70%  | -0,70% |
| 3W   | 1,81% | 0,72%  | 1,27%  | 0,14%  | -0,94% | -0,40% | 0,98% | -0,11% | 0,43%  | 0,94%  | -0,14% | 0,40%  | -0,72% | -1,81% | -1,27% | 0,11%  | -0,98% | -0,43% | 1,37%  | 0,29%  | 0,83%  | -0,29% | -1,37% | -0,83% | 0,54%  | -0,54% |
| 1M   | 1,48% | 0,94%  | 1,21%  | 0,03%  | -0,51% | -0,24% | 0,75% | 0,21%  | 0,48%  | 0,51%  | -0,03% | 0,24%  | -0,94% | -1,48% | -1,21% | -0,21% | -0,75% | -0,48% | 0,99%  | 0,45%  | 0,72%  | -0,45% | -0,99% | -0,72% | 0,27%  | -0,27% |
| 2M   | 1,16% | 1,25%  | 1,20%  | -0,11% | -0,02% | -0,07% | 0,52% | 0,61%  | 0,57%  | 0,02%  | 0,11%  | 0,07%  | -1,25% | -1,16% | -1,20% | -0,61% | -0,52% | -0,57% | 0,59%  | 0,68%  | 0,64%  | -0,68% | -0,59% | -0,64% | -0,05% | 0,05%  |
| 3M   | 0,95% | 1,36%  | 1,16%  | -0,18% | 0,23%  | 0,02%  | 0,38% | 0,79%  | 0,59%  | -0,23% | 0,18%  | -0,02% | -1,36% | -0,95% | -1,16% | -0,79% | -0,38% | -0,59% | 0,36%  | 0,77%  | 0,57%  | -0,77% | -0,36% | -0,77% | -0,20% | 0,20%  |
| 4M   | 0,83% | 1,43%  | 1,13%  | -0,20% | 0,40%  | 0,10%  | 0,32% | 0,92%  | 0,62%  | -0,40% | 0,20%  | -0,10% | -1,43% | -0,83% | -1,13% | -0,92% | -0,32% | -0,62% | 0,22%  | 0,82%  | 0,52%  | -0,82% | -0,22% | -0,52% | -0,30% | 0,30%  |
| 5M   | 0,72% | 1,47%  | 1,10%  | -0,20% | 0,54%  | 0,17%  | 0,26% | 1,01%  | 0,63%  | -0,54% | 0,20%  | -0,17% | -1,47% | -0,72% | -1,10% | -1,01% | -0,26% | -0,63% | 0,09%  | 0,83%  | 0,46%  | -0,83% | -0,09% | -0,46% | -0,37% | 0,37%  |
| 6M   | 1,47% | 1,04%  | -0,20% | 0,66%  | 0,23%  | 0,21%  | 1,07% | 0,64%  | -0,66% | 0,20%  | -0,23% | -1,47% | -0,62% | -1,04% | -1,07% | -0,21% | -0,64% | -0,02% | 0,83%  | 0,41%  | -0,83% | 0,02%  | -0,41% | -0,43% | 0,43%  |        |
| 7M   | 0,55% | 1,45%  | 1,00%  | -0,14% | 0,75%  | 0,31%  | 0,21% | 1,10%  | 0,65%  | -0,75% | 0,14%  | -0,31% | -1,45% | -0,55% | -1,00% | -1,10% | -0,21% | -0,65% | -0,10% | 0,80%  | 0,35%  | -0,80% | 0,10%  | -0,35% | -0,45% | 0,45%  |
| 8M   | 0,50% | 1,41%  | 0,96%  | -0,08% | 0,83%  | 0,38%  | 0,21% | 1,12%  | 0,67%  | -0,83% | 0,08%  | -0,38% | -1,41% | -0,50% | -0,96% | -1,12% | -0,21% | -0,67% | -0,16% | 0,74%  | 0,29%  | -0,74% | 0,16%  | -0,29% | -0,45% | 0,45%  |
| 9M   | 0,45% | 1,35%  | 0,90%  | -0,01% | 0,89%  | 0,44%  | 0,22% | 1,12%  | 0,67%  | -0,89% | 0,01%  | -0,44% | -1,35% | -0,45% | -0,90% | -1,12% | -0,22% | -0,67% | -0,22% | 0,68%  | 0,23%  | -0,68% | 0,22%  | -0,23% | -0,45% | 0,45%  |
| 10M  | 0,43% | 1,30%  | 0,86%  | 0,06%  | 0,93%  | 0,50%  | 0,24% | 1,12%  | 0,68%  | -0,93% | -0,06% | -0,50% | -1,30% | -0,43% | -0,86% | -1,12% | -0,24% | -0,68% | -0,25% | 0,62%  | 0,18%  | -0,62% | 0,25%  | -0,18% | -0,44% | 0,44%  |
| 11M  | 0,41% | 1,24%  | 0,83%  | 0,14%  | 0,96%  | 0,55%  | 0,27% | 1,10%  | 0,69%  | -0,96% | -0,14% | -0,55% | -1,24% | -0,41% | -0,83% | -1,10% | -0,27% | -0,69% | -0,27% | 0,55%  | 0,14%  | -0,55% | 0,27%  | -0,14% | -0,41% | 0,41%  |
| 12M  | 0,39% | 1,17%  | 0,78%  | 0,21%  | 0,98%  | 0,59%  | 0,30% | 1,07%  | 0,69%  | -0,98% | -0,21% | -0,59% | -1,17% | -0,39% | -0,78% | -1,07% | -0,30% | -0,69% | -0,29% | 0,48%  | 0,09%  | -0,48% | 0,29%  | -0,09% | -0,39% | 0,39%  |
| 15M  | 0,37% | 0,98%  | 0,68%  | 0,42%  | 1,03%  | 0,72%  | 0,40% | 1,01%  | 0,70%  | -1,03% | -0,42% | -0,72% | -0,98% | -0,37% | -0,68% | -1,01% | -0,40% | -0,70% | -0,33% | 0,28%  | -0,02% | -0,28% | 0,33%  | 0,02%  | -0,31% | 0,31%  |
| 18M  | 0,35% | 0,80%  | 0,57%  | 0,59%  | 1,04%  | 0,82%  | 0,47% | 0,92%  | 0,70%  | -1,04% | -0,59% | -0,82% | -0,80% | -0,35% | -0,57% | -0,92% | -0,47% | -0,70% | -0,35% | 0,10%  | -0,12% | -0,10% | 0,35%  | 0,12%  | -0,22% | 0,22%  |
| 21M  | 0,33% | 0,68%  | 0,50%  | 0,71%  | 1,06%  | 0,88%  | 0,52% | 0,87%  | 0,69%  | -1,06% | -0,71% | -0,88% | -0,68% | -0,33% | -0,50% | -0,87% | -0,52% | -0,69% | -0,36% | -0,01% | -0,19% | 0,01%  | 0,36%  | 0,19%  | -0,17% | 0,17%  |
| 2Y   | 0,31% | 0,59%  | 0,45%  | 0,79%  | 1,06%  | 0,93%  | 0,55% | 0,82%  | 0,69%  | -1,06% | -0,79% | -0,93% | -0,59% | -0,31% | -0,45% | -0,82% | -0,55% | -0,69% | -0,37% | -0,10% | -0,24% | 0,10%  | 0,37%  | 0,24%  | -0,14% | 0,14%  |
| 3Y   | 0,29% | 0,26%  | 0,28%  | 1,06%  | 1,03%  | 1,05%  | 0,68% | 0,65%  | 0,66%  | -1,03% | -1,06% | -1,05% | -0,26% | -0,29% | -0,28% | -0,65% | -0,68% | -0,66% | -0,37% | -0,40% | -0,39% | 0,40%  | 0,37%  | 0,39%  | 0,02%  | -0,02% |
| 4Y   | 0,26% | 0,06%  | 0,16%  | 1,21%  | 1,01%  | 1,11%  | 0,74% | 0,54%  | 0,64%  | -1,01% | -1,21% | -1,11% | -0,06% | -0,26% | -0,16% | -0,54% | -0,74% | -0,64% | -0,38% | -0,57% | -0,47% | 0,77%  | 0,38%  | 0,47%  | 0,10%  | -0,10% |
| 5Y   | 0,25% | -0,10% | 0,07%  | 1,34%  | 0,99%  | 1,16%  | 0,79% | 0,44%  | 0,62%  | -0,99% | -1,34% | -1,16% | 0,10%  | -0,25% | -0,07% | -0,44% | -0,79% | -0,62% | -0,37% | -0,72% | -0,54% | 0,72%  | 0,37%  | 0,54%  | 0,17%  | -0,17% |
| 6Y   | 0,26% | -0,22% | 0,02%  | 1,43%  | 0,95%  | 1,19%  | 0,85% | 0,37%  | 0,61%  | -0,95% | -1,43% | -1,19% | 0,22%  | -0,26% | -0,02% | -0,37% | -0,85% | -0,61% | -0,35% | -0,83% | -0,59% | 0,83%  | 0,35%  | 0,59%  | 0,24%  | -0,24% |
| 7Y   | 0,25% | -0,33% | -0,04% | 1,51%  | 0,92%  | 1,22%  | 0,88% | 0,30%  | 0,59%  | -0,92% | -1,51% | -1,22% | 0,33%  | -0,25% | 0,04%  | -0,30% | -0,88% | -0,59% | -0,34% | -0,92% | -0,63% | 0,92%  | 0,34%  | 0,63%  | 0,29%  | -0,29% |
| 8Y   | 0,26% | -0,44% | -0,09% | 1,58%  | 0,87%  | 1,22%  | 0,92% | 0,21%  | 0,57%  | -0,87% | -1,58% | -1,22% | 0,44%  | -0,26% | 0,09%  | -0,21% | -0,92% | -0,57% | -0,30% | -1,01% | -0,66% | 1,01%  | 0,30%  | 0,66%  | 0,35%  | -0,35% |
| 9Y   | 0,26% | -0,52% | -0,13% | 1,61%  | 0,83%  | 1,22%  | 0,94% | 0,16%  | 0,55%  | -0,83% | -1,61% | -1,22% | 0,52%  | -0,26% | 0,13%  | -0,16% | -0,94% | -0,55% | -0,29% | -1,06% | -0,67% | 1,06%  | 0,29%  | 0,67%  | 0,39%  | -0,39% |
| 10Y  | 0,25% | -0,58% | -0,16% | 1,65%  | 0,82%  | 1,24%  | 0,95% | 0,12%  | 0,54%  | -0,82% | -1,65% | -1,24% | 0,58%  | -0,25% | 0,16%  | -0,12% | -0,95% | -0,54% | -0,29% | -1,11% | -0,70% | 1,11%  | 0,29%  | 0,70%  | 0,41%  | -0,41% |
| 11Y  | 0,28% | -0,63% | -0,17% | 1,68%  | 0,77%  | 1,23%  | 0,98% | 0,07%  | 0,53%  | -0,77% | -1,68% | -1,23% | 0,63%  | -0,28% | 0,17%  | -0,07% | -0,98% | -0,53% | -0,24% | -1,16% | -0,70% | 1,16%  | 0,24%  | 0,70%  | 0,46%  | -0,46% |
| 12Y  | 0,32% | -0,65% | -0,17% | 1,66%  | 0,70%  | 1,18%  | 0,99% | 0,02%  | 0,51%  | -0,70% | -1,66% | -1,18% | 0,65%  | -0,32% | 0,17%  | -0,02% | -0,99% | -0,51% | -0,19% | -1,15% | -0,67% | 1,15%  | 0,19%  | 0,67%  | 0,48%  | -0,48% |
| 15Y  | 0,33% | -0,64% | -0,15% | 1,61%  | 0,64%  | 1,12%  | 0,97% | 0,00%  | 0,48%  | -0,64% | -1,61% | -1,12% | 0,64%  | -0,33% | 0,15%  | 0,00%  | -0,97% | -0,48% | -0,16% | -1,12% | -0,64% | 1,12%  | 0,16%  | 0,64%  | 0,48%  | -0,48% |

## Escenarios para la Curva IBR 1 Mes:

| Nodo | Esc 1 | Esc 2  | Esc 3  | Esc 4  | Esc 5  | Esc 6  | Esc 7 | Esc 8 | Esc 9 | Esc 10 | Esc 11 | Esc 12 | Esc 13 | Esc 14 | Esc 15 | Esc 16 | Esc 17 | Esc 18 | Esc 19 | Esc 20 | Esc 21 | Esc 22 | Esc 23 | Esc 24 | Esc 25 | Esc 26 |
|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1M   | 1,48% | 0,94%  | 1,21%  | 0,03%  | -0,51% | -0,24% | 0,75% | 0,21% | 0,48% | 0,51%  | -0,03% | 0,24%  | -0,94% | -1,48% | -1,21% | -0,21% | -0,75% | -0,48% | 0,99%  | 0,45%  | 0,72%  | -0,45% | -0,99% | -0,72% | 0,27%  | -0,27% |
| 2M   | 1,16% | 1,25%  | 1,20%  | -0,11% | -0,02% | -0,07% | 0,52% | 0,61% | 0,57% | 0,02%  | 0,11%  | 0,07%  | -1,25% | -1,16% | -1,20% | -0,61% | -0,52% | -0,57% | 0,59%  | 0,68%  | 0,64%  | -0,68% | -0,59% | -0,64% | -0,05% | 0,05%  |
| 3M   | 0,95% | 1,36%  | 1,16%  | -0,18% | 0,23%  | 0,02%  | 0,38% | 0,79% | 0,59% | -0,23% | 0,18%  | -0,02% | -1,36% | -0,95% | -1,16% | -0,79% | -0,38% | -0,59% | 0,36%  | 0,77%  | 0,57%  | -0,77% | -0,36% | -0,57% | -0,20% | 0,20%  |
| 4M   | 0,83% | 1,43%  | 1,13%  | -0,20% | 0,40%  | 0,10%  | 0,32% | 0,92% | 0,62% | -0,40% | 0,20%  | -0,10% | -1,43% | -0,83% | -1,13% | -0,92% | -0,32% | -0,62% | 0,22%  | 0,82%  | 0,52%  | -0,82% | -0,22% | -0,52% | -0,30% | 0,30%  |
| 5M   | 0,72% | 1,47%  | 1,10%  | -0,20% | 0,54%  | 0,17%  | 0,26% | 1,01% | 0,63% | -0,54% | 0,20%  | -0,17% | -1,47% | -0,72% | -1,10% | -1,01% | -0,26% | -0,63% | 0,09%  | 0,83%  | 0,46%  | -0,83% | -0,09% | -0,46% | -0,37% | 0,37%  |
| 6M   | 0,62% | 1,47%  | 1,04%  | -0,20% | 0,66%  | 0,23%  | 0,21% | 1,07% | 0,64% | -0,66% | 0,20%  | -0,23% | -1,47% | -0,62% | -1,04% | -1,07% | -0,21% | -0,64% | -0,02% | 0,83%  | 0,41%  | -0,83% | 0,02%  | -0,41% | -0,43% | 0,43%  |
| 7M   | 0,55% | 1,45%  | 1,00%  | -0,14% | 0,75%  | 0,31%  | 0,21% | 1,10% | 0,65% | -0,75% | 0,14%  | -0,31% | -1,45% | -0,55% | -1,00% | -1,10% | -0,21% | -0,65% | -0,10% | 0,80%  | 0,35%  | -0,80% | 0,10%  | -0,35% | -0,45% | 0,45%  |
| 8M   | 0,50% | 1,41%  | 0,96%  | -0,08% | 0,83%  | 0,38%  | 0,21% | 1,12% | 0,67% | -0,83% | 0,08%  | -0,38% | -1,41% | -0,50% | -0,96% | -1,12% | -0,21% | -0,67% | -0,16% | 0,74%  | 0,29%  | -0,74% | 0,16%  | -0,29% | -0,45% | 0,45%  |
| 9M   | 0,45% | 1,35%  | 0,90%  | -0,01% | 0,89%  | 0,44%  | 0,22% | 1,12% | 0,67% | -0,89% | 0,01%  | -0,44% | -1,35% | -0,45% | -0,90% | -1,12% | -0,22% | -0,67% | -0,22% | 0,68%  | 0,23%  | -0,68% | 0,22%  | -0,23% | -0,45% | 0,45%  |
| 10M  | 0,43% | 1,30%  | 0,86%  | 0,06%  | 0,93%  | 0,50%  | 0,24% | 1,12% | 0,68% | -0,93% | -0,06% | -0,50% | -1,30% | -0,43% | -0,86% | -1,12% | -0,24% | -0,68% | -0,25% | 0,62%  | 0,18%  | -0,62% | 0,25%  | -0,18% | -0,44% | 0,44%  |
| 12M  | 0,39% | 1,17%  | 0,78%  | 0,21%  | 0,98%  | 0,59%  | 0,30% | 1,07% | 0,69% | -0,98% | -0,21% | -0,59% | -1,17% | -0,39% | -0,78% | -1,07% | -0,30% | -0,69% | -0,29% | 0,48%  | 0,09%  | -0,48% | 0,29%  | -0,09% | -0,39% | 0,39%  |
| 15M  | 0,38% | 1,04%  | 0,71%  | 0,34%  | 1,00%  | 0,67%  | 0,36% | 1,02% | 0,69% | -1,00% | -0,34% | -0,67% | -1,04% | -0,38% | -0,71% | -1,02% | -0,36% | -0,69% | -0,31% | 0,35%  | 0,02%  | -0,35% | 0,31%  | -0,02% | -0,33% | 0,33%  |
| 18M  | 0,35% | 0,80%  | 0,57%  | 0,59%  | 1,04%  | 0,82%  | 0,47% | 0,92% | 0,70% | -1,04% | -0,59% | -0,82% | -0,80% | -0,35% | -0,57% | -0,92% | -0,47% | -0,70% | -0,35% | 0,10%  | -0,12% | -0,10% | 0,35%  | 0,12%  | -0,22% | 0,22%  |
| 21M  | 0,33% | 0,68%  | 0,50%  | 0,71%  | 1,06%  | 0,88%  | 0,52% | 0,87% | 0,69% | -1,06% | -0,71% | -0,88% | -0,68% | -0,33% | -0,50% | -0,87% | -0,52% | -0,69% | -0,36% | -0,01% | -0,19% | 0,01%  | 0,36%  | 0,19%  | -0,17% | 0,17%  |
| 2Y   | 0,31% | 0,59%  | 0,45%  | 0,79%  | 1,06%  | 0,93%  | 0,55% | 0,82% | 0,69% | -1,06% | -0,79% | -0,93% | -0,59% | -0,31% | -0,45% | -0,82% | -0,55% | -0,69% | -0,37% | -0,10% | -0,24% | 0,10%  | 0,37%  | 0,24%  | -0,14% | 0,14%  |
| 3Y   | 0,29% | 0,26%  | 0,28%  | 1,06%  | 1,03%  | 1,05%  | 0,68% | 0,65% | 0,66% | -1,03% | -1,06% | -1,05% | -0,26% | -0,29% | -0,28% | -0,65% | -0,68% | -0,66% | -0,37% | -0,40% | -0,39% | 0,40%  | 0,37%  | 0,39%  | 0,02%  | -0,02% |
| 4Y   | 0,26% | 0,06%  | 0,16%  | 1,21%  | 1,01%  | 1,11%  | 0,74% | 0,54% | 0,64% | -1,01% | -1,21% | -1,11% | -0,06% | -0,26% | -0,16% | -0,54% | -0,74% | -0,64% | -0,38% | -0,57% | -0,47% | 0,57%  | 0,38%  | 0,47%  | 0,10%  | -0,10% |
| 5Y   | 0,25% | -0,10% | 0,07%  | 1,34%  | 0,99%  | 1,16%  | 0,79% | 0,44% | 0,62% | -0,99% | -1,34% | -1,16% | 0,10%  | -0,25% | -0,07% | -0,44% | -0,79% | -0,62% | -0,37% | -0,72% | -0,54% | 0,72%  | 0,37%  | 0,54%  | 0,17%  | -0,17% |
| 6Y   | 0,26% | -0,22% | 0,02%  | 1,43%  | 0,95%  | 1,19%  | 0,85% | 0,37% | 0,61% | -0,95% | -1,43% | -1,19% | 0,22%  | -0,26% | -0,02% | -0,37% | -0,85% | -0,61% | -0,35% | -0,83% | -0,59% | 0,83%  | 0,35%  | 0,59%  | 0,24%  | -0,24% |
| 7Y   | 0,25% | -0,33% | -0,04% | 1,51%  | 0,92%  | 1,22%  | 0,88% | 0,30% | 0,59% | -0,92% | -1,51% | -1,22% | 0,33%  | -0,25% | 0,04%  | -0,30% | -0,88% | -0,59% | -0,34% | -0,92% | -0,63% | 0,92%  | 0,34%  | 0,63%  | 0,29%  | -0,29% |
| 8Y   | 0,26% | -0,44% | -0,09% | 1,58%  | 0,87%  | 1,22%  | 0,92% | 0,21% | 0,57% | -0,87% | -1,58% | -1,22% | 0,44%  | -0,26% | 0,09%  | -0,21% | -0,87% | -0,57% | -0,30% | -1,01% | -0,66% | 1,01%  | 0,30%  | 0,66%  | 0,35%  | -0,35% |
| 9Y   | 0,26% | -0,52% | -0,13% | 1,61%  | 0,83%  | 1,22%  | 0,94% | 0,16% | 0,55% | -0,83% | -1,61% | -1,22% | 0,52%  | -0,26% | 0,13%  | -0,16% | -0,94% | -0,55% | -0,29% | -1,06% | -0,67% | 1,06%  | 0,29%  | 0,67%  | 0,39%  | -0,39% |
| 10Y  | 0,25% | -0,58% | -0,16% | 1,65%  | 0,82%  | 1,24%  | 0,95% | 0,12% | 0,54% | -0,82% | -1,65% | -1,24% | 0,58%  | -0,25% | 0,16%  | -0,12% | -0,95% | -0,54% | -0,29% | -1,11% | -0,70% | 1,11%  | 0,29%  | 0,70%  | 0,41%  | -0,41% |
| 11Y  | 0,28% | -0,63% | -0,17% | 1,68%  | 0,77%  | 1,23%  | 0,98% | 0,07% | 0,53% | -0,77% | -1,68% | -1,23% | 0,63%  | -0,28% | 0,17%  | -0,07% | -0,98% | -0,53% | -0,24% | -1,16% | -0,70% | 1,16%  | 0,24%  | 0,70%  | 0,46%  | -0,46% |
| 12Y  | 0,32% | -0,65% | -0,17% | 1,66%  | 0,70%  | 1,18%  | 0,99% | 0,02% | 0,51% | -0,70% | -1,66% | -1,18% | 0,65%  | -0,32% | 0,17%  | -0,02% | -0,99% | -0,51% | -0,19% | -1,15% | -0,67% | 1,15%  | 0,19%  | 0,67%  | 0,48%  | -0,48% |
| 15Y  | 0,33% | -0,64% | -0,15% | 1,61%  | 0,64%  | 1,12%  | 0,97% | 0,00% | 0,48% | -0,64% | -1,61% | -1,12% | 0,64%  | -0,33% | 0,15%  | 0,00%  | -0,97% | -0,48% | -0,16% | -1,12% | -0,64% | 1,12%  | 0,16%  | 0,64%  | 0,48%  | -0,48% |

| Nodo | Esc 1 | Esc 2  | Esc 3  | Esc 4  | Esc 5 | Esc 6 | Esc 7 | Esc 8 | Esc 9 | Esc 10 | Esc 11 | Esc 12 | Esc 13 | Esc 14 | Esc 15 | Esc 16 | Esc 17 | Esc 18 | Esc 19 | Esc 20 | Esc 21 | Esc 22 | Esc 23 | Esc 24 | Esc 25 | Esc 26 |
|------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 3M   | 0,95% | 1,36%  | 1,16%  | -0,18% | 0,23% | 0,02% | 0,38% | 0,79% | 0,59% | -0,23% | 0,18%  | -0,02% | -1,36% | -0,95% | -1,16% | -0,79% | -0,38% | -0,59% | 0,36%  | 0,77%  | 0,57%  | -0,77% | -0,36% | -0,57% | -0,20% | 0,20%  |
| 4M   | 0,83% | 1,43%  | 1,13%  | -0,20% | 0,40% | 0,10% | 0,32% | 0,92% | 0,62% | -0,40% | 0,20%  | -0,10% | -1,43% | -0,83% | -1,13% | -0,92% | -0,32% | -0,62% | 0,22%  | 0,82%  | 0,52%  | -0,82% | -0,22% | -0,52% | -0,30% | 0,30%  |
| 5M   | 0,72% | 1,47%  | 1,10%  | -0,20% | 0,54% | 0,17% | 0,26% | 1,01% | 0,63% | -0,54% | 0,20%  | -0,17% | -1,47% | -0,72% | -1,10% | -1,01% | -0,26% | -0,63% | 0,09%  | 0,83%  | 0,46%  | -0,83% | -0,09% | -0,46% | -0,37% | 0,37%  |
| 6M   | 0,62% | 1,47%  | 1,04%  | -0,20% | 0,66% | 0,23% | 0,21% | 1,07% | 0,64% | -0,66% | 0,20%  | -0,23% | -1,47% | -0,62% | -1,04% | -1,07% | -0,21% | -0,64% | -0,02% | 0,83%  | 0,41%  | -0,83% | 0,02%  | -0,41% | -0,43% | 0,43%  |
| 7M   | 0,55% | 1,45%  | 1,00%  | -0,14% | 0,75% | 0,31% | 0,21% | 1,10% | 0,65% | -0,75% | 0,14%  | -0,31% | -1,45% | -0,55% | -1,00% | -1,10% | -0,21% | -0,65% | -0,10% | 0,80%  | 0,35%  | -0,80% | 0,10%  | -0,35% | -0,45% | 0,45%  |
| 8M   | 0,50% | 1,41%  | 0,96%  | -0,08% | 0,83% | 0,38% | 0,21% | 1,12% | 0,67% | -0,83% | 0,08%  | -0,38% | -1,41% | -0,50% | -0,96% | -1,12% | -0,21% | -0,67% | -0,16% | 0,74%  | 0,29%  | -0,74% | 0,16%  | -0,29% | -0,45% | 0,45%  |
| 9M   | 0,45% | 1,35%  | 0,90%  | -0,01% | 0,89% | 0,44% | 0,22% | 1,12% | 0,67% | -0,89% | 0,01%  | -0,44% | -1,35% | -0,45% | -0,90% | -1,12% | -0,22% | -0,67% | -0,22% | 0,68%  | 0,23%  | -0,68% | 0,22%  | -0,23% | -0,45% | 0,45%  |
| 10M  | 0,43% | 1,30%  | 0,86%  | 0,06%  | 0,93% | 0,50% | 0,24% | 1,12% | 0,68% | -0,93% | -0,06% | -0,50% | -1,30% | -0,43% | -0,86% | -1,12% | -0,24% | -0,68% | -0,25% | 0,62%  | 0,18%  | -0,62% | 0,25%  | -0,18% | -0,44% | 0,44%  |
| 11M  | 0,41% | 1,24%  | 0,83%  | 0,14%  | 0,96% | 0,55% | 0,27% | 1,10% | 0,69% | -0,96% | -0,14% | -0,55% | -1,24% | -0,41% | -0,83% | -1,10% | -0,27% | -0,69% | -0,27% | 0,55%  | 0,14%  | -0,55% | 0,27%  | -0,14% | -0,41% | 0,41%  |
| 12M  | 0,39% | 1,17%  | 0,78%  | 0,21%  | 0,98% | 0,59% | 0,30% | 1,07% | 0,69% | -0,98% | -0,21% | -0,59% | -1,17% | -0,39% | -0,78% | -1,07% | -0,30% | -0,69% | -0,29% | 0,48%  | 0,09%  | -0,48% | 0,29%  | -0,09% | -0,39% | 0,39%  |
| 13M  | 0,39% | 1,11%  | 0,75%  | 0,28%  | 1,00% | 0,64% | 0,33% | 1,05% | 0,69% | -1,00% | -0,28% | -0,64% | -1,11% | -0,39% | -0,75% | -1,05% | -0,33% | -0,69% | -0,31% | 0,41%  | 0,05%  | -0,41% | 0,31%  | -0,05% | -0,36% | 0,36%  |
| 14M  | 0,38% | 1,09%  | 0,74%  | 0,30%  | 1,00% | 0,65% | 0,34% | 1,04% | 0,69% | -1,00% | -0,30% | -0,65% | -1,09% | -0,38% | -0,74% | -1,04% | -0,34% | -0,69% | -0,31% | 0,39%  | 0,04%  | -0,39% | 0,31%  | -0,04% | -0,35% | 0,35%  |
| 15M  | 0,37% | 0,98%  | 0,68%  | 0,42%  | 1,03% | 0,72% | 0,40% | 1,01% | 0,70% | -1,03% | -0,42% | -0,72% | -0,98% | -0,37% | -0,68% | -1,01% | -0,40% | -0,70% | -0,33% | 0,28%  | -0,02% | -0,28% | 0,33%  | 0,02%  | -0,31% | 0,31%  |
| 18M  | 0,35% | 0,80%  | 0,57%  | 0,59%  | 1,04% | 0,82% | 0,47% | 0,92% | 0,70% | -1,04% | -0,59% | -0,82% | -0,80% | -0,35% | -0,57% | -0,92% | -0,47% | -0,70% | -0,35% | 0,10%  | -0,12% | -0,10% | 0,35%  | 0,12%  | -0,22% | 0,22%  |
| 21M  | 0,33% | 0,68%  | 0,50%  | 0,71%  | 1,06% | 0,88% | 0,52% | 0,87% | 0,69% | -1,06% | -0,71% | -0,88% | -0,68% | -0,33% | -0,50% | -0,87% | -0,52% | -0,69% | -0,36% | -0,01% | -0,19% | 0,01%  | 0,36%  | 0,19%  | -0,17% | 0,17%  |
| 2Y   | 0,31% | 0,59%  | 0,45%  | 0,79%  | 1,06% | 0,93% | 0,55% | 0,82% | 0,69% | -1,06% | -0,79% | -0,93% | -0,59% | -0,31% | -0,45% | -0,82% | -0,55% | -0,69% | -0,37% | -0,10% | -0,24% | 0,10%  | 0,37%  | 0,24%  | -0,14% | 0,14%  |
| 3Y   | 0,29% | 0,26%  | 0,28%  | 1,06%  | 1,03% | 1,05% | 0,68% | 0,65% | 0,66% | -1,03% | -1,06% | -1,05% | -0,26% | -0,29% | -0,28% | -0,65% | -0,68% | -0,66% | -0,37% | -0,40% | -0,39% | 0,40%  | 0,37%  | 0,39%  | 0,02%  | -0,02% |
| 4Y   | 0,26% | 0,06%  | 0,16%  | 1,21%  | 1,01% | 1,11% | 0,74% | 0,54% | 0,64% | -1,01% | -1,21% | -1,11% | -0,06% | -0,26% | -0,16% | -0,54% | -0,74% | -0,64% | -0,38% | -0,57% | -0,47% | 0,57%  | 0,38%  | 0,47%  | 0,10%  | -0,10% |
| 5Y   | 0,25% | -0,10% | 0,07%  | 1,34%  | 0,99% | 1,16% | 0,79% | 0,44% | 0,62% | -0,99% | -1,34% | -1,16% | 0,10%  | -0,25% | -0,07% | -0,44% | -0,79% | -0,62% | -0,37% | -0,72% | -0,54% | 0,72%  | 0,37%  | 0,54%  | 0,17%  | -0,17% |
| 6Y   | 0,26% | -0,22% | 0,02%  | 1,43%  | 0,95% | 1,19% | 0,85% | 0,37% | 0,61% | -0,95% | -1,43% | -1,19% | 0,22%  | -0,26% | -0,02% | -0,37% | -0,85% | -0,61% | -0,35% | -0,83% | -0,59% | 0,83%  | 0,35%  | 0,59%  | 0,24%  | -0,24% |
| 7Y   | 0,25% | -0,33% | -0,04% | 1,51%  | 0,92% | 1,22% | 0,88% | 0,30% | 0,59% | -0,92% | -1,51% | -1,22% | 0,33%  | -0,25% | 0,04%  | -0,30% | -0,88% | -0,59% | -0,34% | -0,92% | -0,63% | 0,92%  | 0,34%  | 0,63%  | 0,29%  | -0,29% |
| 8Y   | 0,26% | -0,44% | -0,09% | 1,58%  | 0,87% | 1,22% | 0,92% | 0,21% | 0,57% | -0,87% | -1,58% | -1,22% | 0,44%  | -0,26% | 0,09%  | -0,21% | -0,92% | -0,57% | -0,30% | -1,01% | -0,66% | 1,01%  | 0,30%  | 0,66%  | 0,35%  | -0,35% |
| 9Y   | 0,26% | -0,52% | -0,13% | 1,61%  | 0,83% | 1,22% | 0,94% | 0,16% | 0,55% | -0,83% | -1,61% | -1,22% | 0,52%  | -0,26% | 0,13%  | -0,16% | -0,94% | -0,55% | -0,29% | -1,06% | -0,67% | 1,06%  | 0,29%  | 0,67%  | 0,39%  | -0,39% |
| 10Y  | 0,25% | -0,58% | -0,16% | 1,65%  | 0,82% | 1,24% | 0,95% | 0,12% | 0,54% | -0,82% | -1,65% | -1,24% | 0,58%  | -0,25% | 0,16%  | -0,12% | -0,95% | -0,54% | -0,29% | -1,11% | -0,70% | 1,11%  | 0,29%  | 0,70%  | 0,41%  | -0,41% |
| 12Y  | 0,32% | -0,65% | -0,17% | 1,66%  | 0,70% | 1,18% | 0,99% | 0,02% | 0,51% | -0,70% | -1,66% | -1,18% | 0,65%  | -0,32% | 0,17%  | -0,02% | -0,99% | -0,51% | -0,19% | -1,15% | -0,67% | 1,15%  | 0,19%  | 0,67%  | 0,48%  | -0,48% |
| 15Y  | 0,33% | -0,64% | -0,15% | 1,61%  | 0,64% | 1,12% | 0,97% | 0,00% | 0,48% | -0,64% | -1,61% | -1,12% | 0,64%  | -0,33% | 0,15%  | 0,00%  | -0,97% | -0,48% | -0,16% | -1,12% | -0,64% | 1,12%  | 0,16%  | 0,64%  | 0,48%  | -0,48% |

## Escenarios para la Curva IBR 6 Meses:

| Nodo | Esc 1 | Esc 2  | Esc 3  | Esc 4  | Esc 5 | Esc 6 | Esc 7 | Esc 8 | Esc 9 | Esc 10 | Esc 11 | Esc 12 | Esc 13 | Esc 14 | Esc 15 | Esc 16 | Esc 17 | Esc 18 | Esc 19 | Esc 20 | Esc 21 | Esc 22 | Esc 23 | Esc 24 | Esc 25 | Esc 26 |
|------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 6M   | 0,62% | 1,47%  | 1,04%  | -0,20% | 0,66% | 0,23% | 0,21% | 1,07% | 0,64% | -0,66% | 0,20%  | -0,23% | -1,47% | -0,62% | -1,04% | -1,07% | -0,21% | -0,64% | -0,02% | 0,83%  | 0,41%  | -0,83% | 0,02%  | -0,41% | -0,43% | 0,43%  |
| 7M   | 0,55% | 1,45%  | 1,00%  | -0,14% | 0,75% | 0,31% | 0,21% | 1,10% | 0,65% | -0,75% | 0,14%  | -0,31% | -1,45% | -0,55% | -1,00% | -1,10% | -0,21% | -0,65% | -0,10% | 0,80%  | 0,35%  | -0,80% | 0,10%  | -0,35% | -0,45% | 0,45%  |
| 8M   | 0,50% | 1,41%  | 0,96%  | -0,08% | 0,83% | 0,38% | 0,21% | 1,12% | 0,67% | -0,83% | 0,08%  | -0,38% | -1,41% | -0,50% | -0,96% | -1,12% | -0,21% | -0,67% | -0,16% | 0,74%  | 0,29%  | -0,74% | 0,16%  | -0,29% | -0,45% | 0,45%  |
| 9M   | 0,45% | 1,35%  | 0,90%  | -0,01% | 0,89% | 0,44% | 0,22% | 1,12% | 0,67% | -0,89% | 0,01%  | -0,44% | -1,35% | -0,45% | -0,90% | -1,12% | -0,22% | -0,67% | -0,22% | 0,68%  | 0,23%  | -0,68% | 0,22%  | -0,23% | -0,45% | 0,45%  |
| 10M  | 0,43% | 1,30%  | 0,86%  | 0,06%  | 0,93% | 0,50% | 0,24% | 1,12% | 0,68% | -0,93% | -0,06% | -0,50% | -1,30% | -0,43% | -0,86% | -1,12% | -0,24% | -0,68% | -0,25% | 0,62%  | 0,18%  | -0,62% | 0,25%  | -0,18% | -0,44% | 0,44%  |
| 11M  | 0,41% | 1,24%  | 0,83%  | 0,14%  | 0,96% | 0,55% | 0,27% | 1,10% | 0,69% | -0,96% | -0,14% | -0,55% | -1,24% | -0,41% | -0,83% | -1,10% | -0,27% | -0,69% | -0,27% | 0,55%  | 0,14%  | -0,55% | 0,27%  | -0,14% | -0,41% | 0,41%  |
| 12M  | 0,39% | 1,17%  | 0,78%  | 0,21%  | 0,98% | 0,59% | 0,30% | 1,07% | 0,69% | -0,98% | -0,21% | -0,59% | -1,17% | -0,39% | -0,78% | -1,07% | -0,30% | -0,69% | -0,29% | 0,48%  | 0,09%  | -0,48% | 0,29%  | -0,09% | -0,39% | 0,39%  |
| 13M  | 0,39% | 1,11%  | 0,75%  | 0,28%  | 1,00% | 0,64% | 0,33% | 1,05% | 0,69% | -1,00% | -0,28% | -0,64% | -1,11% | -0,39% | -0,75% | -1,05% | -0,33% | -0,69% | -0,31% | 0,41%  | 0,05%  | -0,41% | 0,31%  | -0,05% | -0,36% | 0,36%  |
| 14M  | 0,38% | 1,09%  | 0,74%  | 0,30%  | 1,00% | 0,65% | 0,34% | 1,04% | 0,69% | -1,00% | -0,30% | -0,65% | -1,09% | -0,38% | -0,74% | -1,04% | -0,34% | -0,69% | -0,31% | 0,39%  | 0,04%  | -0,39% | 0,31%  | -0,04% | -0,35% | 0,35%  |
| 15M  | 0,37% | 0,98%  | 0,68%  | 0,42%  | 1,03% | 0,72% | 0,40% | 1,01% | 0,70% | -1,03% | -0,42% | -0,72% | -0,98% | -0,37% | -0,68% | -1,01% | -0,40% | -0,70% | -0,33% | 0,28%  | -0,02% | -0,28% | 0,33%  | 0,02%  | -0,31% | 0,31%  |
| 16M  | 0,37% | 0,92%  | 0,64%  | 0,48%  | 1,03% | 0,76% | 0,42% | 0,98% | 0,70% | -1,03% | -0,48% | -0,76% | -0,92% | -0,37% | -0,64% | -0,98% | -0,42% | -0,70% | -0,33% | 0,22%  | -0,06% | -0,22% | 0,33%  | 0,06%  | -0,28% | 0,28%  |
| 17M  | 0,36% | 0,90%  | 0,63%  | 0,50%  | 1,04% | 0,77% | 0,43% | 0,97% | 0,70% | -1,04% | -0,50% | -0,77% | -0,90% | -0,36% | -0,63% | -0,97% | -0,43% | -0,70% | -0,34% | 0,20%  | -0,07% | -0,20% | 0,34%  | 0,07%  | -0,27% | 0,27%  |
| 18M  | 0,35% | 0,80%  | 0,57%  | 0,59%  | 1,04% | 0,82% | 0,47% | 0,92% | 0,70% | -1,04% | -0,59% | -0,82% | -0,80% | -0,35% | -0,57% | -0,92% | -0,47% | -0,70% | -0,35% | 0,10%  | -0,12% | -0,10% | 0,35%  | 0,12%  | -0,22% | 0,22%  |
| 2Y   | 0,31% | 0,59%  | 0,45%  | 0,79%  | 1,06% | 0,93% | 0,55% | 0,82% | 0,69% | -1,06% | -0,79% | -0,93% | -0,59% | -0,31% | -0,45% | -0,82% | -0,55% | -0,69% | -0,37% | -0,10% | -0,24% | 0,10%  | 0,37%  | 0,24%  | -0,14% | 0,14%  |
| 3Y   | 0,29% | 0,26%  | 0,28%  | 1,06%  | 1,03% | 1,05% | 0,68% | 0,65% | 0,66% | -1,03% | -1,06% | -1,05% | -0,26% | -0,29% | -0,28% | -0,65% | -0,68% | -0,66% | -0,37% | -0,40% | -0,39% | 0,40%  | 0,37%  | 0,39%  | 0,02%  | -0,02% |
| 4Y   | 0,26% | 0,06%  | 0,16%  | 1,21%  | 1,01% | 1,11% | 0,74% | 0,54% | 0,64% | -1,01% | -1,21% | -1,11% | -0,06% | -0,26% | -0,16% | -0,54% | -0,74% | -0,64% | -0,38% | -0,57% | -0,47% | 0,57%  | 0,38%  | 0,47%  | 0,10%  | -0,10% |
| 5Y   | 0,25% | -0,10% | 0,07%  | 1,34%  | 0,99% | 1,16% | 0,79% | 0,44% | 0,62% | -0,99% | -1,34% | -1,16% | 0,10%  | -0,25% | -0,07% | -0,44% | -0,79% | -0,62% | -0,37% | -0,72% | -0,54% | 0,72%  | 0,37%  | 0,54%  | 0,17%  | -0,17% |
| 6Y   | 0,26% | -0,22% | 0,02%  | 1,43%  | 0,95% | 1,19% | 0,85% | 0,37% | 0,61% | -0,95% | -1,43% | -1,19% | 0,22%  | -0,26% | -0,02% | -0,37% | -0,85% | -0,61% | -0,35% | -0,83% | -0,59% | 0,83%  | 0,35%  | 0,59%  | 0,24%  | -0,24% |
| 7Y   | 0,25% | -0,33% | -0,04% | 1,51%  | 0,92% | 1,22% | 0,88% | 0,30% | 0,59% | -0,92% | -1,51% | -1,22% | 0,33%  | -0,25% | 0,04%  | -0,30% | -0,88% | -0,59% | -0,34% | -0,92% | -0,63% | 0,92%  | 0,34%  | 0,63%  | 0,29%  | -0,29% |
| 8Y   | 0,26% | -0,44% | -0,09% | 1,58%  | 0,87% | 1,22% | 0,92% | 0,21% | 0,57% | -0,87% | -1,58% | -1,22% | 0,44%  | -0,26% | 0,09%  | -0,21% | -0,92% | -0,57% | -0,30% | -1,01% | -0,66% | 1,01%  | 0,30%  | 0,66%  | 0,35%  | -0,35% |
| 9Y   | 0,26% | -0,52% | -0,13% | 1,61%  | 0,83% | 1,22% | 0,94% | 0,16% | 0,55% | -0,83% | -1,61% | -1,22% | 0,52%  | -0,26% | 0,13%  | -0,16% | -0,94% | -0,55% | -0,29% | -1,06% | -0,67% | 1,06%  | 0,29%  | 0,67%  | 0,39%  | -0,39% |
| 10Y  | 0,25% | -0,58% | -0,16% | 1,65%  | 0,82% | 1,24% | 0,95% | 0,12% | 0,54% | -0,82% | -1,65% | -1,24% | 0,58%  | -0,25% | 0,16%  | -0,12% | -0,95% | -0,54% | -0,29% | -1,11% | -0,70% | 1,11%  | 0,29%  | 0,70%  | 0,41%  | -0,41% |
| 12Y  | 0,32% | -0,65% | -0,17% | 1,66%  | 0,70% | 1,18% | 0,99% | 0,02% | 0,51% | -0,70% | -1,66% | -1,18% | 0,65%  | -0,32% | 0,17%  | -0,02% | -0,99% | -0,51% | -0,19% | -1,15% | -0,67% | 1,15%  | 0,19%  | 0,67%  | 0,48%  | -0,48% |
| 15Y  | 0,33% | -0,64% | -0,15% | 1,61%  | 0,64% | 1,12% | 0,97% | 0,00% | 0,48% | -0,64% | -1,61% | -1,12% | 0,64%  | -0,33% | 0,15%  | 0,00%  | -0,97% | -0,48% | -0,16% | -1,12% | -0,64% | 1,12%  | 0,16%  | 0,64%  | 0,48%  | -0,48% |

**Artículo 5.5.2.12. Importe mínimo a aportar para la constitución del Fondo de Garantía Colectiva y tamaño mínimo del Fondo.**

A partir del ingreso al Segmento, el importe mínimo que le corresponderá aportar a cada Miembro Liquidador al Fondo de Garantía Colectiva será el mayor valor entre la aportación mínima definida para el Segmento según la calidad de Miembro Liquidador establecida en el artículo anterior y el valor que resulte de la distribución proporcional, en función de su participación en el riesgo, del importe del Fondo de Garantía Colectiva calculado según la metodología descrita en el artículo 1.6.2.9 de la presente Circular.

El tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva es la suma de todas las aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores pertenecientes al Segmento. A partir del segundo año, el tamaño mínimo del Fondo de Garantía Colectiva para este segmento será el máximo entre el valor promedio del fondo para el año anterior o la suma de todas las aportaciones mínimas de los Miembros Liquidadores. Este valor se revisará anualmente.

**Artículo 5.5.2.13. Constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva.**

El procedimiento para la constitución, actualización y reposición del Fondo de Garantía Colectiva del Segmento Swaps se sujetará a lo dispuesto en los artículos 1.6.2.12. y 1.6.2.13. de la presente Circular.

**Artículo 5.5.2.14. Contribuciones para la continuidad del servicio.**

Las Contribuciones de los Miembros para la continuidad del servicio para el Segmento Swaps se registrarán por lo dispuesto en los artículos 1.6.2.14. y siguientes de la presente Circular.

**Artículo 5.5.2.15. Recursos Propios Específicos.**

El importe de los Recursos Propios Específicos para el Segmento Swaps se informará mediante Boletín Informativo.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **VALOR PRESENTE NETO**

**Artículo 5.5.3.1. Parámetros para el cálculo del Valor Presente Neto.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

El cálculo del Valor Presente Neto de los Swaps se realiza proyectando y descontando cada uno de sus flujos a Valor Presente.

Actualmente, la curva utilizada para proyectar y descontar los Swaps IRS y los OIS en los procesos intradía y en los procesos de Fin de Día es la Curva Cero Cupón IBR Compuesta Continua Base 365.

La Cámara recibirá los nodos Cero Cupón del Proveedor Oficial de Precios para Valoración. Los nodos definidos para la Curva Cero Cupón IBR para la valoración de los Swaps son los siguientes:

| Referencia | Plazo                                                                                                                              |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| IBR O/N    | 1, 2 días, 1, 2, 3 semanas, 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 15, 18, 21 meses, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 15 años. |
| IBR 1M     | 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 15, 18, 21 meses, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 15 años.                                 |
| IBR 3M     | 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 18, 21 meses, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12 y 15 años.                               |
| IBR 6M     | 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 meses, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12 y 15 años                                     |

Para los plazos intermedios se realiza un proceso de interpolación lineal simple entre los nodos más cercanos. En consideración a que no se tienen Curvas Cero Cupón IBR para cada uno de los plazos (1M, 3M y 6M) tanto la proyección como el descuento de los flujos se hace con la misma Curva Cero Cupón, aunque utilizando los nodos indicados en el cuadro anterior para cada plazo.

El factor de descuento que se usará para descontar cada uno de los flujos en las Operaciones Swaps Aceptadas, es:

$$FD = e^{-\left(i \cdot \frac{k}{365}\right)}$$

Donde:

**FD**: Factor de descuento para la fecha  $t_i$ .

**i**: Tasa de Interés Efectiva anual de descuento.

**k**: Días entre la Fecha de Valoración y la Fecha de Vencimiento.

Las Tasas empleadas en todos los cálculos son Tasas Continuas y de esta forma se emplean en los cálculos. Sin embargo, se deja de forma explícita la equivalencia entre Tasas Simples y Continuas:

$$Tasa_{Continua} = \frac{\ln\left(1 + Tasa_{Nominal} * \frac{t}{360}\right)}{\frac{t}{365}}$$

$$Tasa_{Nominal} = \left[ e^{\left(Tasa_{Continua} * \frac{t}{365}\right)} - 1 \right] * \frac{360}{t}$$



La interpolación se debe hacer sobre la Curva de Tasas Cero Cupón.

Para determinar el Valor de los Swaps, la Tasa de Descuento utilizada proviene de la Curva Cero Cupón IBR (Continúa compuesta base 365). Para la proyección se emplean las Tasas Futuras implícitas, las cuales se estiman con base en la misma Curva Cero Cupón con las que descuentan los flujos.

El proceso para la estimación de la Tasa de Proyección es el siguiente:

- A partir de la Curva Cero Cupón IBR se calculan las tasas futuras implícitas o FRA's indexadas para cada punto donde se reciba un Cupón y se indexa:

Las Tasas de Interés Implícitas suponen que en condiciones de equilibrio debe cumplirse que el rendimiento de una inversión a un plazo  $t_2$  debe igualar el rendimiento de una inversión a un plazo  $t_1$  que se reinvierte desde  $t_1$  hasta  $t_2$ .

Es decir, la Tasa futura existente entre el momento  $t_1$  y el momento  $t_2$ , sería igual a:

$$FRA = \left( \frac{e^{-(R_{t1} * t_1 / 365)}}{e^{-(R_{t2} * t_2 / 365)}} - 1 \right) * \frac{360}{t_2 - t_1}$$

#### **Artículo 5.5.3.2. Procedimiento para el cálculo del Valor Presente Neto de los IRS.**

Para determinar el Valor de un IRS en una fecha determinada, se calcula el valor de cada una de las ramas que lo componen. Cuando se trata de un Swap donde se intercambian flujos atados a una Tasa Fija y una Tasa Variable, la Rama Fija está dada por:

$$P_{fix} = \sum_{i=1}^n [N * R_{fix} * \delta_i / base] * e^{-(r_{d_i} * d_i / 365)}$$

Donde:

**$P_{fix}$  = Valor Presente de los flujos de interés de la Rama Fija del Swap**

**$N$  = Monto Nominal del contrato**

**$R_{fix}$  = Tasa de Interés de la Rama Fija del Swap**

**$\delta_i$  = Número de días asociado al flujo  $i$  de la Rama Fija del contrato**

**$d_i$**

**= Días entre la Fecha de Valoración y la Fecha de Pago del flujo  $i$  de la Rama Fija**

**$r_{d_i}$  = Tasa de Interés Continua Compuesta de descuento al plazo  $d_i$**

**$n$  = Número de pagos de la Rama Fija del contrato**

*base = Número de días en un año*

La Rama Variable está dada por:

$$P_{float} = \sum_{i=1}^n [N * (R_{float}(T_{i-1}, T_i) + s) * \delta_i / base] * e^{-(r_{d_i} * d_i / 365)}$$

Donde:

**$P_{float}$  = Valor Presente de los flujos de interés de la Rama Variable del Swap**

**$N$  = Monto Nominal del contrato**

**$R_{float}(T_{i-1}, T_i)$**

**= Tasa de Interés Variable Continua Compuesta de la Rama Variable del Swap para el periodo entre  $(T_{i-1}, T_i)$ . se tiene que:**

$$R_{float}(T_{i-1}, T_i) = \begin{cases} R_{obs}(T_{i-1}, T_i) & \text{para } i = 1 \\ R_{fwd}(T_{i-1}, T_i) & \text{para } i = 2, \dots, n \end{cases}$$

**$R_{fwd}(T_{i-1}, T_i)$  es una Tasa Futura Implícita (Forward) entre  $T_{i-1}$  y  $T_i$**

**$R_{obs}(T_{i-1}, T_i)$  es una Tasa de mercado observada para el período entre  $T_{i-1}$  y  $T_i$**

**$\delta_i$  = Número de días asociado al flujo  $i$  de la Rama Variable del contrato**

**$d_i$**

**= Días entre la Fecha de Valoración y la Fecha de Pago del flujo  $i$  de la Rama Variable**

**$r_{d_i}$  = Tasa de Interés Continua Compuesta de descuento al plazo  $d_i$**

**$n$  = Número de pagos de la Rama Flotante del contrato**

**$s$  = Spread sobre la Tasa Variable**

**$base$  = Número de días en un año**

El valor de un IRS es igual a la diferencia entre el Valor de la Rama Variable y la Rama Fija o viceversa, según los flujos que se reciban.

$$Valor_{IRS} = P_{float} - P_{fix}$$

#### **Artículo 5.5.3.3. Procedimiento para el cálculo del Valor Presente Neto de los OIS.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

Para determinar el Valor de un OIS en una Fecha determinada, se calcula el Valor de cada una de las ramas que lo componen. Cuando se trata de un Swap donde se intercambian flujos atados a una Tasa Fija y una Tasa Variable, la Rama Fija está dada por la fórmula:



$$P_{fix} = \sum_{i=1}^n N * R_{fix} * \delta_i / base * e^{-(r_{d_i} * d_i / 365)}$$

Y el Valor Presente de la Rama Variable está dado por la siguiente fórmula:

$$P_{float} = \sum_{i=1}^n N * \left[ \left( \prod_{j=1}^m \left( 1 + (R_{obs,j}) * \frac{\delta_j}{base} \right) * \prod_{k=1}^l \left( 1 + (R_{fwd}(T_{k-1}, T_k)) * \frac{\delta_k}{base} \right) \right) - 1 \right] * e^{-(r_{d_i} * d_i / 365)}$$

Donde:

**$P_{float}$  = Valor Presente de los flujos de Interés de la Rama Flotante del Swap**

**$N$  = Monto Nominal del contrato**

**$R_{obs,j}$  = Tasa observada el  $j$  – ésimo día hábil después del inicio del contrato**

**$R_{fwd,k}$  = Tasa implícita observada para el  $k$**

**– ésimo día hábil a partir de la  $f$  valoración**

**$m$  = Días entre la Fecha de Valoración y la Fecha de Inicio del contrato**

**$l$  = Días entre la Fecha de Vencimiento y la Fecha de Valoración**

**$\delta_i$  = Número de días correspondientes a la tasa  $R_{obs,j}$  o  $R_{fwd,j}$**

**$d_i$**

**= Días entre la Fecha de Valoración y la Fecha de Pago del flujo  $i$  de la Rama Variable**

**$r_{d_i}$  = Tasa de Interés Continua compuesta de descuento al plazo  $d_i$**

**$n$  = Número de pagos de la Rama Variable del contrato**

**$base$  = Número de días en un año**

El valor de un OIS es igual a la diferencia entre el Valor de la Rama Variable y la Rama Fija o viceversa, según los flujos que se reciban

$$Valor_{OIS} = P_{float} - P_{fix}$$

#### **Artículo 5.5.3.4. Fijación del Fixing.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

La Cámara utilizará el Fixing publicado diariamente por el Banco de la República en t-2 para los IRS y en t+0 para los OIS de acuerdo con la convención utilizada por el mercado.

## **TÍTULO SEXTO**

## HORARIOS DE LAS SESIONES DE CÁMARA

### CAPITULO PRIMERO

#### **Artículo 5.6.1.1. Horarios de Sesiones de Operación de Cámara.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

De conformidad con el artículo 1.3.6. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y el Artículo 1.8.1.1. de la presente Circular, el horario de funcionamiento para el Segmento de Swaps tendrá las siguientes sesiones particulares:

1. Sesión de Aceptación de Operaciones:

| Activo | Sesión de Aceptación de Operaciones |
|--------|-------------------------------------|
| IRS    | 8:00 a.m. a 4:30 p.m.               |
| OIS    |                                     |

2. Sesión de Gestión de Garantías: La Sesión de Gestión de Garantías del presente Segmento se sujetará a lo dispuesto en el artículo 1.8.1.1. numeral 4, de la presente Circular. No obstante lo anterior, la Petición de Garantía Variable Intradía se llevará a cabo de 1:00 p.m. a 2:00 p.m. Dentro de este horario la Cámara exigirá al Miembro Liquidador la constitución de la Garantía Variable en efectivo, para tal fin, la Cámara realizará un débito automático en la cuenta de depósito del Banco de la República (CUD) del Miembro Liquidador. En caso de presentarse el evento de retardo previsto en el artículo 5.8.1.1. de la Circular Única, referente a la no constitución de las Garantías por Posición en la parte correspondiente a la Garantía Variable intradía, el horario de la Petición de Garantía Variable Intradía se extenderá hasta las 3:00 p.m. Así mismo, respecto de las Garantías en efectivo solicitadas en la Petición de Garantía Variable intradía, se gestionarán las solicitudes de liberación de Garantías, el día hábil siguiente por solicitud del Miembro Liquidador, en el horario de Sesión de Gestión de Garantías establecido en el Artículo 1.8.1.1 de la presente Circular.
3. Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias: De 7:00 a.m. a 8:00 a.m. el día hábil siguiente al Vencimiento del contrato. Proceso de cobro y pago de la Liquidación por Diferencias por parte de la Cámara. En caso de presentarse el evento de retardo previsto en el numeral 2 del artículo 1.7.1.1. de la Circular Única, referente al no pago del efectivo correspondiente a la Liquidación al Vencimiento por Diferencias, el horario de la Sesión de Liquidación al Vencimiento cuando las Operaciones Aceptadas deban ser cumplidas con Liquidación por Diferencias se extenderá hasta las 2:00 p.m.

## **TÍTULO SÉPTIMO**

### **ACTIVOS**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **PROCESO DE AUTORIZACIÓN**

###### **Artículo 5.7.1.1. Autorización de Activos por parte de la Junta Directiva de la Cámara.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.3.3. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara, la Junta Directiva autorizó la Compensación y Liquidación actuando como Contraparte de los siguientes Activos:

- IRS
- OIS

En consecuencia, la Cámara, para el Segmento Swaps, está facultada para aceptar Operaciones que versen sobre tales Activos para su Compensación y Liquidación actuando como Contraparte, los cuales deberán cumplir con las normas y autorizaciones expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### **CAPÍTULO SEGUNDO**

##### **ESPECIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS**

###### **Artículo 5.7.2.1. Términos propios de las Operaciones Swaps.**

**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

Los términos genéricos y los términos específicos de las Operaciones Swaps son los siguientes:

###### **1. Términos genéricos:**

|                                     |                                                                   |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Contrapartida / Counterparty</b> | Nombre que identifica a las partes que están contratando un Swap. |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|

|                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fecha de Operación o Fecha de Celebración / Trade Date</b>           | Fecha en la que se realiza la operación y se acuerdan los términos esenciales.                                                                                                                                                                                      |
| <b>Fecha de Registro / Registration Date</b>                            | Fecha en la que la Operación se registra en un sistema de registro.                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Fecha Efectiva o Fecha de Inicio/ Effective Date</b>                 | Fecha en la que el contrato entra en vigencia y se hacen efectivas sus obligaciones.                                                                                                                                                                                |
| <b>Fecha de Vencimiento / Termination Date</b>                          | Fecha de Vencimiento de la Operación.<br>La Fecha de Vencimiento será ajustada de acuerdo con la Convención de Días Hábiles Modified Following.                                                                                                                     |
| <b>Fecha de Aceptación / Acceptance Date</b>                            | Es la Fecha en la que la Operación se Acepta por la Cámara.                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Plazo Mínimo en días / Minimum Term (in days)</b>                    | Define el plazo mínimo de terminación de un Swap (medido en días) para que sea posible su compensación en la Cámara.<br>El "Plazo Mínimo" de un intercambio es igual a la "Fecha de Vencimiento" de la Operación, menos la "Fecha Efectiva".                        |
| <b>Plazo Residual Mínimo en días / Minimum Residual Term (in days)</b>  | Define el plazo residual mínimo (medido en días) que se puede seleccionar (elegir) para que un Swap se compense en la Cámara.<br>El "Plazo Residual Mínimo" de un intercambio es igual a la "Fecha de Vencimiento" de la Operación, menos la "Fecha de Aceptación". |
| <b>Plazo Residual Máximo en días / Maximum Residual Term (in days)</b>  | Define el plazo residual máximo de un Swap (medido en días) que se puede seleccionar (elegir) para que un Swap se compense en la Cámara.<br>El "Plazo Residual Máximo" es igual a la "Fecha de Vencimiento" menos la "Fecha de Aceptación".                         |
| <b>Plazo Residual Máximo en años / Maximum Residual Term (in years)</b> | Define el plazo residual máximo de un Swap (medido en años) que se puede seleccionar (elegir) para que un Swap se compense en la Cámara.<br>El "Plazo Residual Máximo" es igual a la "Fecha de Vencimiento" menos la "Fecha de Aceptación".                         |
| <b>Inicio Diferido / Forward Starting</b>                               | Se entiende como el comienzo a futuro de una Operación (es decir, cuando la Fecha Efectiva se produce en el futuro), aplicándose el mismo Plazo Residual Máximo.                                                                                                    |
| <b>Nominal o Nocional/ Notional Amount</b>                              | El atributo "Nominal" define si el Nominal puede cambiar a lo largo del plazo del Swap. La Cámara acepta Swaps de Nominal Variable donde i) el calendario de nominales es conocido antes del registro en la Cámara, ii) el                                          |

|                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                      | Nominal puede incrementarse, reducirse o ambos a la vez y iii) el Nominal vivo al inicio del periodo de cálculo sea el mismo para ambas ramas del Swap. Ej.: Swap 3M Vs 6M el Nominal solo podrá variar cada 6 meses.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Importe Mínimo de Nominal / Minimum Notional Amount</b>           | El atributo "Importe Mínimo de Nominal " define el tamaño mínimo que es elegible para la Cámara.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Importe Máximo de Nominal / Maximum Notional Amount</b>           | El atributo "Importe Máximo de Nominal" define el tamaño máximo que es elegible para la Cámara.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Amortización / Amortization</b>                                   | Fracción del Nominal de la operación que incrementa o disminuye en una Fecha determinada en los IRS.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Lado / Side</b>                                                   | Identifica el sentido de las ramas del Swap, comprador o vendedor, pagador o receptor.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Tipo de Rama / Leg Type</b>                                       | Identificación de la Rama, Variable o Fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Divisa o Moneda / Currency</b>                                    | Divisa o Moneda en la que se negocia el Swap y se intercambian los flujos de efectivo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Calendario de Festivos / Holiday Calendars</b>                    | Calendario de días festivos para computar las duraciones de los periodos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Días Hábiles / Business Day</b>                                   | Día hábil u operativo para el cómputo de los periodos de una operación o el intercambio de flujos de efectivo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Calendario de Días Hábiles / Business Center</b>                  | La Cámara seguirá como calendario de pagos el calendario Colombia – Bogotá (COBO).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Convención de Días Hábiles / Business Day Convention</b>          | Convención del Día Hábil que ajusta cualquier Fecha relevante que de otro modo hubiera caído en un día que no es un Día Hábil.<br>Se realizará un ajuste del día que de otro modo hubiera caído en un día que no es un Día Hábil con la siguiente convención:<br>- Modified Following/Siguiente Modificado. Con esta convención, la fecha será el siguiente día que sea un Día Hábil, excepto si ese día se sitúa en el siguiente mes natural, en cuyo caso esa fecha será el primer día precedente que sea un Día Hábil. |
| <b>Fechas Ajustadas / Adjusted Date</b>                              | Todas las fechas, para cada una de las ramas de la operación serán Ajustadas de acuerdo a la Convención de Días Hábiles.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Plazo del Índice de Referencia Variable / Designated Maturity</b> | Define los diferentes Plazos del Índice de Referencia Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Fecha de corte de los periodos / Roll Day</b>                     | Define el día en que se establece la Fecha de inicio y fin de los periodos de cálculo en las Operaciones Swaps.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Tasa de Interés Negativa / Negative Interest Rate</b>       | Es el valor negativo de la Tasa de Interés referenciado a un Índice Variable o a una Tasa Fija.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Diferencial / Spread</b>                                    | Diferencial aplicado a la Tasa de Interés Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Punto Básico (pb) / Basis Point (bp)</b>                    | Unidad de medida. 1bp es equivalente a 0.01% ó 0,0001                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Fecha de Inicio de Periodo / Period Start Date</b>          | Fecha en la que inicia o comienza el periodo del flujo para el cálculo de intereses.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Fecha de Fin de Periodo / Period End Date</b>               | Fecha en la que finaliza o termina el periodo del flujo para el cálculo de intereses.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Periodo de cálculo o cómputo / Calculation period</b>       | Periodo entre la Fecha de Inicio de Periodo y la Fecha de Final de Periodo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Base de Cálculo / Day Count Fraction</b>                    | <p>Convención del cálculo de días del periodo de cómputo de intereses que determinara la fracción de año, usándose para calcular los importes Fijos y Variables. La Base de Cálculo se aplica a cada rama de forma independiente. Las convenciones admitidas en la Cámara son:</p> <p>- Actual/Actual, 30/360, Actual/360, Actual/365</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Fecha de Liquidación o Pago / Settlement / Payment Date</b> | Define las Fechas en las que se producen las liquidaciones o los pagos de las ramas de la Operación.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Periodo Regular / Regular Period</b>                        | Es aquel periodo que comprende una cantidad de días acorde al Vencimiento designado.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Periodo Roto / Stub Period</b>                              | Se define como un período al inicio o final de la vida de la operación, que difiere del período regular a los definidos por la frecuencia del índice.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Terminación Anticipada / Break Clause</b>                   | <p>Las cláusulas "Break Clause", también conocidas como "opción de cancelación anticipada" o "Early Termination Option", otorgan a las contrapartidas la posibilidad de invocar la cancelación anticipada, a precios de mercado, de la operación en bilateral, de cara a la mitigación del riesgo de contrapartida, en unas fechas dadas.</p> <p>La Cámara acepta para registro y novación operaciones de derivados de tipos de interés OTC con cláusulas de Terminación Anticipada.</p> <p>Desde el momento que la operación es novada en la Cámara, el riesgo de contrapartida desaparece, ya que la Cámara se convierte en la contrapartida de las partes originales de la operación, siendo vendedor para el</p> |

|                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                            | comprador y viceversa. Por este motivo, y una vez que la operación quede novada en la Cámara, cualquier cláusula de Terminación Anticipada de cualquier tipo perderá su validez, y no podrá ser ejercida por ninguna de las partes de la operación original bilateral.                       |
| <b>Periodo Roto al Inicio y al Final / Stub on Front &amp; Back</b>                        | La Cámara acepta Operaciones con Periodos Rotos al Inicio y al final del Swap simultáneamente.                                                                                                                                                                                               |
| <b>Periodo Roto en días / Stub Period (in days)</b>                                        | El periodo de duración del “Periodo Roto” para que un Swap pueda ser tratado en la Cámara debe ser mayor o igual a 1 día y no superior a 6 meses.                                                                                                                                            |
| <b>Fechas de Corte de los periodos / Roll Convention</b>                                   | Se refiere a la Fecha estandarizada de finalización de los periodos regulares. EOM: End of Month.                                                                                                                                                                                            |
| <b>Fecha de Pago Adicional. Valor Mínimo / Additional Payment date. Minimum Value Date</b> | Se refiere a la Fecha más cercana en el que se admite realizar el pago de un flujo adicional de la Operación novada. La Cámara acepta Operaciones con Pagos Adicionales ya causados, no haciéndose cargo de las liquidaciones de Pagos Adicionales que coincidan con la Fecha de Registro.   |
| <b>Fecha de Pago Adicional. Valor Máximo / Additional Payment date. Maximum Value Date</b> | Se refiere a la Fecha más lejana en el que se admite realizar el pago de un flujo adicional de la Operación novada.<br>La Cámara acepta Operaciones con Pagos Adicionales ya causados, no haciéndose cargo de las liquidaciones de Pagos Adicionales que coincidan con la Fecha de Registro. |
| <b>Divisa o Moneda del Pago Adicional / Additional Payment Currency</b>                    | Se refiere a la Divisa o Moneda en la que se admite realizar el pago de un flujo adicional de la Operación registrada.                                                                                                                                                                       |
| <b>Número de Pagos Adicionales / Number of Additional Payments</b>                         | Se refiere al Número máximo de Pagos Adicionales que se pueden realizar por Operación registrada.                                                                                                                                                                                            |
| <b>Fecha de Valoración / Valuation Date</b>                                                | Fecha dónde se quiere calcular el Valor Presente Neto del flujo.                                                                                                                                                                                                                             |

## 2. Términos Específicos

### Rama Variable

|                                                                               |                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pagador de Tasa Variable / Floating Rate Payer o Floating Amount Payer</b> | Es la contraparte obligada a realizar pagos, con una frecuencia acordada durante la vigencia de una Operación, sobre cantidades calculadas con base en |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                              | un Índice Variable con uno o más pagos de un importe Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Índice Variable / Denomination / Index Rate</b>                           | Define el Índice de la Tasa de interés variable que se utiliza para fijar los pagos periódicos de la Rama Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Fecha de Fijación de la Tasa Variable / Reset Date</b>                    | Define la Fecha en la que se hace efectiva la aplicación de una nueva Tasa de interés variable. Para los Swaps IRS, la nueva tasa de interés variable se determina normalmente dos días antes de la Fecha de Inicio del Periodo, para los OIS la nueva tasa de interés variable se determina normalmente el día de la Fecha de Inicio del Periodo.                                                                                                |
| <b>Fijación / Fixing</b>                                                     | Valor de la tasa o Índice de Referencia Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Fijación al Final / Fixing in Arrears</b>                                 | La fijación del índice variable para los OIS se realiza al final del periodo de cálculo.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Importe a Tasa de Interés Variable / Floating Amount</b>                  | <p>En relación a una operación y a un Pagador de Tasa Variable, es la cantidad que, sujeta a cualquier condición establecida en el momento de registro y aceptada por la Cámara, debe pagar dicha contraparte en la Fecha de Pago.</p> <p>Dicha cantidad se determina con base a una Tasa Variable y se calcula con un método definido por la Cámara en el artículo 5.4.4.2. Procedimiento de Cálculo de los Cupones de la presente Circular.</p> |
| <b>Composición / Compounding</b>                                             | Es la situación en la que varios periodos de cálculo de intereses se pagan en una sola Fecha periódicamente.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Plazo del Índice Variable / Floating Leg Index Tenor (Regular Period)</b> | Es el plazo del Índice Variable específico que se utiliza para fijar los pagos periódicos de la Rama Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Diferencial de la Rama Variable / Floating Leg Spread</b>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>– Es el diferencial sobre el Índice Variable (Período Regular).</li> <li>– La Cámara acepta Operaciones con un diferencial que puede ser positivo, cero o negativo.</li> <li>– Este diferencial puede variar, incrementándose, decreciendo o ambos simultáneamente durante la vida de la operación.</li> </ul>                                                                                             |



|                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                     | – “4DPS” significa que el diferencial (Spread) no podrá tener más de 4 decimales y se expresa en puntos básicos (bp).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Tasa Negativa de la Rama Variable / Floating Rate Negative Value Reset</b>                                       | Se define si el valor del Índice Variable (Período Regular) puede ser negativo (ya sea como resultado de un diferencial o no) para la Rama Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Días de Retraso para la fijación de la Tasa Variable (Standard) / Floating Leg Fixing Lag (Standard)</b>         | Número de días de retraso que se utilizan para fijar la nueva Tasa para el cálculo de intereses del nuevo periodo, definido por las prácticas de mercado.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Días de Retraso para la fijación de la Tasa Variable (Non-standard) / Floating Leg Fixing Lag (Non-standard)</b> | Número de días de retraso que se utilizan para fijar la nueva Tasa para el cálculo de intereses del nuevo periodo, definido por las contrapartidas.                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Frecuencia de Fijación de la Rama Variable / Floating Leg Reset Frequency</b>                                    | Define con qué frecuencia se fija la Tasa de interés en la Rama Variable. Por ejemplo, un valor de “1m” significa que la tasa de interés en la Rama Variable se fija cada mes.                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Frecuencia de Pago de la Rama Flotante / Floating Leg Payment Frequency</b>                                      | Define la frecuencia de pago de la Rama Variable de la Operación. La frecuencia de pago no podrá ser inferior a la Frecuencia de fijación de la tasa de interés variable.                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Convención de Base de Cálculo de la Rama Flotante / Floating Leg Day Count Fraction</b>                          | Define el método de recuento de días utilizado para calcular el interés en la Rama Variable del Swap.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Método de Composición de la Rama Variable / Floating Leg Compounding</b>                                         | Define el método de capitalización utilizado, para el cálculo de intereses.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Fecha de Liquidación de la Rama Variable / Floating Leg Settlement Date</b>                                      | Define la fecha en que se efectúa el pago final.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Redondeo de la Rama Variable / Floating Leg Rounding</b>                                                         | Define la metodología de redondeo que se aplica a la tasa de interés variable. “5DPS” significa que la tasa se redondea a 5 decimales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Método de Interpolación de la Rama Variable con Periodos Rotos / Floating Leg Stub Interpolation</b>             | <p>Se producen en un período al inicio o final de la vida de la operación, conocido como periodo roto o Stub, que difiere del período regular definido por la frecuencia del índice.</p> <p>La duración del periodo roto tanto al inicio como al final no puede superar los (6) seis meses.</p> <p>La Cámara no acepta interpolaciones en los Overnight Indexed Swaps (OIS). Las tasas que aplica a elección de las contrapartidas pueden ser:</p> |

|                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                         | <p>– <b>Flujo al inicio de la operación pactada (Periodo Roto al Inicio):</b></p> <p>i. El Fixing según referencia seleccionada (1M, 3M y 6M).</p> <p>ii. El resultante de interpolar linealmente entre los 2 Fixing de referencia (1M, 3M y 6M) entre los más próximos al periodo roto.</p> <p>– <b>Flujo al final de la operación pactada. (Periodo Roto al Final):</b></p> <p>Las tasas que aplica a elección de las contrapartidas pueden ser:</p> <p>i. El fixing según referencia seleccionada (1M, 3M y 6M). La referencia seleccionada debe de coincidir con la duración del periodo roto.</p> <p>ii. El resultante de interpolar linealmente entre los fixings (1M, 3M y 6M) más próximos al periodo roto.</p> <p>– <b>Flujo con Inicio Diferido,</b> Se aplicarán las mismas reglas que a los periodos rotos al final.</p> |
| <b>Plazo del Índice Variable para el Periodo Roto Inicial / Floating Leg Stub Index Tenor (Front Period)</b>                                                                            | Este atributo indica el Fixing de la Rama Variable para el periodo roto al inicio. Los valores elegibles se representan tal y como se establecen en el criterio Método de Interpolación de la Rama Variable con Periodos Rotos.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Plazo del Índice Variable para el Periodo Roto Final / Floating Leg Stub Index Tenor (Back Period)</b>                                                                               | Este atributo indica el Fixing de la Rama Variable con el que se calculan las tasas futuras implícitas para el periodo roto al final, al igual que para las operaciones con Inicio Diferido. Los valores elegibles se representan tal y como se establecen en el criterio Método de Interpolación de la Rama Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Convención de Días Hábiles Usada para la Rama Variable para el Periodo Final y para la Fecha de Vencimiento / Conventions used for float period end dates &amp; termination date</b> | Se define como la convención de día hábil que se aplica para las fechas de fin de los periodos de pago y para la fecha de vencimiento, para la Rama Variable de la operación.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

## Rama Fija

|                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pagador de la Tasa Fija / Fixed Rate Payer o Fixed Amount Payer</b>                                                                                                              | Es la contraparte obligada a realizar pagos, con una frecuencia acordada durante la vigencia de una operación, sobre cantidades calculadas con base en una Tasa Fija con uno o más pagos de un importe fijo.                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Importe a Tasa de Interés Fija / Fixed Amount</b>                                                                                                                                | <p>En relación a una operación y a un pagador de Tasa Fija, es la cantidad que, sujeta a cualquier condición establecida en el momento de registro y aceptada por la Cámara, debe pagar dicha contraparte en la Fecha de Pago.</p> <p>Dicha cantidad se determina con base a una Tasa Fija y se calcula con un método definido por la Cámara en el artículo 5.4.4.2. Procedimiento de Cálculo de los Cupones de la presente Circular.</p> |
| <b>Base de Cálculo de la Rama fija / Fixed Leg Day Count Fraction</b>                                                                                                               | La "Base de Cálculo para el cómputo de días en la Rama Fija" define el método de recuento de días utilizado para calcular el interés en la Rama Fija del Swap.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Frecuencia de Pago de la Rama Fija / Fixed Leg Payment Frequency</b>                                                                                                             | Define la frecuencia de pago de la Rama Fija del Swap. Puede que la frecuencia de pago de la rama fija no coincida con la frecuencia de pago de la Rama Variable.                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Tasa de interés de la Rama Fija / Fixed Leg Rate</b>                                                                                                                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>– La Cámara acepta Operaciones con cualquier valor de la Tasa Fija, incluida Tasas negativas o valor 0.</li> <li>– La Tasa Fija puede variar, incrementándose, decreciendo o ambos simultáneamente durante la vida de la Operación.</li> <li>– 6DPS, significa que la Tasa Fija no podrá tener más de 6 decimales y se expresa en porcentaje.</li> </ul>                                           |
| <b>Convención de Días Hábiles Usada para la Rama Fija para el Periodo Final y para la Fecha de Vencimiento / conventions used for fixed period end dates &amp; termination date</b> | Se define como la convención de Día Hábil que se aplica para las Fechas de fin de los periodos de pago y para la Fecha de Vencimiento, para la Rama Fija de la Operación.                                                                                                                                                                                                                                                                 |

### Artículo 5.7.2.2. Términos Económicos (Criterios de Elegibilidad).

(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)

La Cámara se interpondrá y aceptará Operaciones sobre Swaps que cumplan con los siguientes Términos Económicos (Criterios de Elegibilidad) y cuyas especificaciones se ajusten a las definiciones establecidas en el artículo 5.7.2.1. de la presente Circular:

- IRS

| <b>Divisa</b>        | 1  | Divisa                                                              | COP                                                                                                          |
|----------------------|----|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      | 2  | Calendario de Festivos                                              | Siempre se utilizará el calendario aplicado a la Divisa de la Operación, la Cámara usará el calendario COBO. |
| <b>Plazos</b>        | 3  | Plazo Mínimo en Días                                                | 28 días                                                                                                      |
|                      | 4  | Plazo Residual Mínimo en Días                                       | 2 días                                                                                                       |
|                      | 5  | Plazo Residual Máximo en Días                                       | 5484 días                                                                                                    |
|                      | 6  | Plazo Residual Máximo en Años                                       | 15 años                                                                                                      |
|                      | 7  | Inicio Diferido                                                     | Y                                                                                                            |
| <b>Nocional</b>      | 8  | Nominal                                                             | Y                                                                                                            |
|                      | 9  | Importe Mínimo de Nominal                                           | 1COP                                                                                                         |
|                      | 10 | Importe Máximo de Nominal                                           | 1 billón COP- $1 \times 10^{12}$                                                                             |
| <b>Rama Variable</b> | 11 | Índice Tasa de Interés Variable                                     | IBR                                                                                                          |
|                      | 12 | Plazo del índice Variable (Periodo Regular)                         | 1m, 3m, 6m                                                                                                   |
|                      | 13 | Diferencial/Spread de la Rama Variable                              | Y: 4DPS                                                                                                      |
|                      | 14 | Tasa Negativa de la Rama Variable                                   | Y                                                                                                            |
|                      | 15 | Días de Retraso para la Fijación de la Tasa Variable (Standard)     | -2 (2 días hábiles antes)                                                                                    |
|                      | 16 | Días de Retraso para la Fijación de la Tasa Variable (Non-Standard) | -2 (2 días hábiles antes)                                                                                    |

|                                                   |    |                                                                      |                                                                                                                                                                       |
|---------------------------------------------------|----|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                   |    |                                                                      |                                                                                                                                                                       |
|                                                   | 17 | Frecuencia de Observación de la Rama Variable                        | 1m, 3m, 6m                                                                                                                                                            |
|                                                   | 18 | Frecuencia de Pago de la Rama Variable                               | 1m, 3m, 6m                                                                                                                                                            |
|                                                   | 19 | Convención de Base de Cálculo de la Rama Variable                    | ACT/360                                                                                                                                                               |
|                                                   | 20 | Redondeo Tasa de Interés de la Rama Variable                         | Y: 5DPS                                                                                                                                                               |
| Rama Fija                                         | 21 | Base de Cálculo de la Rama Fija                                      | 30/360, ACT/360, ACT/365, ACT/ACT                                                                                                                                     |
|                                                   | 22 | Frecuencia de Pago de la Rama Fija                                   | 1m, 3m, 6m, 12m                                                                                                                                                       |
|                                                   | 23 | Tasa de la Rama Fija                                                 | Y: 6DPS                                                                                                                                                               |
| Periodo Roto                                      | 24 | Método de Interpolación de la Rama Variable con Periodos Rotos (Y/N) | N                                                                                                                                                                     |
|                                                   | 25 | Periodo Roto al Inicio y al Final (Y/N)                              | N                                                                                                                                                                     |
|                                                   | 26 | Plazo del Índice Variable para el Periodo Roto al Inicio             | N                                                                                                                                                                     |
|                                                   | 27 | Plazo del Índice Variable para el Periodo Roto al Final              | N                                                                                                                                                                     |
|                                                   | 28 | Periodo Roto Mínimo en Días                                          | N                                                                                                                                                                     |
| Pagos Adicionales                                 | 29 | Fecha de Pago Adicional. Valor Mínimo                                | Y (Fecha Pago Adicional > d)<br>d = Fecha de Registro de la Operación                                                                                                 |
|                                                   | 30 | Fecha de Pago Adicional. Valor Máximo                                | (Fecha Pago Adicional <= Fecha de Vencimiento)                                                                                                                        |
|                                                   | 31 | Divisa del Pago Adicional                                            | COP                                                                                                                                                                   |
|                                                   | 32 | Número de Pagos Adicionales                                          | Máximo 6                                                                                                                                                              |
| Fechas Ajustadas & Fecha de Corte de los Periodos | 33 | Convención de Días Hábiles                                           | Modified Following                                                                                                                                                    |
|                                                   | 34 | Fechas Ajustadas                                                     | Las Ramas Fija y Variable tendrán ajustadas las siguientes fechas: i) Fecha Efectiva, ii) Fecha fin de periodo, iii) Fecha de Vencimiento y iv) Fecha de Liquidación. |
|                                                   | 35 | Fechas de Corte de los Periodos                                      | Y: Días del Mes (1-30) / EOM                                                                                                                                          |
|                                                   | 36 | Terminación Anticipada                                               | N                                                                                                                                                                     |
|                                                   | 37 | Retraso del Pago                                                     | 0 días                                                                                                                                                                |

|                                           |    |                                        |   |
|-------------------------------------------|----|----------------------------------------|---|
|                                           |    |                                        |   |
| <b>Calendario de Pagos Amortizaciones</b> | 38 | Calendario de Pagos Tasa Fija          | Y |
|                                           | 39 | Calendario de Pagos Diferencial/Spread | Y |

- **OIS**

|                      |    |                                                                     |                                                                                                              |
|----------------------|----|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                      |    |                                                                     |                                                                                                              |
| <b>Divisa</b>        | 1  | Divisa                                                              | COP                                                                                                          |
|                      | 2  | Calendario de Festivos                                              | Siempre se utilizará el calendario aplicado a la Divisa de la Operación, la Cámara usará el calendario COBO. |
| <b>Plazos</b>        | 3  | Plazo Mínimo en Días                                                | 28 días                                                                                                      |
|                      | 4  | Plazo Residual Mínimo en Días                                       | 2 días                                                                                                       |
|                      | 5  | Plazo Residual Máximo en Días                                       | 5484 días                                                                                                    |
|                      | 6  | Plazo Residual Máximo en años                                       | 15 años                                                                                                      |
|                      | 7  | Inicio Diferido                                                     | Y                                                                                                            |
| <b>Nocional</b>      | 8  | Nominal                                                             | N                                                                                                            |
|                      | 9  | Importe Mínimo de Nominal                                           | 1COP                                                                                                         |
|                      | 10 | Importe Máximo de Nominal                                           | 1 billón COP- $1 \times 10^{12}$                                                                             |
| <b>Rama Variable</b> | 11 | Índice Tasa de Interés Variable                                     | IBR Overnight                                                                                                |
|                      | 12 | Plazo del índice Variable (Periodo Regular)                         | Diario                                                                                                       |
|                      | 13 | Diferencial/Spread de la Rama Variable                              | N                                                                                                            |
|                      | 14 | Tasa Negativa de la Rama Variable                                   | Y                                                                                                            |
|                      | 15 | Días de Retraso para la Fijación de la Tasa Variable (Standard)     | 0 días                                                                                                       |
|                      | 16 | Días de Retraso para la Fijación de la Tasa Variable (Non-standard) | N                                                                                                            |
|                      | 17 | Frecuencia de Observación de la Rama Variable                       | 1D                                                                                                           |
|                      | 18 | Frecuencia de Pago de la Rama Variable                              | 1m, 3m, 6m, 12m y 1T (al vencimiento)                                                                        |

|                                                              |    |                                                   |                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------|----|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                              |    |                                                   |                                                                                                                                                                       |
|                                                              | 19 | Convención de Base de Cálculo de la Rama Variable | ACT/360                                                                                                                                                               |
|                                                              | 20 | Método de Composición de la Rama Variable         | Y: Diario                                                                                                                                                             |
|                                                              | 21 | Redondeo Tasa de Interés de la Rama Variable      | Y: 5DPS                                                                                                                                                               |
|                                                              | 22 | Fijación al Final                                 | Y                                                                                                                                                                     |
| <b>Rama Fija</b>                                             | 23 | Base de Cálculo de la Rama Fija                   | 30/360, ACT/360, ACT/365, ACT/ACT                                                                                                                                     |
|                                                              | 24 | Frecuencia de Pago de la Rama Fija                | 1m, 3m, 6m, 12m y 1T (al vencimiento)                                                                                                                                 |
|                                                              | 25 | Tasa de la Rama Fija                              | Y: 6DPS                                                                                                                                                               |
| <b>Pagos Adicionales</b>                                     | 26 | Fecha de Pago Adicional. Valor Mínimo             | Y (Fecha Pago Adicional > d)<br>d = Fecha de Registro de la operación                                                                                                 |
|                                                              | 27 | Fecha de Pago Adicional. Valor Máximo             | Y (Fecha de Pago Adicional <= Fecha de Vencimiento)                                                                                                                   |
|                                                              | 28 | Divisa del Pago Adicional                         | COP                                                                                                                                                                   |
|                                                              | 29 | Número de Pagos Adicionales                       | Máximo 6                                                                                                                                                              |
| <b>Fechas Ajustadas &amp; Fecha de Corte de los Periodos</b> | 30 | Convención de Días Hábiles                        | Modified Following                                                                                                                                                    |
|                                                              | 31 | Fechas Ajustadas                                  | Las Ramas Fija y Variable tendrán ajustadas las siguientes Fechas: i) Fecha Efectiva, ii) Fecha Fin de Periodo, iii) Fecha de Vencimiento y iv) Fecha de Liquidación. |
|                                                              | 32 | Fechas de Corte de los Periodos                   | Y: Dias del Mes (1-30) / EOM                                                                                                                                          |
|                                                              | 33 | Terminación Anticipada                            | N                                                                                                                                                                     |
|                                                              | 34 | Retraso del Pago                                  | 0 días                                                                                                                                                                |

#### **Artículo 5.7.2.3. Procedimiento para netear/adicionar varias Operaciones Swaps.**

La Cámara podrá incorporar al proceso de neteo o adición, aquellas Operaciones Swaps que coincidan de forma obligatoria en todos los atributos de los Términos Económicos (Criterios de Elegibilidad) que se detallan a continuación:

| <b>GRUPO</b>       | <b>ATRIBUTO</b> |
|--------------------|-----------------|
| Términos Generales | Divisa.         |
|                    | Fecha Efectiva  |

|                          |                                                                          |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                          | Fecha de Vencimiento                                                     |
|                          | Convención de Días Hábiles y Calendario a utilizar para todas las fechas |
| Pata Variable            | Fechas de periodos regulares                                             |
|                          | Fechas de pago                                                           |
|                          | Frecuencia de pagos                                                      |
|                          | Convención de Base de Cálculo                                            |
|                          | Frecuencia de Fijación de la Rama Variable                               |
|                          | Tasa de la Rama Variable                                                 |
|                          | Diferencial /Spread                                                      |
| Pata Fija                | Tasa Fija                                                                |
|                          | Fechas de pago                                                           |
|                          | Frecuencia de pagos                                                      |
|                          | Convención de Base de Cálculo                                            |
| Stub                     | Periodo Roto                                                             |
| Pagos Adicionales        | Pagos Adicionales                                                        |
| Roll Dates & Adjustments | Fechas de Corte de los Periodos                                          |

La Cámara no neteará o adicionará las Operaciones sobre Swaps donde el Nominal se amortice durante la vida de la Operación. Las Operaciones sólo serán neteables o adicionables siempre que pertenezcan a una misma Cuenta y Subcuenta, es decir, no se podrán netear o adicionar Operaciones dentro de una misma Cuenta si dichas Operaciones no pertenecen a la misma subcuenta.

En el caso de que las Operaciones Swaps que contemplen Pagos Adicionales y sean susceptibles de neteo o adición se debe tener en cuenta:

| Neteo   |                                                                                |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Parcial | Los Pagos Adicionales serán reflejados en la Operación resultante del Neteo.   |
| Total   | Los Pagos Adicionales deben coincidir en Fecha de pago y ser de signo inverso. |

| Agregación |                                                                                    |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Total      | Los Pagos Adicionales serán reflejados en la Operación resultante de la Agregación |

#### **Artículo 5.7.2.4. Liquidación al Vencimiento.**



**(Este artículo fue modificado mediante Circular 11 del 3 de agosto de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 17 del 3 de agosto de 2018. Rige a partir del 6 de agosto de 2018.)**

El Método, Tipo y Fecha Liquidación al Vencimiento de los IRS e OIS son los siguientes:

|                                            |                                                                                        |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Método de Liquidación</b>               | Liquidación por Diferencias que se realizará en pesos moneda legal colombiana.         |
| <b>Tipo de Liquidación</b>                 | Liquidación Únicamente al Vencimiento                                                  |
| <b>Fecha de Liquidación al Vencimiento</b> | El día de la última liquidación será el día hábil siguiente a la fecha de vencimiento. |

## **TÍTULO OCTAVO**

### **RETARDO, MEDIDAS PREVENTIVAS E INCUMPLIMIENTO**

#### **CAPÍTULO PRIMERO**

##### **RETARDO**

###### **Artículo 5.8.1.1. Eventos de Retardo.**

Además de los eventos de retardo señalados en el artículo 1.7.1.1 de la presente Circular aplicables al presente Segmento, se considera evento de retardo la no constitución de las Garantías por Posición Variable intradía exigidas al Miembro Liquidador cuando tenga en las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del mismo, en las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia del Miembro No Liquidador una diferencia negativa y por la suma total de dicho importe, en el plazo establecido en el artículo 5.6.1.1. numeral 2 de la presente Circular.

#### **CAPÍTULO SEGUNDO**

##### **MEDIDAS PREVENTIVAS**

###### **Artículo 5.8.2.1. Medidas Preventivas.**

Sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 2.9.1. del Reglamento de Funcionamiento y del artículo 1.7.4.1. de la Circular Única, la Cámara también podrá adoptar en forma simultánea o sucesiva, una o varias de las Medidas Preventivas establecidas en dichas normas, en caso de que el Miembro incurra en el evento de retardo establecido en el artículo 5.8.1.1. de la presente Circular.

Así mismo, de conformidad con lo establecido en el artículo 5.8.3.5., cuando el Miembro Liquidador no puge en la subasta respecto de las US asignadas o cuando la puja no cumpla con las condiciones específicas de la subasta fijadas por la Cámara mediante Instructivo Operativo, la Cámara podrá exigir como medida preventiva una aportación adicional al Fondo de Garantía Colectiva equivalente al importe que tenga dicho Miembro en el Fondo de Garantía Colectiva. En este caso la aportación deberá llevarse a cabo por el Miembro en el plazo establecido en el artículo 1.6.2.13 numeral 3 de la presente Circular, para la reposición del Fondo de Garantía Colectiva. Esta medida preventiva no se tendrá en cuenta como reposición del Fondo de Garantía Colectiva y estará vigente por el tiempo que determine la Cámara.

## **CAPÍTULO TERCERO**

### **INCUMPLIMIENTOS**

#### **Artículo 5.8.3.1. Procedimiento para gestionar el Incumplimiento por parte de un Miembro Liquidador en el Segmento Swaps.**

Sin perjuicio de lo establecido en los artículos 2.8.6.y 2.8.7. del Reglamento de Funcionamiento de la Cámara y del Capítulo Segundo del Título Séptimo de la Parte I de la presente Circular, la Cámara para gestionar el incumplimiento del Miembro Liquidador en el presente Segmento podrá adoptar una o varias de las siguientes medidas:

##### **1. Comité de Gestión de Incumplimiento.**

Se conformará el Comité de Gestión de Incumplimiento, cuya actuación se definirá en el presente Capítulo. La elección de los representantes de los Miembros en el Comité de Gestión de Incumplimiento podrá ser por solicitud voluntaria del Miembro que participe en el Segmento Swaps o por designación de forma objetiva.

##### **2. Celebrar operaciones para neutralizar el riesgo.**

La Cámara, si ello fuera posible, podrá reducir el riesgo asociado al incumplimiento de un Miembro Liquidador mediante la celebración de una o varias operaciones que cubran los efectos de dicho incumplimiento. La Cámara si fuese posible o aconsejable realizará dichas operaciones previa consulta o no con el Comité de Gestión de Incumplimiento.

Dichas operaciones de cobertura deberán celebrarse con anterioridad o al mismo tiempo, en su caso, a las subastas indicadas en el numeral 4. siguiente.

##### **3. División del portafolio.**

La Cámara, en caso de ser necesario previa consulta al Comité de Gestión de Incumplimiento, y con el fin de llevar a cabo las subastas previstas en el numeral 4 siguiente, determinará la composición del Portafolio a Subastar, pudiendo a su absoluta discreción determinar que la Posición Abierta en Operaciones Swaps del

Miembro Liquidador Incumplido constituye un único Portafolio a Subastar o dividir dicha Posición Abierta en dos o más Portafolios a Subastar.

#### 4. Cierre de las Posiciones Abiertas a través de subastas.

La Cámara subastará el o los Portafolios a Subastar entre los Miembros Liquidadores que hayan cumplido con todas las obligaciones a su cargo y que hayan registrado en su Cuenta de Registro de la Cuenta Propia durante los seis (6) meses anteriores a la fecha del incumplimiento Operaciones Swaps o que tengan Operaciones Swaps registradas en la fecha de incumplimiento, con el propósito de Liquidar la Posición Abierta del Miembro Liquidador Incumplido.

La Cámara, en caso de ser necesario previa consulta al Comité de Gestión de Incumplimiento, establecerá si se realizan una o varias subastas y las condiciones específicas en que estas se llevarán a cabo.

#### **Artículo 5.8.3.2. Comité de Gestión de Incumplimiento (CGI).**

La Cámara podrá actuar durante la gestión de un Incumplimiento asesorada por un Comité de Gestión de Incumplimiento (CGI) integrado por Miembros Liquidadores Cumplidos (MLC) que se encuentren activos en el Segmento Swaps. Cada MLC elegido para integrar el CGI designará dos funcionarios para que lo representen en el CGI, uno que actuará como principal y otro que actuará como suplente personal del principal (Representantes en el CGI). Los Representantes en el CGI podrán participar simultáneamente en las reuniones, pero únicamente tendrá derecho al voto el Representante que actúe como principal.

##### 1. Funciones del Comité de Gestión de Incumplimiento:

El CGI tendrá la función de asesorar y orientar a la Cámara en la gestión del Incumplimiento, y en particular en los siguientes aspectos:

- a. En el caso de que la Cámara lo solicitara, proponer la forma y el momento de realizar las operaciones de cobertura de un Portafolio a Subastar de acuerdo con lo definido en el artículo 5.8.3.3. Neutralización del Riesgo. En todo caso, la Cámara podrá realizar estas operaciones de cobertura sin consultar al CGI.
- b. En un evento de Incumplimiento sobre:
  - División o no del portafolio del Miembro Liquidador Incumplido.
  - Desglose del portafolio en unidades de subasta y asignación de las unidades de subasta, según sea el caso.
- c. Fijar las condiciones generales de las subastas, entre otros temas:
  - Definir el modelo de subasta.
  - Calendario (fechas y horarios) de la subasta del Portafolio a Subastar.

- d. El CGI, o alguno de sus miembros, o alguna persona delegada por el CGI podrá estar presente en el desarrollo de la subasta. En este caso, las pujas se comunicarán a estas personas de forma anónima.
- e. Cualquier aspecto o materia relacionada con un evento de Incumplimiento sobre el que la Cámara le pida asesoramiento.

2. Obligación de Confidencialidad de la información de los Representantes del CGI:

- a. Los Representantes en el CGI que participen en la reunión del CGI, o reciban información con el objetivo de asesorar a la Cámara en las operaciones de cobertura, no podrán tener comunicación con ningún MLC, incluyendo al MLC al que representen en el CGI, en relación con la información proporcionada por la Cámara con motivo del evento de incumplimiento.
- b. Los Representantes en el CGI que no participen en la reunión del CGI no podrán tener comunicación alguna con los Representantes en el CGI que participen en la reunión, excepto que alguno de ellos deba reunirse con su suplente para que lo sustituya.
- c. No está permitido que los Representantes en el CGI puedan llevar medios de comunicación electrónicos propios a la reunión.
- d. Los Representantes en el CGI no podrán abandonar la reunión a menos de que se declare oficialmente cerrada por el secretario.
- e. Las prohibiciones y restricciones establecidas en los literales anteriores estarán vigentes hasta que la Cámara publique los Portafolios a Subastar, el modelo de subasta y en general todas condiciones de la subasta a realizar, excepto en lo referente al contenido de las deliberaciones y a las diferentes posturas de los miembros del CGI, respecto de las cuales deberán mantener la confidencialidad.

3. Composición del CGI:

- a. Número de Representantes en el CGI:

El CGI estará compuesto, según lo determine la Cámara, por 3 o 5 MLC activos en el Segmento Swaps quienes designarán para cada renglón a dos Representantes en el CGI, uno que actuará como miembro principal y otro que actuará como suplente personal del principal. El CGI designará un presidente del CGI entre sus miembros y podrá removerlo libremente en cualquier tiempo. La Cámara nombrará al secretario del CGI que tendrá voz pero no voto.

Los MLC serán clasificados en distintas categorías. Dichas categorías se establecerán con base en los porcentajes de riesgo que tiene cada MLC:

- Nivel 1: Se refiere a los MLC con un porcentaje de riesgo superior o igual al 10% respecto al riesgo total o a los MLC que estén en el grupo de Miembros Liquidadores que conforman el grupo superior o igual al 50 hasta el 60% del riesgo total.
- Nivel 2: Se refiere a los MLC con un porcentaje de riesgo superior o igual al 5% respecto al riesgo total o a los MLC que estén en el grupo de Miembros Liquidadores que conforman el grupo entre el límite del Nivel 1 y el 80% y 90% del riesgo total.
- Nivel 3: Se refiere a los MLC con un porcentaje de riesgo inferior al 5% respecto al riesgo total o a los MLC que estén en el grupo de Miembros Liquidadores que conforman el grupo entre el límite del Nivel 2 y el 100% del riesgo total.

Los MLC del CGI se designarán por los niveles mencionados, pudiendo cada nivel tener el siguiente número de MLC:

- Nivel 1: 1 – 2
- Nivel 2: 1 – 2
- Nivel 3: 0 – 1

La pérdida de la condición de Miembro Liquidador de la Cámara dará lugar automáticamente a la cesación en el ejercicio del cargo en el CGI.

Tanto los Representantes principales como los suplentes del CGI deberán estar en disposición de reunirse durante el mismo día en que la Cámara declare el incumplimiento de uno de sus Miembros Liquidadores y en el horario que el secretario indique en la correspondiente convocatoria al CGI. Para ello, los MLC deberán proporcionar a la Cámara los datos de contacto (teléfono y correo electrónico) de sus Representantes en el CGI.

En el momento que alguno de los Representantes en el CGI vaya a ser reemplazado por el MLC o renuncie debe notificarse por escrito al secretario del CGI con no menos de 30 días de antelación. El reemplazo o renuncia será efectiva solamente cuando el CGI acepte al nuevo Representante.

Los Representantes en el CGI podrán ser removidos del CGI en el momento en que incumplan con una o varias de las obligaciones a su cargo establecidas en la presente Circular.

La Cámara podrá invitar a uno o varios expertos como asesores. Los asesores tendrán voz pero no voto. Así mismo, la Cámara podrá invitar a un representante del Miembro Liquidador Incumplido, quien tendrá voz pero no voto en las decisiones.

Además del secretario del CGI, podrán participar otros funcionarios de la Cámara. Estos funcionarios tendrán voz, pero no voto.

b. Elección de los MLC en el CGI:

La elección de los MLC en el CGI podrá ser por solicitud voluntaria del MLC o por designación objetiva.

i. Elección de los MLC por solicitud voluntaria:

Todos aquellos MLC que deseen formar parte del CGI pueden de forma voluntaria comunicárselo a la Cámara. La Cámara elaborará una lista de MLC voluntarios asignándoles un orden de elegibilidad, dentro de cada nivel, en función del volumen de Garantía por Posición o participación en el Fondo de Garantía Colectiva del Segmento en la Cámara durante los últimos 3 meses antes de la elección del CGI. En el evento en que el número de MLC postulados voluntariamente excedan el número máximo de MLC que pueden integrar el CGI según cada nivel, se elegirá el número máximo establecido de MLC de acuerdo con el orden de elegibilidad. La Cámara comunicará el resultado a los MLC que se hayan postulado voluntariamente.

Una vez comunicada la elección a los MLC, estos designarán a sus Representantes en el CGI, tanto principales como suplentes, entregando a la Cámara la correspondiente hoja de vida.

En el evento en que no sea posible conformar el CGI con los MLC que lo hayan solicitado de forma voluntaria, se iniciará el procedimiento para la elección de los MLC por designación objetiva.

ii. Designación objetiva de los MLC:

La Cámara elaborará una lista, diferenciada por niveles, de los MLC que aún no son parte del CGI, asignándoles dentro de cada nivel un orden de elegibilidad en función del volumen de Garantía por Posición o participación en el Fondo de Garantía Colectiva del Segmento en la Cámara durante los 3 meses inmediatamente anteriores a la fecha de la elección del CGI y designará el número de MLC necesarios para completar la composición mínima del CGI por cada nivel. Si respecto de algún nivel no pudiera completarse, por falta de MLC dentro del mismo que no formen ya parte del CGI, se designarán de entre los MLC del nivel superior, y si ello no fuera posible, dentro de los del nivel inferior.

La Cámara informará a los MLC seleccionados en este proceso. Los MLC tendrán que formar parte obligatoriamente del CGI.

4. Criterios para la elección de los miembros del CGI:

Los Representantes en el CGI deben acreditar ante la Cámara las calidades generales que se enuncian a continuación:

- a. Estar vinculado laboralmente al MLC que lo designa, ejerciendo cargos directivos en las áreas de tesorería, mesa de dinero o áreas de riesgos.

- b. No haber sido sujeto de cancelación en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores por decisión ejecutoriada de la Superintendencia Financiera de Colombia o no haber sido removido de un cargo en una institución financiera o de valores por decisión ejecutoriada de la Superintendencia Financiera de Colombia o no haber sido sancionado con pena de expulsión en firme impuesta por un organismo de autorregulación o no haber sido condenado por delito penal doloso mediante sentencia ejecutoriada.
- c. Al momento de iniciar el ejercicio del cargo tener una experiencia laboral o de ejercicio profesional independiente no inferior a cinco (5) años en las áreas del mercado de valores, tesorería, financiera, riesgos o economía, gestionando portafolios de derivados OTC de tipos de interés o con experiencia en el tratamiento de derivados OTC de tipos de interés.
- d. Los Representantes en el CGI deberán informar a la Cámara cuando se encuentren ante una situación de conflicto de interés y abstenerse de participar en las reuniones del CGI.

La Cámara solicitará a los MLC la hoja de vida de las personas designadas como sus Representantes en el CGI.

#### 5. Funcionamiento del CGI:

El CGI se reunirá el día, hora y lugar indicados en la convocatoria formulada por el Secretario del CGI. La convocatoria a las reuniones se efectuará mediante comunicación telefónica o correo electrónico con mínimo dos (2) horas de antelación a la hora de la reunión.

Cada Representante en el CGI deberá asistir presencialmente salvo que en la convocatoria se haya autorizado otra forma de asistencia.

Los Representantes en el CGI podrán participar en las reuniones en forma no presencial haciendo uso de medios tecnológicos que le permitan comunicarse simultáneamente con los demás miembros del Comité y asegurar el cumplimiento de su obligación de confidencialidad, siempre que se cumplan con las reglas de convocatoria y quórum deliberatorio aquí establecidas.

Habrá quórum para deliberar en las reuniones del CGI con la asistencia de la mitad más uno de los miembros principales o de sus respectivos suplentes y las decisiones se adoptarán con el voto favorable de la mayoría de los miembros asistentes en la reunión. Cada MLC del CGI tendrá derecho a un (1) voto, en caso de empate, el voto del Presidente del CGI es dirimente.

De todas las reuniones, deliberaciones, acuerdos y decisiones del CGI se dejará constancia en actas y éstas deberán ser firmadas por el Presidente y el Secretario de dicho CGI. En las actas se dejará constancia del lugar, fecha y hora de la reunión, de la forma en que se haya hecho la convocatoria y del número de miembros en la reunión.

#### 6. Composición del CGI:

La Cámara podrá conformar el CGI de manera permanente o para el proceso de gestión de incumplimiento o para realizar simulaciones del mismo. En caso de ser necesario para la composición inicial del CGI, la Cámara podrá tomar en consideración el porcentaje de garantías aportadas por los MLC en otros Segmentos de los que sean miembros participantes en la Cámara.

7. Periodo y otras reglas del CGI:

La Cámara mediante Instructivo Operativo definirá el periodo de permanencia de los miembros del CGI y demás reglas de funcionamiento.

8. Colaboración y relación jurídica de los miembros del CGI:

a. No obligatoriedad de la conformación y decisiones del CGI.

La Cámara no está obligada a conformar el CGI y en el caso de conformarlo sus decisiones no obligan a la Cámara a ejecutarlas ni son vinculantes para la misma.

b. Colaboración de los Miembros del CGI.

La Cámara podrá solicitar a los representantes en el CGI su colaboración en la ejecución de las operaciones de cobertura o en otro tipo de actuaciones. Dicha colaboración no significará en ningún caso que dichos representantes en el CGI tienen la condición de apoderados o de representantes legales.

c. Relación jurídica de los miembros del CGI.

Los Representantes en el CGI conservarán en todo momento la relación laboral o de servicios con el MLC que los designó y nunca podrán ser considerados como empleados de la Cámara o con cualquier relación profesional o de servicios con ésta.

En las reuniones del CGI, los Representantes en el CGI deberán actuar con independencia, sin seguir las instrucciones o vigilar los intereses del MLC que les designó.

**Artículo 5.8.3.3. Neutralización del Riesgo.**

La Cámara reducirá en la medida que sea posible y razonable el riesgo de mercado, de las Posiciones Abiertas del Miembro Liquidador Incumplido mediante operaciones de cobertura por cuenta propia o por cuenta del Miembro Liquidador Incumplido con operaciones sobre Swaps a precio de mercado, que puedan ser registrados en el Segmento Swaps de la Cámara.

El objetivo de las operaciones de cobertura es reducir y dejar el riesgo de mercado dentro de unos límites de tolerancia expresados en términos de sensibilidad u otras medidas de riesgo de mercado, establecidas previamente por la Cámara, si fuera el caso con la asesoría del CGI, una vez que el incumplimiento se haya



declarado. Las operaciones de cobertura se podrán hacer antes o al mismo tiempo que se haya realizado la división del portafolio del Miembro Liquidador Incumplido, en su caso.

En todo caso, siempre que la Cámara lo solicite, los Miembros Liquidadores cumplidos que participen en el Segmento Swaps estarán obligados a presentar posturas a la Cámara para la celebración de operaciones de cobertura.

#### **Artículo 5.8.3.4. División de la Posición Abierta del Miembro Liquidador Incumplido.**

La Cámara, si fuere el caso con la asesoría del CGI, determinará la composición de cada Portafolio a Subastar y a su absoluta discreción podrá determinar que la Posición Abierta en Operaciones Swaps del Miembro Liquidador Incumplido constituye un único Portafolio a Subastar (PAS) o dividir dicha Posición Abierta en dos o más Portafolios a Subastar con el objetivo de facilitar la eficiencia de la subasta, así como decidir cuál es la composición de cualquiera de los Portafolios a Subastar. En todo caso, las operaciones de cobertura que se hayan realizado de conformidad con el artículo anterior harán parte del o de los respectivos Portafolios a Subastar.

De igual manera, la Cámara podrá dividir la Posición Abierta del Miembro Liquidador incumplido en varios Portafolios a Subastar, con el objetivo de conseguir una gestión del Incumplimiento de un Miembro Liquidador que proteja de la manera más eficiente a la Cámara y a los Miembros Liquidadores cumplidos. La Cámara no tiene la obligación de dividir la Posición Abierta y puede proceder con una única subasta (independientemente del número de operaciones que tenga la Posición Abierta del Miembro Liquidador Incumplido).

Así mismo, la Cámara, pudiendo contar con la asesoría del CGI, determinará si el Portafolio a Subastar o los Portafolios a Subastar se harán bajo el modelo de un único ganador o de varios ganadores. Con el modelo de un único ganador cada PAS tendrá un solo ganador que será el Miembro Liquidador que haya realizado la mejor puja. Con el modelo de varios ganadores cada PAS podrá tener más de un ganador.

En el caso de que el Portafolio a Subastar tenga un número excesivo de Operaciones Swaps por lo que los Miembros Liquidadores ganadores podrían no tener capacidad, o podrían tener dificultades para gestionar dicho número de Operaciones Swaps:

- a. La Cámara podrá dividir el Portafolio a Subastar en Sub-Portafolios que contengan entre todos ellos el total de las Operaciones Swaps que contenía el Portafolio a Subastar. El conjunto de estos Sub-Portafolios se llamarán Portafolios a Subastar Semejantes.
- b. Los Portafolios a Subastar Semejantes deberán tener valores semejantes de Nominal, Valor Presente Neto, Garantía por Posición y sensibilidad a un punto básico.
- c. En el caso de que se opte por un modelo de Portafolios a Subastar Semejantes, con varios ganadores, las Unidades de Subasta, tal y como se definen más adelante, asignadas al Miembro Liquidador se pueden dejar asignadas al conjunto de Portafolios a Subastar Semejantes.

#### **Artículo 5.8.3.5. Cierre de las Posiciones Abiertas a través de subastas.**

Una vez realizado el proceso de neutralización del riesgo y la posible división de la Posición Abierta del Miembro Liquidador Incumplido, la Cámara subastará el o los PAS entre los Miembros Liquidadores cumplidos. La Cámara, si fuere el caso con la asesoría del CGI, establecerá las condiciones específicas de la subasta a realizar.

Para la realización de la subasta se adelantarán las siguientes etapas:

##### **1. Procedimiento previo a las subastas:**

En el caso de que se optara por un modelo de subasta en el que haya varios ganadores y se haya dividido la Posición Abierta en varios PAS, la Cámara asignará para cada PAS un número de Unidades de Subasta (US) a cada Miembro Liquidador. Para la asignación de US se procederá de la siguiente manera:

- a. Se dividirá la Posición Abierta de los Miembros Liquidadores cumplidos en Sub-Portafolios Semejantes a los Portafolios a Subastar.
- b. Se calculará el riesgo que tiene cada Miembro Liquidador cumplido en cada Sub-Portafolio Semejante a los Portafolios a Subastar.
- c. La asignación de Unidades de Subasta de cada Miembro Liquidador cumplido se realizará para cada Portafolio a Subastar en relación con el riesgo del Miembro Liquidador en cada Sub-Portafolio Semejante al Portafolio a Subastar y el riesgo total de todos los Miembros Liquidadores cumplidos en cada Sub-Portafolio Semejante. Para obtener las Unidades de Subasta se multiplicará el resultado obtenido por riesgo por un coeficiente como mínimo de 1 o 2 y como máximo de 3, con el objeto de lograr subastas más competitivas.

Las Unidades de Subasta asignadas a cada Miembro Liquidador en cada Portafolio a Subastar establecen el mínimo de US por las que el Miembro Liquidador tendrá que pujar en cada Portafolio a Subastar. En todo caso, los Miembros Liquidadores podrán pujar por más Unidades de Subasta de las que tienen asignadas. Los diferentes Portafolios a Subastar se pueden subastar en diferentes horas o días, o todos ellos simultáneamente.

La Cámara informará mediante Instructivo Operativo las condiciones específicas de la subasta a todos los Miembros Liquidadores cumplidos:

- a. Todos los detalles de los Portafolios a Subastar.
- b. Si la subasta se realiza con el modelo de un único ganador o de varios ganadores.

- c. En su caso, el total de Unidades de Subasta para cada Portafolio a Subastar, y a cada uno de los Miembros Liquidadores cumplidos, las Unidades de Subasta que corresponden a cada Miembro Liquidador cumplido para cada Portafolio a Subastar.
- d. En caso de ser procedente, la indicación del conjunto de Portafolios a Subastar Semejantes.
- e. El formato de la subasta.
- f. La fecha, hora de inicio y de finalización de la subasta previsto para cada Portafolio a Subastar.
- g. La fecha de Liquidación del resultado de la subasta.
- h. En general, todos los términos de la subasta.

2. Cantidad de Recursos Disponibles Asignada a cada Portafolio a Subastar (CAPS):

En el caso de que haya más de un PAS, antes del inicio de cada subasta, la Cámara calculará la Cantidad Asignada a Cada Portafolio a Subastar (CAPS). La finalidad de las CAPS es informar del reparto inicial de los recursos potencialmente disponibles en el caso de producirse pérdidas en la subasta de cada PAS. No obstante, este reparto inicial, los recursos definitivos se repartirán de acuerdo con las reglas definidas en el numeral 5. del presente artículo referente al reparto de las pérdidas con recursos en posesión de la Cámara.

Para cada PAS existirá una CAP, en tres niveles, que se repartirá de la siguiente manera.

Nivel 1. Las Garantías aportadas por el Miembro incumplido en la forma de Garantías por Posición, Garantía Individual, Garantía Extraordinaria, si existiera, aportación al Fondo de la Garantía Colectiva del Segmento Swaps y cualquier otra Garantía aportada por el Miembro Liquidador Incumplido que se asigne al Segmento Swaps, de acuerdo con la normativa de la Cámara, así como los aportes del Miembro Liquidador Incumplido en los Fondos de Garantía Colectiva no utilizados de todos los demás Segmentos, así como cualquier otra Garantía, del tipo que fuere, que el Miembro incumplido tuviere constituida a favor de la Cámara. El total aportado por el Miembro Liquidador incumplido se repartirá en cada Portafolio a Subastar en función del riesgo que cada PAS tenga en relación con el riesgo total de todos los Portafolios a Subastar, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Porcentaje Reparto} = \frac{\text{Riesgo Portafolios a Subastar (PAS)}_i}{\text{Total Riesgo Portafolios a Subastar (PAS)}}$$

Nivel 2. Los Recursos Propios Específicos de la Cámara en el Segmento Swaps. Esta cantidad se repartirá en cada Portafolio a Subastar en función del riesgo que cada PAS tenga en relación con el riesgo total de todos los Portafolios a Subastar, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$\text{Porcentaje Reparto} = \frac{\text{Riesgo Portafolios a Subastar (PAS)}_i}{\text{Total Riesgo Portafolios a Subastar (PAS)}}$$

Nivel 3. Los aportes al Fondo de Garantía Colectiva de los Miembros Liquidadores cumplidos en el Segmento Swaps. El Fondo de Garantía Colectiva de cada Miembro Liquidador se repartirá para cada Portafolio a Subastar de la siguiente forma:

- a. Se dividirá el Portafolio de los Miembros Liquidadores cumplidos en Sub-Portafolios Semejantes a los Portafolios a Subastar.
- b. Se calculará el riesgo que tiene cada Miembro Liquidador en cada Sub-Portafolio Semejante al Portafolio a Subastar.
- c. La contribución del Miembro Liquidador cumplido al Fondo de Garantía Colectiva se repartirá en cada Portafolio a Subastar en relación al riesgo del Miembro Liquidador en cada Sub-Portafolio Semejante al Portafolio a Subastar y el riesgo total de todos los Sub-Portafolios Semejantes, de acuerdo con la siguiente fórmula:

$$= \frac{\text{Porcentaje Reparto Riesgo Miembro Liquidador Sub – Portafolio}_i}{\text{Total Riesgo Miembro Liquidador en todos los Sub – Portafolios}}$$

- d. En el caso de que se haya optado por Portafolios a Subastar Semejantes, la cantidad asignada a cada Portafolio a Subastar se puede dejar asignada al conjunto de Portafolios a Subastar Semejantes.

### 3. Subasta:

Los Miembros Liquidadores cumplidos presentarán sus pujas a la Cámara. Los Miembros Liquidadores tienen la obligación de pujar en la subasta. En el caso de que se hayan asignado US, los Miembros Liquidadores deberán incluir en la puja las US por la que pujan. Para un mismo Portafolio a Subastar, un mismo Miembro Liquidador no podrá poner distintos precios a diversas US. Los Miembros Liquidadores presentarán las pujas en el formato de la subasta y en el tiempo establecido para la misma. Las pujas podrán ser positivas o negativas:

- a. Una puja positiva significará que el Miembro Liquidador, en el caso de que resulte ganador, pagará a la Cámara por el Portafolio a Subastar (o por las Unidades de Subasta en su caso) que haya pujado y ganado.
- b. Una puja negativa significará que la Cámara pagará al Miembro Liquidador, en el caso de que éste resulte ganador, por el Portafolio a Subastar (o por las Unidades de Subasta en su caso) que haya pujado y ganado.

En ambos casos el Miembro Liquidador ganador adquiere el Portafolio a Subastar por el que haya pujado (o las Unidades de Subasta en su caso) incorporándose la Posición Abierta ganada a la Posición Abierta de su Cuenta de Registro de su Cuenta Propia y asumirá en ese momento la titularidad de la Posición Abierta ganada en la subasta.

La Cámara, si fuere necesario previa consulta con el CGI, podrá rechazar una puja por motivos de riesgo cuando el importe de la puja sea significativo en relación con la Garantía por Posición mantenida por el Miembro Liquidador que ha realizado la puja en cuestión. La Cámara podrá rechazar las pujas que no cumplan el formato de la subasta o las propias reglas de la subasta.

En el caso de que un Portafolio a Subastar no reciba ninguna puja, o en el caso de que se opte por un modelo de varios ganadores, y un Portafolio a Subastar no reciba pujas suficientes por el total del Portafolio a Subastar, la Cámara volverá a subastar los mencionados Portafolios a Subastar. Estas subastas podrán realizarse en días diferentes a los de la subasta original.

La Cámara podrá, en cualquier momento, adoptar medidas preventivas de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.8.2.1. cuando el Miembro Liquidador no puge en la subasta respecto de las US asignadas o cuando la puja no cumpla con las condiciones específicas de la subasta fijadas por la Cámara mediante Instructivo Operativo.

#### 4. Determinación de las pujas ganadoras:

En el caso de que se haya optado por un modelo de único ganador, el Miembro Liquidador que haya realizado la mejor puja admitida, se llevará la totalidad del portafolio de cada PAS. En este momento, el Portafolio a Subastar pasa a considerarse un Portafolio Subastado.

En el caso de que se haya optado por un modelo de varios ganadores, los Miembros Liquidadores que hayan realizado las mejores pujas, se llevarán las Unidades de Subasta por las que haya pujado, al precio de la puja realizada por cada Miembro Liquidador ganador. El CGI asignará a los diversos ganadores desde la puja con el mejor precio hasta la puja ganadora con peor precio. En la peor puja que sea ganadora se podrá reducir las Unidades de Subasta adjudicadas para que el total de Unidades de Subastas adjudicadas sea igual al total de Unidades de Subasta del Portafolio Subastado.

En ambos casos, si más de un Miembro Liquidador realizara ofertas por el mismo precio y dicho precio resultara la puja ganadora, la Cámara podrá seleccionar la puja recibida en primer lugar y rechazar las otras pujas.

El Miembro Liquidador adquiere el Portafolio Subastado que haya pujado y ganado (o las Unidades de Subasta en su caso) de acuerdo con lo estipulado en el numeral 5 Registro de las posiciones ganadas en la subasta del presente artículo, desde el momento que la Cámara le confirme que su puja ha sido declarada ganadora.

La Cámara informará a todos los Miembros Liquidadores del resultado de cada subasta realizada. Los ganadores de cada portafolio subastado serán anónimos, excepto para los propios ganadores, respecto al Portafolio Subastado, o las unidades de subasta que hayan ganado.

#### 5. Registro de las Posiciones Abiertas ganadas en la subasta:

Una vez realizada la subasta de un portafolio a subastar, e independientemente de que pueda haber otros portafolios pendientes de subastar, la Cámara transferirá la Posición Abierta del portafolio subastado a la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia del Miembro Liquidador o a las Cuentas de Registro de la Cuenta Propia de los Miembros Liquidadores cuyas pujas hayan resultado ganadoras. Dicha transferencia se podrá hacer i) para facilitar técnicamente la transferencia, registrando nuevas Posiciones Abiertas en la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia de los Miembros Liquidadores ganadores o ii) traspasando las Posiciones Abiertas originales correspondientes al Portafolio Subastado del Miembro Liquidador Incumplido al Miembro Liquidador ganador. En el caso de que un Miembro Liquidador haya ganado varias Unidades de Subasta de un mismo Portafolio Subastado, la Cámara agregará las Unidades de Subasta de cada Operación Swap. Los Miembros Liquidadores ganadores colaborarán con la Cámara en el registro de las Posiciones Abiertas ganadas en la subasta.

La Cámara confirmará a los ganadores de cada Portafolio Subastado, la fecha y el importe de la liquidación del resultado de la subasta.

Para evitar cualquier duda, el pago de Cupones, pagos adicionales y PA de los Portafolios Subastados corresponde al Miembro Liquidador Incumplido hasta que se registre la Posición Abierta ganada en el Miembro Liquidador ganador.

Los Miembros Liquidadores ganadores estarán obligados a pagar a la Cámara las cantidades resultantes de las pujas positivas, así como constituir la Garantía por Posición relacionada con la Posición Abierta ganada en la subasta.

La Cámara estará obligada a pagar a los Miembros Liquidadores ganadores las cantidades resultantes de las pujas negativas. El registro de la Posición Abierta se realizará simultáneamente al pago neto correspondiente a la subasta (Garantía por Posición relacionada con la Posición Abierta ganada en la subasta que tiene que constituir el Miembro Liquidador ganador menos el importe de la puja ganadora que tiene que pagar la Cámara).

#### 6. Reparto de las pérdidas con recursos en posesión de la Cámara:

Una vez finalizadas todas las subastas, la Cámara determinará si en alguna de ellas ha tenido lugar pérdidas, de modo que las CAPS deban usarse. En caso de producirse estas pérdidas la Cámara realizará una distribución de las pérdidas que está condicionada, en primer lugar, por el orden de reparto de los distintos Portafolios (en el caso de que exista más de un Portafolio), y en segundo lugar, por el propio Método de Reparto.

El orden de reparto y método de reparto es el siguiente:

- a. Portafolios subastados con beneficio.
  - i. En el caso de que se hayan producido beneficios en algún Portafolio Subastado no será necesario utilizar en este portafolio ninguna de las CAPS de los 3 niveles, y adicionalmente el beneficio y las CAPS asignadas al Portafolio Subastado con beneficios se podrá utilizar para compensar pérdidas de otros Portafolios Subastados en los que se hayan producido pérdidas en la subasta. El reparto de los beneficios y de las CAPS de Nivel 1 por una parte y de las CAPS de Nivel 2 por otra, entre los Portafolios Subastados con pérdidas pendientes de compensar, se realizará utilizando el mismo algoritmo utilizado para la asignación de las CAPS del Nivel 1 y 2, de acuerdo con numeral 2 del presente artículo referente a la cantidad de recursos disponibles asignada a cada Portafolio a Subastar. Los beneficios se considerarán como CAPS de Nivel 1 a estos efectos. Las CAPS de Nivel 3 no se reparten en este momento, y se quedan para cada Miembro Liquidador como CAPS de Nivel 3 no utilizados pendientes de repartir en una bolsa de CAPS de Nivel 3 no utilizados para el caso de que sea necesario dicho reparto.
- b. Portafolios subastados cuyas pérdidas se cubren con parte de las CAPS de Nivel 1.
  - i. En el caso de que se hayan producido pérdidas en un Portafolio Subastado, pero éstas hayan sido inferiores a las CAPS de Nivel 1 asignadas a este Portafolio, será necesario utilizar en este portafolio parte de las CAPS de Nivel 1.
  - ii. Las cantidades no utilizadas de las CAPS de Nivel 1 y todas las cantidades de las CAPS de Nivel 2 y Nivel 3 se repartirán entre los Portafolios en los que se hayan producido pérdidas superiores a las CAPS de Nivel 1. El reparto de las CAPS sobrantes de Nivel 1, de Nivel 2, y de Nivel 3 se realizará según lo establecido en el apartado a.
- c. Portafolios subastados cuyas pérdidas no se cubren con las CAPS de Nivel 1, pero se cubren utilizando parte de las CAPS de Nivel 2.
  - i. En el caso de que se hayan producido pérdidas en un Portafolio Subastado y éstas hayan sido mayores que las CAPS de Nivel 1, pero inferiores a la suma de las CAPS de Nivel 1 y Nivel 2, será necesario utilizar en este Portafolio todas las CAPS de Nivel 1 y parte de las CAPS de Nivel 2.
  - ii. Las cantidades no utilizadas de las CAPS de Nivel 2 y todas las cantidades de las CAPS de Nivel 3 se repartirán entre los Portafolios en los que se hayan producido pérdidas superiores a las CAPS de Nivel 1 y Nivel 2. El reparto de las CAPS sobrantes de Nivel 2 y de Nivel 3 se realizará según lo establecido en el apartado a.
- d. Portafolios subastados cuyas pérdidas no se cubren con las CAPS de Nivel 1 y de Nivel 2, pero



se cubren utilizando parte de las CAPS de Nivel 3.

- i. En el caso de que se hayan producido pérdidas en un Portafolio Subastado y éstas hayan sido mayores que las CAPS de Nivel 1 y Nivel 2, pero inferiores a la suma de las CAPS de Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, será necesario utilizar en este portafolio todas las CAPS de Nivel 1, Nivel 2 y parte de las CAPS de Nivel 3.
  - ii. Las cantidades no utilizadas de las CAPS sobrantes de Nivel 3 se repartirán entre los Portafolios en los que se hayan producido pérdidas superiores a la suma de las CAPS de Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3.
  - iii. Para determinar la utilización de las CAPS de Nivel 3 correspondientes a los aportes en el Fondo de Garantía Colectiva del Segmento Swaps de los Miembros Liquidadores Cumplidos se seguirá lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 2.7.6. del Reglamento de Funcionamiento, es decir, se imputará proporcionalmente a los Miembros Liquidadores Cumplidos en función del importe de las aportaciones de cada uno de ellos en el último periodo de actualización o reposición para este Segmento.
- e. Portafolios Subastados cuyas pérdidas no se cubren con las CAPS de Nivel 1 y Nivel 2 y Nivel 3, pero se pueden cubrir con las CAPS sobrantes de otros Portafolios Subastados, obtenidos de acuerdo con la aplicación de los literales a.i), b.ii), c.ii) y d ii).
- i. En primer lugar, habrá que repartir las CAPS sobrantes de otros Portafolios Subastados entre los Portafolios Subastados cuyas pérdidas hayan sido superiores a la suma de las CAPS de Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 asignadas según las reglas anteriormente descritas. El método de reparto será el establecido en el numeral 2 del presente artículo referente a la cantidad de recursos disponibles asignada a cada Portafolio a Subastar, para el Nivel 3, utilizando las CAPS sobrantes de cada Miembro Liquidador y los Portafolios Subastados que estén en esta situación.
  - ii. Una vez asignadas las nuevas CAPS a los Portafolios Subastados con pérdidas pendientes de compensar, se repetirán los procesos de reparto detallados en el literal d. anterior
  - iii. En el caso de que todavía hubiera Portafolios con pérdidas pendientes de compensar y todavía hubiera CAPS sobrantes de otros Portafolios Subastados, se dejará en este momento de repartir las pérdidas Portafolio a Portafolio:
    - Se sumarán todas las pérdidas pendientes de compensar.
    - Se sumarán todas las CAPS sobrantes de otros Portafolios Subastados.
    - Las CAPS utilizadas en este momento de las CAPS sobrantes de cada Miembro Liquidador con CAPS sobrantes se calcularán multiplicando el total de pérdidas



pendientes de compensar obtenido de la sumatoria de todas las pérdidas pendientes de compensar (e. iii) por las CAPS sobrantes del Miembro Liquidador y dividiendo por la suma de todos las CAPS sobrantes.

7. Distribución de las pérdidas pendientes de compensar:

En el caso de que existieran todavía pérdidas pendientes de compensar, la Cámara continuará con la ejecución de las demás Garantías y recursos de conformidad con lo previsto los numerales 6 y siguientes del artículo 1.7.2.10. de la presente Circular.

## ANEXOS

### ANEXO 1

#### SOLICITUD DE ADMISIÓN Y MODIFICACIÓN COMO MIEMBRO

##### *Anexo 1.1. Carta de solicitud de admisión como Miembro*

***(Este Anexo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

|                                                                                     |                                          |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|  | FORMATO                                  | Código: FO GMI 010 |
|                                                                                     | SOLICITUD DE ADMISIÓN COMO MIEMBRO DE LA | Versión: 1.0       |
|                                                                                     | CRCC S.A.                                | Página 1 de 4      |

Bogotá,

Doctor

Gerente

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.  
Ciudad

**Asunto: Solicitud de Admisión como Miembro**

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, atentamente solicito que la sociedad que represento sea admitida como Miembro de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A. en la modalidad de Miembro (*Liquidador General, Liquidador Individual, No Liquidador*) en el (los) segmento(s) de (*Derivados Financieros, Renta Fija, Renta Variable, Swaps*).

Así mismo certifico que la sociedad cumple con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A., y demás normas aplicables, para solicitar ser admitido a la misma en la calidad de **Miembro (*Liquidador General, Liquidador Individual, No Liquidador*)**.

En cumplimiento de los requisitos de vinculación exigidos por la CRCC S.A., me permito allegar los documentos relacionados en la Lista de Verificación de Documentos, necesarios para el trámite de la presente solicitud.

**Cordialmente,**

\_\_\_\_\_  
(Nombre y Cédula)

|                                |  |                               |  |                                        |  |  |  |  |
|--------------------------------|--|-------------------------------|--|----------------------------------------|--|--|--|--|
| Creación                       |  | Modificación                  |  | Código de Miembro Asignado por la CRCC |  |  |  |  |
| Miembro Liquidador General     |  | Miembro Liquidador Individual |  | Miembro No Liquidador                  |  |  |  |  |
| Segmento Derivados Financieros |  | Segmento Renta Fija           |  | Segmento Renta Variable                |  |  |  |  |
| Segmento Swaps                 |  |                               |  |                                        |  |  |  |  |

1. Datos Generales.

|                                                          |  |                                                   |  |
|----------------------------------------------------------|--|---------------------------------------------------|--|
| 1. Nombre Comercial                                      |  | 2. NIT.                                           |  |
| 3. Razón Social                                          |  |                                                   |  |
| 4. Fecha de Constitución                                 |  |                                                   |  |
| 5. Dirección Oficina Principal                           |  | 6. Ciudad:                                        |  |
| 7. Teléfono Oficina Principal                            |  | 8. Fax:                                           |  |
| 9. Website.                                              |  |                                                   |  |
| 10. Tipo de Entidad                                      |  |                                                   |  |
| 11. Código Superintendencia Financiera.                  |  |                                                   |  |
| 12. Nombre del Representante Legal                       |  |                                                   |  |
| 13. Tipo de Identificación del Representante Legal       |  | 14. No. de Identificación del Representante Legal |  |
| 15. Cargo                                                |  |                                                   |  |
| 16. Nombre de la Entidad Auditora (Si aplica)            |  |                                                   |  |
| 17. Nombre de la Entidad de Revisoría Fiscal (Si aplica) |  |                                                   |  |
| 18. Nombre del Revisor Fiscal Principal                  |  | 19. No. De Identificación                         |  |
| 20. Nombre del Revisor Fiscal Suplente                   |  | 21. No. De Identificación                         |  |

2. Información Financiera. (último corte envío Superintendencia Financiera)

|                                                            |  |
|------------------------------------------------------------|--|
| 22. Patrimonio Técnico o Adecuado                          |  |
| 23. Gastos Operacionales Totales/ Margen Financiero Bruto. |  |
| 24. ROA                                                    |  |
| 25. ROE                                                    |  |
| 26. Relación de Solvencia                                  |  |

3. Calificación.

| AGENCIA CALIFICADORA | CONCEPTO | CALIFICACIÓN |
|----------------------|----------|--------------|
| 27.                  | 28.      | 29.          |
|                      |          |              |
|                      |          |              |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  |  |
|--|--|--|

4. Registro de Cuentas de Compensación y Liquidación.

CUENTA DE DEPÓSITO DECEVAL

|                       |  |                                   |  |
|-----------------------|--|-----------------------------------|--|
| 30. Código de Entidad |  | 31. Código de Depositante Directo |  |
|-----------------------|--|-----------------------------------|--|

CUENTA BANCO REPUBLICA

|                                    |  |                    |  |
|------------------------------------|--|--------------------|--|
| 32. Código Depositante Directo DCV |  | 33. Código entidad |  |
| 34. Código Entidad en el CUD       |  | 35. No. Cuenta CUD |  |

AGENTE DE PAGOS

|                              |  |                         |  |
|------------------------------|--|-------------------------|--|
| 36. Nombre Entidad           |  | 37. Nit Agente de Pagos |  |
| 38. Código Entidad en el CUD |  | 39. No. Cuenta CUD      |  |

AGENTE CUSTODIO

|                                    |  |                         |  |
|------------------------------------|--|-------------------------|--|
| 40. Nombre Entidad                 |  | 41. Nit Agente Custodio |  |
| 42. Código Depositante Directo DVL |  | 43. Código de Entidad   |  |
| 44. Código Depositante Directo DCV |  | 45. Código de entidad   |  |

|                                                                 | 46.<br>Nombre<br>del<br>Cargo | 47.<br>Nombres<br>y<br>Apellidos | 48.<br>Teléfono<br>y<br>Extensión | 49.<br>Celular | 50.<br>Email | 51. Dirección<br>Correspondencia | 52.<br>Teléfono<br>Residencia |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Gerente o<br>Director de<br>Riesgos                             |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Gerente o<br>Director de<br>Operaciones                         |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Gerente o<br>Director del<br>Departamento<br>Jurídico           |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Gerente o<br>Director del<br>Departamento<br>de<br>Contabilidad |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Oficial de<br>Cumplimiento.                                     |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Contralor<br>Normativo                                          |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Oficial de<br>Cumplimiento                                      |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |
| Gerente o<br>Director del<br>Departamento<br>de<br>Tecnología.  |                               |                                  |                                   |                |              |                                  |                               |

5. Información de Referencia.

Anexe el resumen de la hoja de vida del recurso humano asociado a las funciones de compensación y liquidación de operaciones<sup>2</sup>.

53.Las actividades de Back Office están ubicadas en:

La Oficina de la Dirección General registrada en el punto 1.

☐
☐

<sup>2</sup> Con la entrega de este formulario la entidad certifica que el personal relacionado en la sección 5 cuenta con la capacitación y los medios para administrar las operaciones frente a la CRCC.

Otra ubicación

|                         |  |           |  |           |  |
|-------------------------|--|-----------|--|-----------|--|
| Dirección               |  |           |  |           |  |
| Ciudad                  |  | Teléfono: |  | Extensión |  |
| Nombre del Responsable. |  | Cargo     |  |           |  |
| Email del Responsable.  |  |           |  |           |  |

54. En caso que las actividades de Back Office estén subcontratadas.

|                          |  |           |  |           |  |
|--------------------------|--|-----------|--|-----------|--|
| Nombre de la Entidad     |  |           |  |           |  |
| Dirección                |  |           |  |           |  |
| Ciudad                   |  | Teléfono: |  | Extensión |  |
| Nombre del Administrador |  | Cargo     |  |           |  |
| Email del Administrador  |  | Teléfono: |  | Extensión |  |

\_\_\_\_\_  
Representante Legal  
C.C.

**Anexo 1.2. Carta de solicitud de modificación de la condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador.**

Doctor

\_\_\_\_\_  
Gerente  
Cámara de Riesgo Central de  
Contraparte de Colombia S.A.  
Ciudad

Asunto: Solicitud de admisión de un Miembro no Liquidador en la modalidad de Miembro Liquidador.

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, Miembro no Liquidador de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.1.12. de la Circular Única de la CRCC S.A., atentamente solicito la modificación de la condición de la sociedad que represento de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador \_\_\_\_\_ (Liquidador General o Individual).

Certifico que la sociedad cumple con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A., y demás normas aplicables para ser admitido como Miembro Liquidador \_\_\_\_\_ (Liquidador General o Individual)

En cumplimiento de los requisitos exigidos por la CRCC S.A., me permito allegar los documentos relacionados en la Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador, necesarios para el trámite de la presente solicitud.

Cordialmente,

\_\_\_\_\_  
(Nombre y Cédula)

**Anexo 1.3. Carta de solicitud de modificación de la condición de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General.**

Doctor

\_\_\_\_\_  
Gerente  
Cámara de Riesgo Central de  
Contraparte de Colombia S.A.  
Ciudad

**Asunto:** Solicitud de admisión de un Miembro Liquidador Individual en la modalidad de Miembro Liquidador General.

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, Miembro Liquidador Individual de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.1.13. de la Circular Única de la CRCC S.A., atentamente solicito la modificación de la condición de la sociedad que represento de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General.

Certifico que la sociedad cumple con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A., y demás normas aplicables para ser admitido como Miembro Liquidador General.

En cumplimiento de los requisitos exigidos por la CRCC S.A., me permito allegar los documentos relacionados en la Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General, necesarios para el trámite de la presente solicitud.

Cordialmente,

\_\_\_\_\_  
(Nombre y Cédula)



**Anexo 1.4. Carta de solicitud de modificación de la condición de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador.**

|                                                                                   |                                                                                                |  |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                                                                                 |  | <b>Código: FO GMI 035</b> |
|                                                                                   | <b>SOLICITUD DE MODIFICACIÓN DE LA CONDICIÓN DE MIEMBRO LIQUIDADOR A MIEMBRO NO LIQUIDADOR</b> |  | <b>Versión: 1.0</b>       |
|                                                                                   |                                                                                                |  | <b>Página 1 de 1</b>      |

Doctor

Gerente

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

Ciudad

**Asunto:** Solicitud de admisión de un Miembro Liquidador en la modalidad de Miembro No Liquidador.

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, Miembro Liquidador de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.1.14. de la Circular Única de la CRCC S.A., atentamente solicito la modificación de la condición de la sociedad que represento de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador.

Certifico que la sociedad cumple con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A., y demás normas aplicables para ser admitido como Miembro No Liquidador.

En cumplimiento de los requisitos exigidos por la CRCC S.A., me permito allegar los documentos relacionados en la Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador, necesarios para el trámite de la presente solicitud.

Cordialmente,

\_\_\_\_\_  
(Nombre y Cédula)"

**Anexo 1.5. Solicitud de ingreso a uno o varios segmentos**

**(Este Anexo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)**

Doctor

\_\_\_\_\_

Gerente

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

Ciudad

**Asunto:** Solicitud de ingreso a uno o varios segmentos

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en la modalidad de **Miembro (Liquidador General, Liquidador Individual, No Liquidador)** de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.2.1.15. de la Circular Única de la CRCC S.A., atentamente solicito el ingreso al/los siguiente(s) segmento(s):

| SEGMENTOS             |  |
|-----------------------|--|
| Derivados Financieros |  |
| Renta Fija            |  |
| Renta Variable        |  |
| Swaps                 |  |

En cumplimiento de los requisitos exigidos por la CRCC S.A., para cada uno de los Segmentos me permito informar que el patrimonio técnico de la entidad es \_\_\_\_\_ necesario para el trámite de la presente solicitud.

Cordialmente,

---

(Nombre y Cédula)

**NOTA:** Cuando se trate de la solicitud de ingreso de un Miembro No Liquidador a un nuevo Segmento, será indispensable contar con la aceptación de su Miembro Liquidador General y que este último ingrese o se encuentre participando en el respectivo Segmento.

**Anexo 1.6. Solicitud de retiro de segmentos**

**(Este Anexo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)**

Doctor

\_\_\_\_\_  
Gerente

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

Ciudad

**Asunto:** Solicitud de retiro de segmentos

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en la modalidad de **Miembro (Liquidador General, Liquidador Individual, No Liquidador)** de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.2.4.3. de la Circular Única de la CRCC S.A., atentamente solicito el retiro del/los siguiente(s) segmento(s):

| SEGMENTOS             |  |
|-----------------------|--|
| Derivados Financieros |  |
| Renta Fija            |  |
| Renta Variable        |  |

Certifico que la sociedad cumple con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A., y demás normas aplicables para el retiro de cada uno de los segmentos

En cumplimiento de los requisitos exigidos por la CRCC S.A en el artículo 1.2.4.3. de la Circular Única, y en el (artículo 2.1.1.4. Segmento de Derivados Financieros, artículo 3.1.1.4. Segmento de Renta Fija, artículo 4.1.1.5. Segmento de Renta Variable), me permito allegar los documentos relacionados necesarios para el trámite de la presente solicitud.

Cordialmente,

\_\_\_\_\_  
(Nombre y Cédula)”

## ANEXO 2

### FORMULARIO DE SOLICITUD DE ADMISIÓN COMO MIEMBRO

|                                                                                   |                                                                               |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                                                                | <b>Código: FO GMI 031</b> |
|                                                                                   | <b>DECLARACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUISITOS TECNOLÓGICOS DEL AGENTE</b> | <b>Versión: 1.0</b>       |
|                                                                                   |                                                                               | <b>Página 1 de 1</b>      |

### DECLARACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUISITOS TECNOLÓGICOS

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, certifico que la sociedad cumple con los siguientes requerimientos tecnológicos exigidos por la Cámara de Riesgo de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. para la admisión de la sociedad como Agente de la CRCC S.A., en los términos establecidos a continuación:

#### Infraestructura:

#### 1. Redes y Comunicaciones.

- Ha otorgado a la CRCC S.A. la IP pública para obtener los permisos de acceso al Portal Web:

IP pública: \_\_\_\_\_

#### 2. REQUERIMIENTOS MÍNIMOS HARDWARE Y SOFTWARE

##### a. Portal Web

- Los equipos donde se va a ejecutar el Portal Web deben contar como mínimo con las siguientes características:

1. Resolución gráfica mínimo 1024\*768
2. Mínimo 2 GB de memoria RAM
3. Sistema operativo mínimo Windows Seven 32 o 64 Bits
4. Navegador de Internet:

- a. Microsoft Internet Explorer Versión 10.0 o posterior
- b. Firefox 49x o posterior
- c. Chrome 54x o posterior

Cordialmente,

---

**Representante Legal**  
**(Nombre y Cédula)**

## ANEXO 3

### FORMATO DE REQUERIMIENTOS

Formulario:

|                                                                                   |                                                  |                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|
|  | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN. | Código: FO GMI 011          |
|                                                                                   | FORMULARIO DE REQUERIMIENTO CUALITATIVO          | Versión: 1<br>Página 1 de 1 |

Miembro Liquidador General

Miembro Liquidador Individual

Miembro No Liquidador

**1 Datos Generales de la Entidad**

Razón Social: \_\_\_\_\_

Número de Identificación (NIT): \_\_\_\_\_

Tipo de Entidad: Banco ▼ \_\_\_\_\_

Fecha de Constitución: \_\_\_\_\_

Dirección Electrónica: \_\_\_\_\_

**2 Contacto con la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (Responsable del diligenciamiento del Formulario)**

Nombre: \_\_\_\_\_

Cargo: \_\_\_\_\_

Teléfono Oficina: \_\_\_\_\_ Teléfono Celular: \_\_\_\_\_ Teléfono Domicilio: \_\_\_\_\_

Dirección de Correo Electrónico: \_\_\_\_\_

**3 Elabore y describa el organigrama funcional del Área de Tesorería (Negociación, Análisis de Riesgos y Operaciones) y señale el número de funcionarios para cada nivel de la estructura jerárquica.**

**4 Describa de manera amplia y comprensiva la estructura y jerarquía de los Comités (Órganos Colegiados) asociados a la gestión de Riesgo y Operaciones, y explique por cada uno de ellos sus objetivos, funciones, miembros (cargos/áreas), periodicidad de reuniones y reglas de quorum deliberativo y decisorio.**

**5 Registre en la Tabla 1. la descripción general de las políticas y lineamientos de riesgos**

**6 Identifique la periodicidad de las siguientes actividades asociadas al proceso de administración de riesgos:**

a) Revisión La exactitud de los reportes producidos por el sistema de riesgos es revisada al menos una vez cada:

b) Verificación de la confiabilidad y exactitud de los controles sobre el cumplimiento de los lineamientos y atribuciones se realiza al menos:

c) Verificación de La confiabilidad y exactitud de los modelos de stress y back testing es verificada al menos una vez cada:

d) Evaluación de la confiabilidad y exactitud de los modelos de valoración, riesgos y límites de crédito se evalúa al menos:

e) La actualización de la documentación de los procedimientos de administración de riesgos.

Diaria ▼

Semanal ▼

Mensual ▼

Diaria ▼

Semanal ▼

**7 Registre en la Tabla 2 las soluciones de software y proveedores tecnológicos que soportan los procesos de Riesgo y Operaciones.**

**8 Registre en las Tabla 3 y 4 las características básicas del Plan de Contingencia y Continuidad de Negocio de la estructura de tecnología.**

Tabla 1: Políticas de Riesgo

|                                                                                   |                                                  |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
|  | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN. | Código: FO GMI 011 |
|                                                                                   | FORMULARIO DE REQUERIMIENTO CUALITATIVO          | Versión: 1         |
|                                                                                   |                                                  | Página 1 de 1      |

| Tipo de Riesgo / Subtipo (Según la clasificación interna) | Descripción General de las Políticas y Lineamientos de Riesgos |                             |                            | Mecanismos de Medición y Monitoreo de Riesgos |                 |                               |                              |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------------------|
|                                                           | Política /Lineamiento (1)                                      | Instancia de aprobación (2) | Responsable de Control (3) | Metodología de Evaluación (4)                 | Indicadores (5) | Periodicidad de Monitoreo (6) | Documentación disponible (7) |
| Mercado                                                   | Subtipo                                                        |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
| Credito                                                   | Subtipo                                                        |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
| Operacional                                               | Subtipo                                                        |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
| Liquidez                                                  | Subtipo                                                        |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |
|                                                           |                                                                |                             |                            |                                               |                 |                               |                              |

Tabla 2: Soluciones / Software

|                                                                                     |                                                  |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
|  | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN. | Código: FO GMI 011 |
|                                                                                     | FORMULARIO DE REQUERIMIENTO CUALITATIVO          | Versión: 1         |
|                                                                                     |                                                  | Página 1 de 1      |

| Análisis y Control                              |  |                                |  | Cumplimiento                                                       |  |  |  |
|-------------------------------------------------|--|--------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------|--|--|--|
| 1. Sistema de Medición y Control Riesgo Mercado |  | 5. Control de Riesgo Operativo |  | 1. Sistema de Registro de Operaciones - Administración de terceros |  |  |  |
| Software                                        |  | Software                       |  | Software                                                           |  |  |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                    |  | Proveedor/ Desarrollo propio   |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |  |  |
| Versión                                         |  | Versión                        |  | Versión                                                            |  |  |  |
| Interfaz con                                    |  | Interfaz con                   |  | Interfaz con                                                       |  |  |  |
| 2. Sistema de Control de Riesgo de Crédito      |  |                                |  | 2. Sistema Contable                                                |  |  |  |
| Software                                        |  |                                |  | Software                                                           |  |  |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                    |  |                                |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |  |  |
| Versión                                         |  |                                |  | Versión                                                            |  |  |  |
| Interfaz con                                    |  |                                |  | Interfaz con                                                       |  |  |  |
| 3. Herramientas Estadísticas                    |  |                                |  | 3. Sistema de Valoración                                           |  |  |  |
| Software                                        |  |                                |  | Software                                                           |  |  |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                    |  |                                |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |  |  |
| Versión                                         |  |                                |  | Versión                                                            |  |  |  |
| Interfaz con                                    |  |                                |  | Interfaz con                                                       |  |  |  |
| 4. Sistema de Control de Llamadas               |  |                                |  | 4. Sistema de administración de garantías propias y de terceros    |  |  |  |
| Software                                        |  |                                |  | Software                                                           |  |  |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                    |  |                                |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |  |  |
| Versión                                         |  |                                |  | Versión                                                            |  |  |  |
| Interfaz con                                    |  |                                |  | Interfaz con                                                       |  |  |  |



Tabla 3: Plan de Contingencia

|                                                                           |                               | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Código: FO GMI 011 |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------------------|--|
|                                                                                                                                                            |                               | FORMULARIO DE REQUERIMIENTO CUALITATIVO         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Versión: 1         |  |
|                                                                                                                                                            |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Página 1 de 1      |  |
| PLAN DE CONTINGENCIA                                                                                                                                       |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Plan de contingencia específico                                                                                                                            |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Condiciones para la puesta en marcha                                                                                                                       |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Tipos de Eventos                                                                                                                                           |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Definición de escenario                                                                                                                                    |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 1. Encargado de apoyar y tomar decisiones.                                                                                                                 |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 2. Persona responsable de la contingencia.                                                                                                                 |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 3. Segunda persona a cargo.                                                                                                                                |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 4. Mencione actividades preliminares a la declaración de contingencia                                                                                      |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 5. Mencione actividades necesarias para activar la contingencia                                                                                            |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 6. Mencione actividades necesarias para reactivar procesos especiales de operación                                                                         |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 7. Mencione actividades necesarias para restaurar servicios a los clientes y operar en contingencia.                                                       |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 8. Mencione restricciones de ciertas actividades o servicios con el fin de disminuir carga operativa y tecnológica                                         |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 9. Defina cómo se finaliza la contingencia y los procedimientos de retorno a la operación normal.                                                          |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 10. Mencione actividades necesarias para suspender la operación en contingencia y activar nuevamente la infraestructura y procesos de la operación normal. |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 11. Mencione los integrantes del equipo de contingencia para cada escenario                                                                                |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 12. Se realizan los procedimientos necesarios para la ejecución de cada Plan de Contingencia.                                                              |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 13. Existen listas de chequeo para el seguimiento a las actividades en un evento real de contingencia.                                                     |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Eventos Naturales                                                                                                                                          | Incendio                      |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Tsunami                       |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Conflictos Civiles            |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Falta de Personal             |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Error Humano                                                                                                                                               | Programación Sistema          |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Operadores                    |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Administradores               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Mal Funcionamiento                                                                                                                                         | Hardware                      |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Software                      |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Red de Comunicaciones         |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Almacenamiento                |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Deliberados                                                                                                                                                | Infiltración al sistema       |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                                                            | Uso no autorizado de recursos |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Deliberados                                                                                                                                                | Destrucción Física            |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |

Tabla 4: Efectividad en Plan de Contingencia

|                                         |                               | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Código: FO GMI 011 |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--------------------|--|
|                                                                                                                            |                               | FORMULARIO DE REQUERIMIENTO CUALITATIVO         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Versión: 1         |  |
|                                                                                                                            |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Página 1 de 1      |  |
| EFFECTIVIDAD DEL PLAN DE CONTINGENCIA                                                                                      |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| CAPACITACIÓN                                                                                                               |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Tipos de Eventos                                                                                                           |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 14. Cuántas veces en el semestre se realizan pruebas de cada plan de contingencia                                          |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 15. Identifique las actividades realizadas para la aplicación de pruebas                                                   |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 16. Identifique las personas que ejecutaron las pruebas para cada escenario.                                               |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 17. Mediante las pruebas realizadas se identificaron inconsistencias en los procedimientos?                                |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 18. Se actualizaron los manuales correspondientes?                                                                         |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 19. Existe actualización de las pruebas ejecutadas en cada plan de contingencia?                                           |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 20. Cuántas veces en el semestre se realizan capacitaciones para cada plan de contingencia                                 |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 21. Una vez realizadas las pruebas, se capacitó al equipo de contingencia?                                                 |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 22. ¿Cada vez que se realiza cambios, mejoras y/o adquisición de infraestructura, se realizan las pruebas de contingencia? |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 23. Se actualiza la documentación correspondiente?                                                                         |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 24. Se capacita al equipo de contingencia?                                                                                 |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 25. Cuando existe novedades de personal, el equipo de contingencia es informado?                                           |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| 26. Existe un directorio telefónico de las personas a cargo de cada evento de contingencia?                                |                               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Eventos Naturales                                                                                                          | Incendio                      |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Tsunami                       |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Conflictos Civiles            |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Falta de Personal             |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Error Humano                                                                                                               | Programación Sistema          |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Operadores                    |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Administradores               |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Mal Funcionamiento                                                                                                         | Hardware                      |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Software                      |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Red de Comunicaciones         |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Almacenamiento                |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Deliberados                                                                                                                | Infiltración al sistema       |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
|                                                                                                                            | Uso no autorizado de recursos |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |
| Deliberados                                                                                                                | Destrucción Física            |                                                 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                    |  |

## ANEXO 4

### CONVENIO CON EL AGENTE DE PAGO

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA ACTUAR COMO AGENTE DE PAGO EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para actuar como **AGENTE DE PAGO** en el Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante “**EL SISTEMA**”, se somete por **LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL AGENTE DE PAGO**.

#### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL AGENTE DE PAGO** podrá recibir y custodiar dinero en efectivo por cuenta de los Terceros de los Miembros y de toda su estructura de cuentas que lo designen en tal calidad, así como realizar pagos de efectivo a **LA CRCC** para el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los Terceros de los Miembros, derivadas de la Compensación y Liquidación de operaciones, todo ello de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”.

Las Cuentas de Depósito de las que es titular **EL AGENTE DE PAGO** ante el Banco de la República y a través de las cuales desarrollará sus funciones, son las siguientes:

---

---

---

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL AGENTE DE PAGO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y registro, del mercado mostrador y cualquier Mecanismo de Contratación en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.

3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para tener la calidad de Agente de Pago.
5. Autoriza a **LA CRCC** para verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los requisitos y condiciones que dieron lugar a su admisión como Agente. La verificación la puede hacer **LA CRCC** directamente o a través de un tercero especializado, según la materia o asunto a verificar, y el costo de dicha verificación podrá ser a cargo de **EL AGENTE DE PAGO**.
6. Autoriza expresa y formalmente a **LA CRCC** para que, en ejercicio de sus funciones, en su calidad de **AGENTE DE PAGO** de los Terceros de los Miembros Liquidadores y de los Miembros No Liquidadores, pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de efectivo de **EL AGENTE DE PAGO** ante el Banco de la República.
7. Autoriza a **LA CRCC** para transmitir información de **EL AGENTE DE PAGO** a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
8. Acepta expresamente que **LA CRCC** informe a las Autoridades Competentes sobre el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
9. Autoriza a **LA CRCC** y a los Miembros Liquidadores con quienes **EL AGENTE DE PAGO** tiene Convenio, para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **LA CRCC** y/o con los Miembros Liquidadores con quienes **EL AGENTE DE PAGO** tiene Convenio, sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**TERCERA. Obligaciones de EL AGENTE DE PAGO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL AGENTE DE PAGO**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Agente.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas vinculadas a **EL AGENTE DE PAGO**, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios, los Convenios con los Miembros Liquidadores y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Agente.
4. Celebrar un Convenio con cada uno de los Miembros Liquidadores por cuenta de los Terceros que lo designen para actuar como **AGENTE DE PAGO**, según modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento.
5. Informar a **LA CRCC** sobre los Convenios que suscriba o termine con cualquier Miembro Liquidador por cuenta de los Terceros.

6. Entregar a **LA CRCC**, a los Miembros Liquidadores, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre los Miembros y sus Terceros, con quienes **EL AGENTE DE PAGO** tiene Convenio, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a los Miembros Liquidadores.
7. Entregar efectivamente a **LA CRCC** el efectivo entregado por los Terceros de los Miembros Liquidadores y/o Miembros No Liquidadores que lo designen como Agente de Pago, para cumplir con obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus cuentas. Así mismo, entregar el efectivo a **LA CRCC** en el evento en que ésta, en aplicación del Reglamento, se lo demande. En todo caso, **LA CRCC** podrá, en cualquier momento, ordenar a **EL AGENTE DE PAGO** el traslado del efectivo a otra cuenta.
8. Responder ante los Terceros de los Miembros, frente a los que actúa en su calidad de Agente de Pago, por las obligaciones establecidas en los Convenios celebrados con los Miembros por cuenta de sus Terceros, con el fin de que éstos cumplan las obligaciones resultantes de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, sin perjuicio de las obligaciones de los Miembros frente a **LA CRCC** establecidas en el Reglamento.
9. Reportar a los Miembros el Incumplimiento de los Terceros y de toda su estructura de cuentas que lo designaron como Agente de Pago, si es el caso, respecto de la entrega de fondos que les corresponda en virtud de las operaciones registradas en las cuentas que liquidan los Miembros Liquidadores.
10. Mantener las cuentas de depósito de efectivo arriba indicadas, de las que es titular directo en el Banco de la República.
11. Facilitar las actividades de comprobación de requisitos, cumplimiento de obligaciones o similares, que lleve a cabo **LA CRCC** en desarrollo de sus funciones.
12. Entregar a **LA CRCC** la información que ésta solicite en cumplimiento de sus funciones.
13. Cumplir en todo momento con las especificaciones técnicas establecidas por **LA CRCC**.

**CUARTA. Obligaciones de la CRCC.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **LA CRCC**, las siguientes:

1. Reconocer a **EL AGENTE DE PAGO** el derecho a actuar en tal calidad en relación con los Terceros de los Miembros Liquidadores y Miembros no Liquidadores y de su estructura de cuentas que así lo designen, conforme a las disposiciones del Reglamento y a las estipulaciones de la presente Oferta.
2. Hacer su mejor esfuerzo para que el Sistema a través del cual presta sus servicios, opere de manera eficaz y segura.
3. Informar a **EL AGENTE DE PAGO**, en la medida en que sea legalmente posible, sobre las solicitudes que le hayan hecho las Autoridades Competentes en relación con información del mismo o de sus Terceros.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **LA CRCC** a **EL AGENTE DE PAGO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL AGENTE DE PAGO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL AGENTE DE PAGO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente Convenio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas.** EL AGENTE DE PAGO es responsable frente a LA CRCC del pago de las tarifas y demás cargos que determine LA CRCC por Circular. Dichos pagos se deberán efectuar en los términos y condiciones establecidos por LA CRCC mediante Circular.

El valor de las tarifas no incluye el impuesto al valor agregado, pero este será facturado de acuerdo con la tarifa y procedimientos vigentes al momento de su causación.

LA CRCC se reserva el derecho de revisar y ajustar la tarifa vigente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento. En todo caso, mientras LA CRCC no establezca las tarifas y demás cargos por Circular, EL AGENTE DE PAGO no estará obligado a pagar valor alguno por tales conceptos.

**SÉPTIMA. Cesión y subcontratación.** EL AGENTE DE PAGO no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada. LA CRCC podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con EL AGENTE DE PAGO, sin necesidad de obtener la conformidad de EL AGENTE DE PAGO, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.

**OCTAVA. Indemnidad.** Siempre que LA CRCC haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, EL AGENTE DE PAGO deberá mantener a LA CRCC y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra LA CRCC, por causa de acciones u omisiones en que incurra EL AGENTE DE PAGO, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión de la presente Oferta de Servicios.

**NOVENA. Responsabilidad de la CRCC.** LA CRCC no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir EL AGENTE DE PAGO, derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**DÉCIMA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre las partes en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo,

mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA PRIMERA. Mérito Ejecutivo.** EL AGENTE DE PAGO reconoce y acepta que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA SEGUNDA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**LA CRCC:** **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**  
Fax:  
Dirección:  
Bogotá, D.C.

**EL AGENTE DE PAGO:**  
Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA TERCERA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL AGENTE DE PAGO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DECIMA CUARTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios no causan impuesto de timbre. En todo caso, todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL AGENTE DE PAGO**.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**LA CRCC**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:  
Cargo: Representante Legal  
C.C.

## ANEXO 5

### CONVENIO CON EL AGENTE CUSTODIO

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA ACTUAR COMO AGENTE CUSTODIO EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para actuar como **AGENTE CUSTODIO** en el Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante “**EL SISTEMA**”, se somete por **LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, a consideración de \_\_\_\_\_ en adelante **EL AGENTE CUSTODIO**.

#### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL AGENTE CUSTODIO** podrá recibir y custodiar valores por cuenta de los Terceros de los Miembros y de toda su estructura de cuentas que lo designen en tal calidad, así como realizar la entrega de valores a **LA CRCC** para el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los Terceros de los Miembros, derivadas de la Compensación y Liquidación de operaciones, todo ello de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”.

Los depósitos centralizados de valores y las cuentas de las que es titular **EL AGENTE CUSTODIO** en los mismos, y a través de las cuales desarrollará sus funciones, son las siguientes:

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se le atribuye a tales términos en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL AGENTE CUSTODIO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y registro, mercado mostrador y cualquier Mecanismo de Contratación en donde se transen, los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.



4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para tener la calidad de Agente Custodio.
5. Autoriza a **LA CRCC** para verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los requisitos y condiciones que dieron lugar a su admisión como Agente. La verificación la puede hacer **LA CRCC** directamente o a través de un tercero especializado, según la materia o asunto a verificar, y el costo de dicha verificación podrá ser a cargo de **EL AGENTE CUSTODIO**.
6. Autoriza expresa y formalmente a **LA CRCC** para que, en ejercicio de sus funciones, en su calidad de **AGENTE CUSTODIO** de los Terceros de los Miembros Liquidadores y de los Miembros No Liquidadores, pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que son titulares los Terceros del **EL AGENTE CUSTODIO** ante los depósitos centralizados de valores, incluyendo la cuentas de depósito de la que son titulares los Terceros en calidad de Depositantes Indirectos, sin perjuicio de las responsabilidades de los Miembros Liquidadores bajo el Reglamento.
7. Autoriza a **LA CRCC** para transmitir información de **EL AGENTE CUSTODIO** a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
8. Autoriza a **LA CRCC** para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **LA CRCC** sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**TERCERA. Obligaciones de EL AGENTE CUSTODIO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL AGENTE CUSTODIO**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Agente.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas vinculadas a **EL AGENTE CUSTODIO**, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios, los Convenios con los Miembros y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Agente.
4. Celebrar un Convenio con cada uno de los Miembros Liquidadores por cuenta de los Terceros que lo designen para actuar como **AGENTE CUSTODIO**, según modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento.
5. Informar a **LA CRCC** sobre los Convenios que suscriba o termine con cualquier Miembro Liquidador por cuenta de los Terceros.
6. Entregar a **LA CRCC**, a los Miembros, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre los Miembros y sus Terceros, con quienes **EL AGENTE CUSTODIO** tiene Convenio, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a los Miembros Liquidadores.

7. Entregar efectivamente a **LA CRCC** los valores entregados por los Terceros, de los Miembros Liquidadores y/o Miembros no Liquidadores, que lo designen como Agente Custodio, para cumplir con obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus cuentas. Así mismo, entregar los valores a **LA CRCC** en el evento en que ésta, en aplicación del Reglamento, se lo demande. En todo caso, **LA CRCC** podrá, en cualquier momento, ordenar a **EL AGENTE CUSTODIO** el traslado de los valores a otra cuenta.
8. Responder ante los Terceros de los Miembros, frente a los que actúa en su calidad de Agente Custodio, por las obligaciones establecidas en los Convenios celebrados con los Miembros por cuenta de sus Terceros, con el fin de que éstos cumplan las obligaciones resultantes de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, sin perjuicio de las obligaciones de los Miembros frente a **LA CRCC** establecidas en el Reglamento.
9. Reportar a los Miembros el Incumplimiento de los Terceros y de toda su estructura de cuentas que lo designaron como Agente Custodio, si es el caso, respecto de la entrega de valores que les corresponda en virtud de las operaciones registradas en las cuentas que liquidan los Miembros Liquidadores.
10. Mantener las cuentas de depósito de valores arriba indicadas.
11. Facilitar las actividades de comprobación de requisitos, cumplimiento de obligaciones o similares, que lleve a cabo **LA CRCC** en desarrollo de sus funciones.
12. Entregar a **LA CRCC** la información que ésta solicite en cumplimiento de sus funciones.
13. Cumplir en todo momento con las especificaciones técnicas establecidas por **LA CRCC**.

**CUARTA. Obligaciones de LA CRCC.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **LA CRCC**, las siguientes:

1. Reconocer a **EL AGENTE CUSTODIO** el derecho a actuar en tal calidad en relación con los Terceros de los Miembros Liquidadores y Miembros no Liquidadores y de su estructura de cuentas que así lo designen, conforme a las disposiciones del Reglamento y a las estipulaciones de la presente Oferta.
2. Velar porque el Sistema a través del cual presta sus servicios, opere de manera eficaz y segura.
3. Informar a **EL AGENTE CUSTODIO**, en la medida que sea legalmente posible, sobre solicitudes que le hayan hecho las Autoridades Competentes en relación con información del mismo o de los Terceros.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **LA CRCC** a **EL AGENTE CUSTODIO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL AGENTE CUSTODIO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL AGENTE CUSTODIO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente Convenio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas.** EL AGENTE CUSTODIO es responsable frente a LA CRCC del pago de las tarifas y demás cargos que determine LA CRCC por Circular. Dichos pagos se deberán efectuar en los términos y condiciones establecidos por LA CRCC mediante Circular.

El valor de las tarifas no incluye el impuesto al valor agregado, pero este será facturado de acuerdo con la tarifa y procedimientos vigentes al momento de su causación.

LA CRCC se reserva el derecho de revisar y ajustar la tarifa vigente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento. En todo caso, mientras LA CRCC no establezca las tarifas y demás cargos por Circular, EL AGENTE CUSTODIO no estará obligado a pagar valor alguno por tales conceptos.

**SÉPTIMA. Cesión y subcontratación.** EL AGENTE CUSTODIO no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada. LA CRCC podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con EL AGENTE CUSTODIO, sin necesidad de obtener la conformidad de EL AGENTE CUSTODIO, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.

**OCTAVA. Indemnidad.** Siempre que LA CRCC haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, EL AGENTE CUSTODIO deberá mantener a LA CRCC y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra LA CRCC, por causa de acciones u omisiones en que incurra EL AGENTE CUSTODIO, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión de la presente Oferta de servicios.

**NOVENA. Responsabilidad de la CRCC.** LA CRCC no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir EL AGENTE CUSTODIO, derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**DÉCIMA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre las partes en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del

plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA PRIMERA. Mérito Ejecutivo.** **EL AGENTE CUSTODIO** reconoce y acepta que la presente Oferta de Servicios una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA SEGUNDA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**LA CRCC:** **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**  
Fax:  
Dirección:  
Bogotá, D.C.

**EL AGENTE CUSTODIO:**  
Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA TERCERA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL AGENTE CUSTODIO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DECIMA CUARTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios no causan impuesto de timbre. En todo caso, todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL AGENTE CUSTODIO**.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**LA CRCC**  
Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo: Representante Legal  
C.C.

## ANEXO 5A

### CONVENIO CON EL AGENTE CUSTODIO Y DE PAGOS

*(Este Anexo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA ACTUAR COMO AGENTE CUSTODIO Y DE PAGOS EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para actuar como Agente Custodio y de Pagos en el Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante “**EL SISTEMA**”, se somete por **LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, a consideración de \_\_\_\_\_ en adelante **EL AGENTE**.

#### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL AGENTE** podrá recibir y custodiar valores y dinero en efectivo por cuenta de los Terceros de los Miembros y de toda su estructura de cuentas que lo designen en tal calidad, así como realizar la entrega de valores y los pagos de efectivo a **LA CRCC** para el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los Terceros de los Miembros, derivadas de la Compensación y Liquidación de operaciones, todo ello de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”.

Los depósitos centralizados de valores y las Cuentas de las que es titular **EL AGENTE** en los mismos, y a través de las cuales desarrollará sus funciones, son las siguientes:

---

---

---

Las Cuentas de Depósito de las que es titular **EL AGENTE** ante el Banco de la República y a través de las cuales desarrollará sus funciones, son las siguientes:

---

---

---

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se le atribuye a tales términos en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL AGENTE**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y registro, mercado mostrador y cualquier Mecanismo de Contratación en donde se transen, los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para tener la calidad de Agente.
5. Autoriza a **LA CRCC** para verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los requisitos y condiciones que dieron lugar a su admisión como Agente. La verificación la puede hacer **LA CRCC** directamente o a través de un tercero especializado, según la materia o asunto a verificar, y el costo de dicha verificación podrá ser a cargo de **EL AGENTE**.
6. Autoriza expresa y formalmente a **LA CRCC** para que, en ejercicio de sus funciones, en su calidad de **AGENTE** de los Terceros de los Miembros Liquidadores y de los Miembros No Liquidadores, pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que son titulares los Terceros del **EL AGENTE** ante los depósitos centralizados de valores, incluyendo la cuentas de depósito de la que son titulares los Terceros en calidad de Depositantes Indirectos, sin perjuicio de las responsabilidades de los Miembros Liquidadores bajo el Reglamento.
7. Autoriza expresa y formalmente a **LA CRCC** para que, en ejercicio de sus funciones, en su calidad de **AGENTE** de los Terceros de los Miembros Liquidadores y de los Miembros No Liquidadores, pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de efectivo de **EL AGENTE** ante el Banco de la República.
8. Autoriza a **LA CRCC** para transmitir información de **EL AGENTE** a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
9. Acepta expresamente que **LA CRCC** informe a las Autoridades Competentes sobre el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
10. Autoriza a **LA CRCC** y a los Miembros Liquidadores con quienes **EL AGENTE** tiene Convenio, para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **LA CRCC** sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**TERCERA. Obligaciones de EL AGENTE.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL AGENTE**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Agente.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas vinculadas a **EL AGENTE**, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e



Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios, los Convenios con los Miembros y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

3. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Agente.
4. Celebrar un Convenio con cada uno de los Miembros Liquidadores por cuenta de los Terceros que lo designen para actuar como **AGENTE**, según modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento.
5. Informar a **LA CRCC** sobre los Convenios que suscriba o termine con cualquier Miembro Liquidador por cuenta de los Terceros.
6. Entregar a **LA CRCC**, a los Miembros, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre los Miembros y sus Terceros, con quienes **EL AGENTE** tiene Convenio, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a los Miembros Liquidadores.
7. Entregar efectivamente a **LA CRCC** los valores y/o el efectivo, según sea el caso, entregados por los Terceros, de los Miembros Liquidadores y/o Miembros no Liquidadores, que lo designen como Agente, para cumplir con obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus cuentas. Así mismo, entregar los valores y/o el efectivo, según sea el caso, a **LA CRCC** en el evento en que ésta, en aplicación del Reglamento, se lo demande. En todo caso, **LA CRCC** podrá, en cualquier momento, ordenar a **EL AGENTE** el traslado de los valores a otra cuenta.
8. Responder ante los Terceros de los Miembros, frente a los que actúa en su calidad de Agente, por las obligaciones establecidas en los Convenios celebrados con los Miembros por cuenta de sus Terceros, con el fin de que éstos cumplan las obligaciones resultantes de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, sin perjuicio de las obligaciones de los Miembros frente a **LA CRCC** establecidas en el Reglamento.
9. Reportar a los Miembros el Incumplimiento de los Terceros y de toda su estructura de cuentas que lo designaron como Agente, si es el caso, respecto de la entrega de valores que les corresponda en virtud de las operaciones registradas en las cuentas que liquidan los Miembros Liquidadores.
10. Mantener las cuentas de depósito de efectivo y de valores arriba indicadas, de las que es titular en el Banco de la República y en los depósitos centralizados de valores.
11. Facilitar las actividades de comprobación de requisitos, cumplimiento de obligaciones o similares, que lleve a cabo **LA CRCC** en desarrollo de sus funciones.
12. Entregar a **LA CRCC** la información que ésta solicite en cumplimiento de sus funciones.
13. Cumplir en todo momento con las especificaciones técnicas establecidas por **LA CRCC**.

**CUARTA. Obligaciones de LA CRCC.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **LA CRCC**, las siguientes:

1. Reconocer a **EL AGENTE** el derecho a actuar en tal calidad en relación con los Terceros de los Miembros Liquidadores y Miembros no Liquidadores y de su estructura de cuentas que así lo designen, conforme a las disposiciones del Reglamento y a las estipulaciones de la presente Oferta.
2. Velar porque el Sistema a través del cual presta sus servicios, opere de manera eficaz y segura.
3. Informar a **EL AGENTE**, en la medida que sea legalmente posible, sobre solicitudes que le hayan hecho las Autoridades Competentes en relación con información del mismo o de sus Terceros.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **LA CRCC** a **EL AGENTE**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL AGENTE**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL AGENTE**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente Convenio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas.** **EL AGENTE** es responsable frente a **LA CRCC** del pago de las tarifas y demás cargos que determine **LA CRCC** por Circular. Dichos pagos se deberán efectuar en los términos y condiciones establecidos por **LA CRCC** mediante Circular.

El valor de las tarifas no incluye el impuesto al valor agregado, pero este será facturado de acuerdo con la tarifa y procedimientos vigentes al momento de su causación.

**LA CRCC** se reserva el derecho de revisar y ajustar la tarifa vigente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento. En todo caso, mientras **LA CRCC** no establezca las tarifas y demás cargos por Circular, **EL AGENTE** no estará obligado a pagar valor alguno por tales conceptos.

**SÉPTIMA. Cesión y subcontratación.** **EL AGENTE** no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada. **LA CRCC** podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con **EL AGENTE**, sin necesidad de obtener la conformidad de **EL AGENTE**, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.

**OCTAVA. Indemnidad.** Siempre que **LA CRCC** haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, **EL AGENTE** deberá mantener a **LA CRCC** y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra **LA CRCC**, por causa de acciones u omisiones en que incurra **EL AGENTE**, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión de la presente Oferta de Servicios.



**NOVENA. Responsabilidad de la CRCC.** LA CRCC no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir EL AGENTE, derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**DÉCIMA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre las partes en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA PRIMERA. Mérito Ejecutivo.** EL AGENTE reconoce y acepta que la presente Oferta de Servicios una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA SEGUNDA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**LA CRCC:**

**CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA  
S.A.**  
Fax:  
Dirección:  
Bogotá, D.C.

**EL AGENTE:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA TERCERA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL AGENTE**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DECIMA CUARTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios no causan impuesto de timbre. En todo caso, todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL AGENTE**.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**LA CRCC**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cargo: Representante Legal

C.C.



**ANEXO 7**

**AUTORIZACIÓN PARA CONSULTA Y ACCESO A LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN LA  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, autorizo a la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A. para que consulte y solicite la información financiera de la sociedad que represento que repose en los archivos de la Superintendencia Financiera de Colombia.

\_\_\_\_\_  
Firma

Nombre:  
C.C. :

## ANEXO 8

### FORMATO DE AUTORIZACIÓN DE DÉBITO AUTOMÁTICO EN LA CUENTA ÚNICA DE DEPÓSITO (CUD)

Doctor

**JOAQUÍN BERNAL RAMÍREZ**

Subgerente de Operación Bancaria

**BANCO DE LA REPÚBLICA**

Ciudad

Referencia: Manejo de la cuenta de depósito N° \_\_\_\_\_ .

Apreciado doctor:

En mi calidad de \_\_\_\_\_y, como tal, representante legal de (NOMBRE DE LA ENTIDAD) (en adelante, EL DEPOSITANTE), como consta en el certificado de existencia y representación expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia que adjunto, me permito autorizar a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., sociedad anónima constituida mediante la escritura pública N° 5909, del tres (3) de octubre de 2007, otorgada en la Notaría Diecinueve (19) del Circulo de Bogotá, con certificado de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución N° 0923 del doce (12) de junio de 2008, e identificada con el NIT 900.182.389-4, para realizar los siguientes actos en relación con la cuenta de depósito en pesos No. \_\_\_\_\_, denominada (NOMBRE DE LA CUENTA), (en adelante LA CUENTA) que EL DEPOSITANTE tiene abierta en el Banco de la República:

- Ordenar débitos a LA CUENTA por cualquier valor, sin exceder en ningún caso del saldo existente en LA CUENTA, utilizando para el efecto el “Servicio de Liquidación en Cuentas de Depósito en Sistemas Externos”, en los términos y condiciones establecidos por el Banco en las Circulares Reglamentarias Externas DSEP-157 “Cuentas de Depósito” y DSEP 158 “Sistema de Cuentas de Depósito CUD”, o las que las modifiquen, adicionen o sustituyan, con el fin de trasladar los recursos debitados a la(s) cuenta(s) de depósito de liquidación que la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. le señale al Banco de la República mediante el servicio indicado.
- Acordar con el Banco de la República los mecanismos, requisitos y condiciones de seguridad adicionales que resulten necesarios para recibir y ejecutar las órdenes de débito automático y de transferencia de fondos indicadas en el punto anterior.

*“Las órdenes e instrucciones dadas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. para debitar y trasladar recursos de LA CUENTA, en la forma indicada en esta carta, no podrán ser revocadas ni modificadas por funcionario alguno de EL DEPOSITANTE.*

*“Sin embargo, la autorización contenida en esta comunicación podrá ser revocada en cualquier momento, exclusivamente por un representante legal competente de EL DEPOSITANTE, mediante comunicación dirigida al Banco de la República, con reconocimiento de texto y firma ante notario, y acompañada por un certificado de existencia y representación legal expedido por la Superintendencia Financiera con no más de treinta (30) días de antigüedad. Igualmente, la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. podrá renunciar a dicha autorización mediante comunicación dirigida al Banco de la República, en las mismas condiciones mencionadas para su revocación por parte de EL DEPOSITANTE. La revocación o la renuncia, según el caso, serán efectivas a partir del día hábil siguiente en el cual las comunicaciones correspondientes sean radicadas en el Banco de la República, que se encargará de notificar al respecto a la otra parte.*

*EL DEPOSITANTE exonera al Banco de la República de cualquier responsabilidad que pudiera derivarse para él de la información entregada por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., así como por la atención y el cumplimiento de las solicitudes, órdenes de transferencia e instrucciones dadas por dicha entidad y sus efectos, en desarrollo de la autorización prevista en esta comunicación. Conforme a lo expresado, EL DEPOSITANTE asume todos los riesgos de la autorización impartida.*

*La presente autorización se otorga en desarrollo de lo estipulado en el contrato de cuenta de depósito N°1 \_\_\_\_\_ celebrado entre EL DEPOSITANTE y el Banco de la República.*

*Atentamente,*

*“Adjunto: Certificado de existencia y representación legal”.*

---

1 Corresponde al número de contrato de cuenta de depósito suscrito entre el Banco de la República y la Entidad, no al número de la cuenta de depósito.

## ANEXO 9

### DECLARACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUISITOS TECNOLÓGICOS

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, certifico que la sociedad cumple con los siguientes requerimientos tecnológicos exigidos por la Cámara de Riesgo de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. para la admisión de la sociedad como Miembro de la CRCC S.A., en los términos establecidos a continuación:

Infraestructura:

#### 3. Redes y Comunicaciones.

- Ha otorgado poder a la CRCC S.A. para la suscripción del Contrato de Prestación de servicio de Telecomunicaciones con la Unión Temporal Claro – Level 3.
- Ha suscrito un Anexo de Orden de Servicio (AOS) para la conexión con la CRCC de conformidad con el Contrato de Prestación de Servicio de Telecomunicaciones con la Unión Temporal Claro – Level 3.
- La configuración del canal redundante unión temporal Claro – Level 3 con el ancho de banda acorde al número de estaciones que tenga su entidad, bajo el estándar de 128 kbps por cada una, así:

| Tipo de Terminal            | Cantidad | Requerimiento de Ancho de Banda |
|-----------------------------|----------|---------------------------------|
| Station                     | 1 -2     | 128 Kbps                        |
| Station                     | 3-4      | 256 Kbps                        |
| Station + Server            | 2        | 128 Kbps                        |
| Station + Gate Fix          | 2        | 128 Kbps                        |
| Station + Server + Gate Fix | 3        | 256 Kbps                        |

Nota: El ancho de banda

En lo que se refiere a la solicitud a la unión temporal se debe hacer indicando que el ancho de banda requerido debe ser configurado para conectarse a través del túnel cuyo destino es la cámara de riesgo central de contraparte.

#### 4. REQUERIMIENTOS MÍNIMOS HARDWARE Y SOFTWARE BASE MIEMBRO

##### a. Hardware Terminal Station

- Cada estación para la instalación y ejecución del software base para la operación de un miembro con la CRCC, denominado "Terminal Station", debe contar como mínimo con las siguientes características:

| Terminal Station              | Requerimientos                        |
|-------------------------------|---------------------------------------|
| Procesador                    | Intel core i3 o superior.             |
| Memoria                       | 2 GB o superior                       |
| Disco duro                    | 80 GB o superior                      |
| Tarjeta de Red                | 10/100 Mbps                           |
| Tarjeta de video              | 128 MB o superior                     |
| Unidad                        | DVD-R                                 |
| Accesorios de entrada, salida | Monitor, teclado, Mouse, puerto USB   |
| Sistema Operativo             | Windows Seven Professional 32-64 Bits |

##### b. Hardware Terminal Server

- Cada estación para la instalación y ejecución del software denominado "Terminal Server", cuya función es la de ser repositorio de históricos debe contar como mínimo con las siguientes características:

| Terminal Station              | Requerimientos                        |
|-------------------------------|---------------------------------------|
| Procesador                    | Intel core i3 o superior .            |
| Memoria                       | 2 GB o superior                       |
| Disco duro                    | 100 - 120 GB o superior               |
| Tarjeta de Red                | 10/100 Mbps                           |
| Tarjeta de video              | 128 MB o superior                     |
| Unidad                        | DVD-R                                 |
| Accesorios de entrada, salida | Monitor, teclado, Mouse, puerto USB   |
| Base de datos                 | Paradox                               |
| Sistema Operativo             | Windows Seven Professional 32-64 Bits |



**c. Hardware Opcional: Depende de la estrategia y tecnología del miembro**

- Cada estación para la instalación y ejecución del cliente "Terminal Gate Fix", cuya función es intercambio de información basado en el protocolo FIX v4.4 entre el miembro y la CRCC, debe cumplir como mínimo con las siguientes características.

| Gate Fix                             | Requerimientos                        |
|--------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Procesador</b>                    | Intel core i3 o superior.             |
| <b>Memoria</b>                       | 2 GB o superior                       |
| <b>Disco duro</b>                    | 80 GB o superior                      |
| <b>Tarjeta de Red</b>                | 10/100 Mbps                           |
| <b>Tarjeta de video</b>              | 128 MB o superior                     |
| <b>Unidad</b>                        | DVD-R                                 |
| <b>Accesorios de entrada, salida</b> | Monitor, teclado, Mouse, puerto USB   |
| <b>Sistema Operativo</b>             | Windows Seven Professional 32-64 Bits |

**Cordialmente,**

---

Representante Legal  
(Nombre y Cédula)

## ANEXO 10

### FORMATO DE SOLICITUD DE CREACIÓN Y MODIFICACIÓN DEL USUARIO ADMINISTRADOR

|                                                                                   |                                                                      |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                                                       | Código: FO GMI 014 |
|                                                                                   | <b>SOLICITUD DE CREACIÓN / MODIFICACIÓN DE USUARIO ADMINISTRADOR</b> | Versión: 1.0       |
|                                                                                   |                                                                      | Página 1 de 1      |

Señores

**CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. - CRCC S.A.**

Bogotá D.C.

Que en mi condición de representante legal de la entidad que más adelante se indica y estando debidamente facultado para ello, me permito informarle la persona que hemos designado en calidad de Administrador del Miembro o Agente en los términos previstos en el Reglamento y demás normas aplicables. Los abajo firmantes declaramos conocer las normas aplicables y nos comprometemos a observarlas en todo momento.

Marque con una X la opción correspondiente:

|                                |                          |
|--------------------------------|--------------------------|
| CREACIÓN USUARIO ADMINISTRADOR | <input type="checkbox"/> |
|--------------------------------|--------------------------|

|                                           |                          |
|-------------------------------------------|--------------------------|
| MODIFICACIÓN USUARIO ADMINISTRADOR ACTUAL | <input type="checkbox"/> |
|-------------------------------------------|--------------------------|

Diligencie los campos correspondientes:

| DATOS DE LA ENTIDAD                      |                                 |                                                            |  |
|------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------|--|
| Razón Social:                            |                                 | Código:                                                    |  |
| Dirección:                               |                                 | Ciudad:                                                    |  |
| Teléfono:                                |                                 | Fax:                                                       |  |
| DATOS REPRESENTANTE LEGAL QUIEN AUTORIZA |                                 |                                                            |  |
| Nombre:                                  |                                 | Cargo:                                                     |  |
| Tipo de Documento:                       | CC __ CE __ NIP __ NUIP __ P __ | No. Documento:                                             |  |
| DATOS DEL USUARIO ADMINISTRADOR INICIAL  |                                 |                                                            |  |
| Nombre del funcionario :                 |                                 | Cargo:                                                     |  |
| Tipo de Documento:                       | CC __ CE __ NIP __ NUIP __ P __ | No. Documento:                                             |  |
| Teléfono dir. o Extensión:               |                                 | E-mail: (Preferiblemente se requiere correo institucional) |  |
| DATOS DEL NUEVO USUARIO ADMINISTRADOR    |                                 |                                                            |  |
| Nombre del funcionario :                 |                                 | Cargo:                                                     |  |
| Tipo de Documento:                       | CC __ CE __ NIP __ NUIP __ P __ | No. Documento:                                             |  |
| Teléfono Dir. o Extensión:               |                                 | E-mail: (Preferiblemente se requiere correo institucional) |  |

**IMPORTANTE:**

De conformidad con lo previsto en la Circular Única de la Cámara, el código será entregado de manera personal al Administrador del Miembro o Agente o a quien éste designe mediante autorización especial. En caso de autorizar a un tercero para recibir el código, el Miembro o Agente y el administrador del mismo, asumen plenamente la responsabilidad por cualquier inconveniente, perjuicio o riesgo que involucre la entrega por tales medios. Dado que se presente cualquier inconveniente, liberamos de responsabilidad a la Cámara de riesgo Central de Contraparte S.A. por razón de la entrega de la clave a un tercero autorizado y nos comprometemos a mantenerla indemne y libre de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse por razón de dicha entrega.

Ciudad y Fecha: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
**Firma Representante Legal**

**E-mail:**

\_\_\_\_\_  
**Firma Administrador del Miembro/Agente**

**E-mail:**

## ANEXO 11

### PODER DE ADHESIÓN A CONTRATO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES CON UNIÓN TEMPORAL LEVEL 3-CLARO

|                                                                                   |                                                               |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                                                | <b>Código: FO GMI 007</b> |
|                                                                                   | <b>PODER DE ADHESIÓN A CONTRATO CON LA UNIÓN<br/>TEMPORAL</b> | <b>Versión: 1.0</b>       |
|                                                                                   |                                                               | <b>Página 1 de 1</b>      |

\_\_\_\_\_, mayor de edad y vecino (a) de \_\_\_\_\_, identificado (a) con la cédula de ciudadanía número \_\_\_\_\_ expedida en \_\_\_\_\_, obrando en mi calidad de representante legal de la sociedad \_\_\_\_\_, tal como consta en el Certificado de Existencia y Representación Legal expedido por \_\_\_\_\_ que se adjunta, sociedad aspirante a **Miembro** del Sistema de Compensación y Liquidación administrado por la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**, por medio de la presente, confiero poder especial, amplio y suficiente a la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**, para que en nombre y representación de mi representada, suscriba con la Unión Temporal CLARO – Level 3 el Contrato de Prestación de servicio de Telecomunicaciones, y para que decida sobre las prórrogas, los reajustes de las tarifas, las modificaciones y la terminación del mismo, y en consecuencia suscriba los documentos a que haya lugar informando de los mismos dentro de los diez (10) días siguientes a su suscripción, facultades estas que la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.** solo podrá ejercer, siempre que con ello se mejoren las condiciones de la representada en relación con los servicios prestados por la mencionada Unión Temporal, y para que se cumpla en todo momento con las condiciones técnicas mínimas establecidas por la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**, como administradores del Sistema de Compensación y Liquidación.

Atentamente,

\_\_\_\_\_

Por: \_\_\_\_\_

Cédula de Ciudadanía: \_\_\_\_\_

Representante Legal

Dirección: \_\_\_\_\_

Acepto:

**CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**

Por: \_\_\_\_\_

Cédula de Ciudadanía: \_\_\_\_\_

Representante Legal

## ANEXO 12

### LISTADO DE ACCIONISTAS

|                                                                                   |                        |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
|  | FORMATO                | Código: FO GMI<br>006 |
|                                                                                   | LISTADO DE ACCIONISTAS | Versión: 1.1          |
|                                                                                   |                        | Página 1 de 14        |

Bogotá, \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_

Doctor

**OSCAR LEIVA VILLAMIZAR**

**Gerente**

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

Ciudad

#### Asunto: Listado de Accionistas

El/La sucrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en calidad de representante legal de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, atentamente me permito remitir el listado de accionistas que cuentan con más del cinco por ciento (5%) de las acciones en circulación de la sociedad que represento, ya sea directa o indirectamente, a través de personas naturales o jurídicas con las cuales se conforme un mismo beneficiario real.

| Accionistas directos con más del 5% del capital |           | Número de Identificación | Porcentaje Participación |
|-------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------------------|
| Nombre                                          | Dirección |                          |                          |
|                                                 |           |                          |                          |
|                                                 |           |                          |                          |

De igual manera, en el caso de cada uno de los accionistas personas jurídicas relacionadas, me permito remitir el listado de sus propios accionistas, en los mismos términos antes señalados:

|                                 |  |  |
|---------------------------------|--|--|
| <b>Accionistas de (ENTIDAD)</b> |  |  |
|---------------------------------|--|--|

| Nombre | Dirección | Número de<br>Identificación | Porcentaje<br>Participación |
|--------|-----------|-----------------------------|-----------------------------|
|        |           |                             |                             |
|        |           |                             |                             |
|        |           |                             |                             |

Cordialmente,

---

(Nombre y Cédula)

## ANEXO 13

### LISTA DE CHEQUEO

#### *Anexo. 13.1. Lista de Chequeo para solicitar la admisión como Miembro.*

|                                                                                   |                                |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                 | <b>Código: FO GMI 018</b> |
|                                                                                   | <b>LISTA DE CHEQUEO</b>        | <b>Versión: 2.0</b>       |
|                                                                                   | <b>VINCULACIÓN DE MIEMBROS</b> | <b>Página 1 de 2</b>      |

| Nº | DOCUMENTOS PARA VINCULARSE COMO MIEMBRO DE LA CRCC S.A       | DESCRIPCIÓN                                                                                                                          |
|----|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | FO GMI 004 -Autorización consulta SFC y centrales de riesgos | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados                                                                       |
| 2  | FO GMI 005 -Orden de compra de servicios                     | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, debe contar con reconocimiento de firma y texto ante notario público |
| 3  | FO GMI 006 -Listado de accionistas                           | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados                                                                       |
| 4  | FO GMI 007 - Poder de adhesión a convenio con la UT          | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, debe contar con reconocimiento de firma y texto ante notario público |
| 5  | FO GMI 008 -Declaración cumplimiento requisitos tecnológicos | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, de lo contrario será devuelto                                        |
| 6  | FO GMI 009 -Formato Débito automático                        | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, debe venir con número cuenta CUD especificando portafolio.           |
| 7  | FO GMI 010 -Formato de solicitud de admisión                 | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, de lo contrario será devuelto.                                       |
| 8  | FO GMI 011 -Formulario de rq cualitativo                     | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, de lo contrario será devuelto.                                       |



|                                                                          |                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9                                                                        | FO GMI 013 - Listado de firmas autorizadas                                                                                                                                                                      | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, de lo contrario será devuelto                          |
| 10                                                                       | FO GMI 014 -Formato de Solicitud de Creación y Modificación del Usuario Administrador                                                                                                                           | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados, de lo contrario será devuelto                          |
| 11                                                                       | Certificado de Cámara de Comercio actualizado                                                                                                                                                                   | Certificado no mayor a 30 días, de lo contrario será devuelto                                                          |
| 12                                                                       | Copia del Certificado de Existencia y Representación Legal expedido por la SFC no mayor a 30 días.                                                                                                              | Expedido por la SFC no mayor a 30 días. De lo contrario será devuelto                                                  |
| 13                                                                       | Estados Financieros <b>Auditados</b> del último corte.                                                                                                                                                          | Dic o junio más reciente, de lo contrario será devuelto                                                                |
| 14                                                                       | Certificación Cuenta de Depósito emitida por DCV y/o DECEVAL.                                                                                                                                                   |                                                                                                                        |
| 15                                                                       | Certificación Cuenta Única de Depósito CUD emitida por el Banco de la República.                                                                                                                                | Copia del radicado ante el Banco de la República, debe contar con reconocimiento de texto y firma ante notario público |
| 16                                                                       | Copia Certificada por el Representante Legal de la Entidad del Informe más reciente sobre SARLAFT presentado por el revisor fiscal a la Junta Directiva.                                                        | Copia Certificada por el Representante Legal de la Entidad.                                                            |
| 17                                                                       | Certificación de las Bolsas, del sistema de negociación o del administrador de cualquier otro mecanismo autorizado por la Cámara en el sentido de que la entidad es susceptible de ser admitida y tener acceso. |                                                                                                                        |
| 18                                                                       | Certificación que acredite estar inscrito en el Registro Nacional de Agentes del Mercado y ser miembro de una autoridad de autorregulación, en el caso de ser aplicable este requisito.                         |                                                                                                                        |
| <b>DOCUMENTOS ADICIONALES PARA VINCULARSE COMO MIEMBRO NO LIQUIDADOR</b> |                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                        |
| 19                                                                       | Carta Presentación donde el miembro liquidador presenta a el Miembro no Liquidador (aplica solo para Miembros no Liquidadores)                                                                                  |                                                                                                                        |
| 20                                                                       | Convenio con uno o varios Miembros Liquidadores Generales. (original)                                                                                                                                           |                                                                                                                        |
| 21                                                                       | Estatutos Sociales Actualizados del Miembro Liquidador General                                                                                                                                                  |                                                                                                                        |

**Anexo 13.2. Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador.**

| <b>Descripción</b>                                                                                                                                                                                                                                | <b>No. Formato</b> | <b>Presentó</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Solicitud escrita firmada por un representante legal en la que solicite el cambio de condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador.                                                                                                     | FO GOR MAN 0001    |                 |
| Formulario de solicitud de admisión como Miembro ante la Cámara.                                                                                                                                                                                  | FO GOR VIN 0002    |                 |
| Formulario actualizado de requerimientos cualitativos.                                                                                                                                                                                            | FO GOR VIN 0003    |                 |
| Copia del certificado de existencia y representación legal expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud.                                                                                            |                    |                 |
| Estados Financieros Auditados del último corte, firmados, con notas aclaratorias y copia del dictamen del revisor fiscal.                                                                                                                         |                    |                 |
| Listado de firmas autorizadas.                                                                                                                                                                                                                    | FO GMI 013         |                 |
| Copia Certificada por el representante legal de la entidad del Informe más reciente sobre SARLAFT, presentado por el revisor fiscal a la Junta Directiva.                                                                                         |                    |                 |
| Formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador                                                                                                                                                                         | FO GTEC VIN 0003   |                 |
| Comunicación del Miembro o Miembros Liquidadores Generales con los cuales tenga suscritos Convenios vigentes, en la que manifieste su conformidad con la solicitud de modificación de la condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador. | FO GOR MAN 0002    |                 |
| Plan detallado para el manejo de las obligaciones de cada una de las Cuentas, incluidas las posiciones abiertas, de su estructura de Cuentas y el cronograma de cumplimiento.                                                                     |                    |                 |

**Anexo 13.3. Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General.**

**(Este anexo fue adicionado mediante Circular 7 del 2 de abril de 2013, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 2 de abril de 2013. Rige a partir del 3 de abril de 2013.)**

| Descripción                                                                                                                                                   | No. Formato      | Presentó |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------|
| Solicitud escrita firmada por un representante legal en la que solicite el cambio de condición de Miembro Liquidador Individual a Miembro Liquidador General. | FO VIN 020       |          |
| Formulario de solicitud de admisión como Miembro ante la Cámara en la modalidad de Miembro Liquidador General.                                                | FO GOR VIN 0002  |          |
| Formulario actualizado de requerimientos cualitativos, en la modalidad de Miembro Liquidador General.                                                         | FO GOR VIN 0003  |          |
| Copia del certificado de existencia y representación legal expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud.        |                  |          |
| Estados Financieros Auditados del último corte, firmados, con notas aclaratorias y copia del dictamen del revisor fiscal.                                     |                  |          |
| Listado de firmas autorizadas actualizadas, en caso de ser aplicable.                                                                                         | FO GMI 013       |          |
| Formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador, en caso de ser aplicable.                                                          | FO GTEC VIN 0003 |          |

**Anexo 13.4. Lista de Chequeo para solicitar la admisión como Agente**

|                                                                                   |                                |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                 | <b>Código: FO GMI 018</b> |
|                                                                                   | <b>LISTA DE CHEQUEO</b>        | <b>Versión: 2.0</b>       |
|                                                                                   | <b>VINCULACIÓN DE MIEMBROS</b> | <b>Página 1 de 2</b>      |

| <b>Nº</b> | <b>DOCUMENTOS PARA VINCULARSE<br/>COMO AGENTE CUSTODIO DE LA CRCC<br/>S.A</b>                                                                                                           | <b>DESCRIPCIÓN</b>                                                    |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b>1</b>  | FO GMI 006 -Listado de accionistas                                                                                                                                                      | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados        |
| <b>2</b>  | FO GMI 013 - Listado de firmas autorizadas                                                                                                                                              | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados        |
| <b>3</b>  | FO GMI 014 -Formato de Solicitud de Creación y Modificación del Usuario Administrador                                                                                                   | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados        |
| <b>4</b>  | FO GMI 031 -Declaración cumplimiento requisitos tecnológicos Agente Custodio                                                                                                            | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados        |
| <b>5</b>  | FO GMI 032 - Solicitud de aprobación como agente custodio y/o agente de pago                                                                                                            | Respetar el formato y diligenciar todos los campos solicitados        |
| <b>6</b>  | Copia Certificada por el Representante Legal de la Entidad del Informe más reciente sobre SARLAFT presentado por el revisor fiscal a la Junta Directiva.                                | Copia Certificada por el Representante Legal de la Entidad.           |
| <b>7</b>  | Copia del Certificado de Existencia y Representación Legal expedido por la SFC no mayor a 30 días.                                                                                      | Expedido por la SFC no mayor a 30 días. De lo contrario será devuelto |
| <b>8</b>  | Certificación que acredite estar inscrito en el Registro Nacional de Agentes del Mercado y ser miembro de una autoridad de autorregulación, en el caso de ser aplicable este requisito. |                                                                       |
| <b>9</b>  | Copia del acto administrativo en el cual la Superintendencia Financiera de Colombia los autoriza a ejercer la custodia de valores.                                                      | Expedido por la SFC                                                   |

**Anexo 13.5. Lista de Chequeo para solicitar el cambio de condición de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador.**

|  | <b>FORMATO</b>                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                              | <b>Código: FO GMI 017</b>                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                                   | <b>LISTA DE VERIFICACIÓN DE DOCUMENTOS PARA CAMBIO DE MODALIDAD DE MIEMBRO LIQUIDADOR A MIEMBRO NO LIQUIDADOR</b> |                                                                                                                                                                                                              | <b>Versión: 1.0</b>                                      |
|                                                                                   |                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                              | <b>Página 1 de 1</b>                                     |
| <b>Anexo</b>                                                                      | <b>Formatos</b>                                                                                                   | <b>Descripción</b>                                                                                                                                                                                           | <b>Observaciones</b>                                     |
| Anexo 1.4.                                                                        |                                                                                                                   | Solicitud escrita firmada por un representante legal en la que solicite el cambio de condición de Miembro Liquidador a Miembro No Liquidador.                                                                |                                                          |
| Anexo 1.1.                                                                        | FO GMI 010                                                                                                        | Formulario de solicitud de admisión como Miembro ante la Cámara.                                                                                                                                             |                                                          |
| Anexo 3                                                                           | FO GMI 011                                                                                                        | Formulario actualizado de requerimientos cualitativos.                                                                                                                                                       | Obligatorio cuando la Vinculación supera más de 1 año    |
|                                                                                   |                                                                                                                   | Copia del certificado de existencia y representación legal del Miembro No Liquidador expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud del Miembro No Liquidador.   | Obligatorio                                              |
|                                                                                   |                                                                                                                   | Copia del certificado de existencia y representación legal del Miembro Liquidador General expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud del Miembro Liquidador. |                                                          |
|                                                                                   |                                                                                                                   | Estatutos Sociales Actualizados del Miembro Liquidador General.                                                                                                                                              |                                                          |
| Anexo 6                                                                           | FO GMI 013                                                                                                        | Listado de firmas autorizadas.                                                                                                                                                                               | Solo en caso que hayan cambios en las firmas autorizadas |
| Anexo 10                                                                          | FO GMI 013                                                                                                        | Formato de solicitud de creación y modificación del usuario administrador.                                                                                                                                   | Solo en caso que haya cambio de Usuario administrador    |

|          |            |                                                                                    |  |
|----------|------------|------------------------------------------------------------------------------------|--|
| Anexo 14 | FO GMI 035 | Carta Presentación donde el miembro liquidador presenta a el Miembro no Liquidador |  |
| Anexo 23 |            | Convenio con uno o varios Miembros Liquidadores Generales. (original)              |  |
|          |            | Carta informando la fecha en la cual se va a realizar el cambio de modalidad.      |  |

**ANEXO 14**

**CARTA PRESENTACIÓN MIEMBRO NO LIQUIDADOR**

***(Este Anexo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017 y mediante la Circular 7 del 9 de mayo de 2018, publicada en el Boletín Normativo No. 010 del 9 de mayo de 2018. Rige a partir del 21 de mayo de 2018.)***

Doctor

\_\_\_\_\_  
Gerente

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

Bogotá

Referencia: Actuación como Miembro Liquidador General de la entidad \_\_\_\_\_, aspirante a Miembro no Liquidador de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A.

El suscrito \_\_\_\_\_ identificado con la cédula de Ciudadanía N° \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_ obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, atentamente me permito informar que \_\_\_\_\_ actuará como Miembro Liquidador General ante la CRCC S.A. de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, el cual en caso de ser admitido participará en el (los) siguiente (s) Segmento (s):

| SEGMENTOS             |  |
|-----------------------|--|
| Derivados Financieros |  |
| Renta Fija            |  |
| Renta Variable        |  |
| Swaps                 |  |

Certifico que la entidad que represento cumplirá con las obligaciones derivadas de dicha actuación ante la CRCC S.A. de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A. y demás normas aplicables.

Atentamente,

\_\_\_\_\_  
C.C.

Representante Legal

Miembro Liquidador General



## ANEXO 15

### OFERTA DE SERVICIOS DE LA CÁMARA EN RELACIÓN CON LA AFILIACIÓN AL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

#### *Anexo 15.1. Oferta de Servicios de la Cámara para Miembro Liquidador General*

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA LA AFILIACIÓN COMO MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL DEL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para la Afiliación como Miembro Liquidador General del Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante “**EL SISTEMA**”, se somete por la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**.

#### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL MIEMBRO** adquiere el derecho de acceder de manera directa a **LA CRCC** para que ésta acredite y debite las cuentas de **EL MIEMBRO** con el propósito de compensar, liquidar y garantizar las Operaciones Aceptadas por la misma en los Segmentos en que participe, todas las cuales deberán haberse celebrado en una bolsa, en un sistema de negociación, en el mercado mostrador o en cualquier otro mecanismo autorizado por el Reglamento de **LA CRCC**. Un Miembro Liquidador General podrá participar por su propia cuenta, esto es, en relación con sus propias operaciones, o por cuenta de las operaciones de sus Terceros, de Miembros no Liquidadores o de los Terceros de éstos.

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL MIEMBRO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente oferta de servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y mercado mostrador en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.

4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro Liquidador General.
5. Autoriza a **LA CRCC** para verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los requisitos y condiciones que dieron lugar a su admisión como Miembro Liquidador General de la misma. La verificación la puede hacer **LA CRCC** directamente o a través de un tercero especializado, según la materia o asunto a verificar, y el costo de dicha verificación podrá ser a cargo de **EL MIEMBRO**.
6. Declara que los derechos y obligaciones derivados de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** se entenderán automáticamente novados, con ocasión de la interposición de **LA CRCC** como Contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre quienes hubieran celebrado la operación en su origen.
7. Declara que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, a favor de **LA CRCC**, bien sea por cuenta de **EL MIEMBRO**, por cuenta de sus Terceros o por sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de estos últimos, no se verán afectadas por la novación antes referida, se mantendrán vigentes y conviene en su reserva a favor de **LA CRCC**.
8. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías en cualquiera o en todos los Segmentos en que participe, que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos.
9. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** para que en ejercicio de sus funciones, pueda debitar o acreditar automáticamente la cuenta de efectivo identificada en el Banco de la República bajo el número \_\_\_\_\_, así como cualquier otra cuenta de efectivo que maneje para la compensación y liquidación ante **LA CRCC**.
10. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** para que en ejercicio de sus funciones, pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que es titular **EL MIEMBRO** en el DECEVAL, Cuenta No. \_\_\_\_\_ y en el DCV, Cuenta No. \_\_\_\_\_.
11. Autoriza a **LA CRCC** para transmitir la información de **EL MIEMBRO** a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
12. Acepta que en caso de Incumplimiento de alguna de las obligaciones a su cargo, **LA CRCC** realizará la Gestión del Incumplimiento en todos los Segmentos en que participe, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y en las Circulares y en los Instructivos Operativos. Así mismo, acepta los efectos del Incumplimiento de acuerdo con lo establecido en el Reglamento.
13. Acepta expresamente que **LA CRCC** informe a las Autoridades Competentes sobre el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
14. Autoriza a **LA CRCC** para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **LA CRCC** sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden

de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Miembro Liquidador General.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas que autorice para operar en el Sistema, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Responder por el cumplimiento de las operaciones que se registren en el Sistema.
4. Responder por el uso que sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia, hagan del Sistema.
5. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre las reformas estatutarias adoptadas por **EL MIEMBRO**.
6. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre las reclamaciones que afecten sus pólizas de riesgos financieros, así como sobre cualquier modificación sustancial de su situación financiera y, especialmente, las que afecten los requisitos exigidos para su admisión como Miembro Liquidador General.
7. Comunicar a **LA CRCC**, en el término establecido para el efecto, la información que ésta requiera en virtud de solicitudes de Autoridades Competentes o para la salvaguardia del interés general del mercado, sobre las Operaciones Aceptadas celebradas por cuenta propia, por cuenta de Terceros, por cuenta de los Miembros no Liquidadores y de los Terceros de éstos.
8. Celebrar un Convenio con cada uno de sus Terceros, Identificados y no Identificados, y con sus Miembros no Liquidadores, según el modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento.
9. Informar a **LA CRCC** sobre los Convenios que suscriba o termine con cualquier Miembro No Liquidador, y con cada uno de sus Terceros Identificados.
10. Entregar a **LA CRCC**, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre sus Terceros, Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC**.

11. Entregar el dinero efectivo o los Activos, según se trate, correspondientes a las Operaciones Aceptadas que realice por cuenta propia, por cuenta de Terceros, por cuenta de los Miembros no Liquidadores y de los Terceros de éstos.
12. Constituir y mantener, con los ajustes procedentes, las Garantías y a constituir mantener y reponer las Garantías a través de aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva, las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio del Segmento o Segmentos en que participe y los demás fondos que exija **LA CRCC**, con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de sus obligaciones.
13. Obtener de sus Terceros, de sus Miembros no Liquidadores o de los Terceros de éstos, las Garantías que corresponda, con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento y entregar dichas Garantías a **LA CRCC**, en los términos establecidos en el Reglamento.
14. Responder de forma oportuna y en los plazos establecidos para el efecto, por el cumplimiento y/o pago de todas las obligaciones y sumas inherentes a las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, ya sean por cuenta propia, por cuenta de Terceros, de sus Miembros no Liquidadores o de los Terceros de éstos.
15. Mantener la cuenta de depósito de la que es titular directo en el Banco de la República o a través de un Agente de Pago, para la realización de los cobros y pagos relativos a las liquidaciones de las Operaciones Aceptadas.
16. Mantener las cuentas de depósito de las que es titular en calidad de Depositante Directo, o a través de un Agente Custodio, en los depósitos centralizados de valores que corresponda.
17. En caso de incumplimiento de las obligaciones a cargo de alguno de los Terceros por cuenta de los cuales actúe, o del incumplimiento de uno de sus Miembros no Liquidadores o de los Terceros de éstos, **EL MIEMBRO** deberá informar a **LA CRCC** de tal situación de forma inmediata y por los medios establecidos por la misma.
18. Facilitar las actividades de comprobación de requisitos, cumplimiento de obligaciones o similares, que lleve a cabo **LA CRCC** en desarrollo de sus funciones.
19. Cumplir sus obligaciones pendientes para con **LA CRCC** y, en su caso, las de sus Terceros, las de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de éstos, incluso después de cesar, por cualquier causa, como Miembro Liquidador General.
20. Responder frente a **LA CRCC** por la constitución y mantenimiento, con los ajustes procedentes, de las Garantías de sus Terceros, de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de éstos últimos. En el evento en que uno de sus Terceros, de sus Miembros no Liquidadores o de los Terceros de éstos, no constituya las Garantías mencionadas, **EL MIEMBRO** se obliga a constituir las, y mantenerlas con los ajustes procedentes.
21. Entregar a **LA CRCC** la información que ésta solicite en cumplimiento de sus funciones.
22. Cumplir en todo momento con las especificaciones técnicas establecidas por **LA CRCC**.
23. En caso de ser titular de una cuenta de Terceros no Identificados, determinar el beneficiario efectivo de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** y mantener a disposición de la misma y de las Autoridades Competentes, el registro detallado e individualizado de todas las operaciones, posiciones y las Garantías correspondientes a cada uno de los Terceros no Identificados.
24. Entregar a sus Terceros y a sus Miembros no Liquidadores los Activos y dineros correspondientes a las Operaciones Aceptadas.

25. Responder ante **LA CRCC** por el adecuado manejo de las claves de acceso al Sistema que hagan sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia.
26. Abstenerse de efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados que impliquen la transferencia de propiedad de un número de acciones para cuya adquisición deba efectuarse oferta pública, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 6.15.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y demás normas que lo modifiquen o sustituyan.
27. Abstenerse de realizar cualquier acto que afecte la eficiencia, seguridad, integridad y confiabilidad de **LA CRCC**.
28. Informar a **LA CRCC** de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia y seguridad del Sistema.

**CUARTA. Obligaciones de la CRCC.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **LA CRCC**, las siguientes:

1. Reconocer a **EL MIEMBRO** el derecho a actuar como Miembro Liquidador General, conforme a las estipulaciones de la presente Oferta.
2. Informar a **EL MIEMBRO** sobre el estado de sus cuentas cuando éste lo solicite.
3. Compensar y liquidar las Operaciones Aceptadas celebradas tanto por **EL MIEMBRO**, como por los Terceros por cuenta de los cuales actúa, sus Miembros no Liquidadores y los Terceros de éstos.
4. Cumplir con las entregas de efectivo o de Activos que corresponda a cada tipo de Operación Aceptada por **LA CRCC**, según se establezca mediante Circular.
5. Llevar el registro de las Operaciones Aceptadas.
6. Hacer su mejor esfuerzo para que el Sistema a través del cual presta sus servicios, opere de manera eficaz y segura.
7. Mantener la confidencialidad sobre las Operaciones Aceptadas, de conformidad con la Ley, el Reglamento y demás normativa aplicable.
8. Informar al mercado y a las Autoridades Competentes sobre el Incumplimiento de cualquier Miembro.
9. Informar a **EL MIEMBRO** y a la Superintendencia Financiera de Colombia cuando **LA CRCC** deje de asumir la calidad de contraparte respecto del mismo.
10. Informar a **EL MIEMBRO**, en la medida en que sea posible, sobre las solicitudes que le hayan hecho las Autoridades Competentes en relación con información del mismo, de sus Terceros o de sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de éstos.
11. Registrar en las cuentas de **EL MIEMBRO**, de sus Terceros, de sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de éstos, las Operaciones Aceptadas de acuerdo con lo establecido en el Reglamento.
12. Calcular, exigir, recibir y administrar las Garantías otorgadas por **EL MIEMBRO**, por sus Terceros Identificados, por sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de éstos, para el adecuado funcionamiento de **LA CRCC**.
13. Informar sobre las Operaciones Aceptadas, rechazadas o anuladas por **LA CRCC**.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **LA CRCC** a **EL MIEMBRO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL MIEMBRO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación

de esta Oferta por parte de **EL MIEMBRO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la afiliación al Sistema, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas.** **EL MIEMBRO** es responsable frente a **LA CRCC** del pago de las tarifas y demás cargos que determine **LA CRCC** por Circular. Dichos pagos se deberán efectuar en los términos y condiciones establecidos por **LA CRCC** mediante Circular.

El valor de las tarifas no incluye el impuesto al valor agregado, pero este será facturado de acuerdo con la tarifa y procedimientos vigentes al momento de su causación.

**LA CRCC** se reserva el derecho de revisar y ajustar la tarifa vigente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.

**SÉPTIMA. Soporte lógico o “software”.** **LA CRCC** declara expresamente que el soporte lógico o “software” que se utilizará para la operación del Sistema ha sido desarrollado o licenciado por **LA CRCC**, o por contratistas autorizados por ésta.

Para todos los efectos de esta Oferta, el referido soporte lógico o “software” en adelante se denominará indistintamente Software y esta Oferta se sujetará a las condiciones y términos de la licencia.

**OCTAVA. Confidencialidad y protección de las leyes de propiedad intelectual.** En consideración a lo dispuesto en el artículo anterior, **EL MIEMBRO** se obliga a respetar las normas y obligaciones que rigen las licencias respectivas y a hacer extensivas dichas normas y obligaciones a cada persona que utilice directa o indirectamente el Software correspondiente.

En consecuencia, **EL MIEMBRO** y los usuarios del mismo que tengan acceso directo o indirecto a la información mediante su conexión al Software, se sujetan, pero sin limitarse a, las siguientes prohibiciones:

1. Ceder a cualquier título la propiedad, uso y/o goce, parcial o totalmente, de alguno o parte del Software que utilice o acceda, en virtud de cualesquiera acuerdos o convenios que celebre con **LA CRCC**.
2. Comunicar, divulgar, traspasar, publicar o cualquier otro acto que permita a terceros acceder de alguna forma a información, datos técnicos, estructura u otros elementos o características del o de los Software que utilice en virtud de esta Oferta. Así mismo, no podrá desarticular, investigar la estructura y/o efectuar ingeniería en reversa sobre el o los Software a que pueda acceder en virtud de esta Oferta.



3. Todo acto o acción que no sea el de hacer exclusivamente uso, procesamiento y/o aplicación de la información financiera a que pueda acceder en virtud de la presente Oferta, en las condiciones y formas en ella establecidas o autorizadas por **LA CRCC** o la ley y, especialmente, si ese acto o acción puede perjudicar las licencias o derechos que tenga **LA CRCC** sobre alguno o algunos de los Software que se utilicen para el suministro de la información.

Además, de conformidad con la licencia de los Software y los derechos que emanan de su propiedad intelectual, **EL MIEMBRO** deberá comunicar de inmediato a **LA CRCC** cualquier perturbación o amenaza que pudiera sufrir durante la tenencia o uso de los mismos.

Por último, **EL MIEMBRO** reconoce que, de conformidad con la legislación vigente y los respectivos contratos de licencia, las transgresiones de las normas que rigen esta materia pueden constituir ilícitos civiles o penales sancionados expresamente por la ley.

**NOVENA. Cesión y subcontratación.** **EL MIEMBRO** no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada. **LA CRCC** podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con **EL MIEMBRO**, sin necesidad de obtener la conformidad de **EL MIEMBRO**, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.

**DÉCIMA. Indemnidad.** Siempre que **LA CRCC** haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, **EL MIEMBRO** deberá mantener a **LA CRCC** y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra **LA CRCC**, por causa de acciones u omisiones en que incurra **EL MIEMBRO**, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión de la presente Oferta de Servicios.

**DÉCIMA PRIMERA. Responsabilidad de la CRCC.** **LA CRCC** no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir **EL MIEMBRO**, sus Terceros, sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de éstos, derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**DÉCIMA SEGUNDA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el

Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA TERCERA. Mérito Ejecutivo.** **EL MIEMBRO** reconoce y acepta que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA CUARTA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

|                    |                                                                 |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>LA CRCC:</b>    | <b>CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.</b> |
|                    | Fax:                                                            |
|                    | Dirección:                                                      |
|                    | Bogotá, D.C.                                                    |
| <b>EL MIEMBRO:</b> | Fax:                                                            |
|                    | Dirección:                                                      |
|                    | Ciudad:                                                         |

**DÉCIMA QUINTA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL MIEMBRO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DÉCIMA SEXTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios no causan impuesto de timbre. En todo caso, todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL MIEMBRO**.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**LA CRCC**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cargo: Representante Legal

C.C.



**Anexo 15.2. Oferta de Servicios de la Cámara para Miembro Liquidador Individual**

**OFERTA DE SERVICIOS PARA LA AFILIACIÓN COMO MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL DEL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**

Esta Oferta de Servicios para la Afiliación como Miembro Liquidador Individual del Sistema de Compensación y Liquidación de la Contraparte Central de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante “**EL SISTEMA**”, se somete por la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL MIEMBRO** adquiere el derecho de acceder de manera directa a **LA CRCC** para que ésta acredite y debite las cuentas de **EL MIEMBRO** con el propósito de compensar, liquidar y garantizar las Operaciones Aceptadas por la misma en los Segmentos en que participe, todas las cuales deberán haberse celebrado en una bolsa, en un sistema de negociación, en el mercado mostrador o en cualquier otro mecanismo autorizado por el Reglamento de **LA CRCC**. Un Miembro Liquidador Individual podrá participar por su propia cuenta, esto es, en relación con sus propias operaciones, o por cuenta de Terceros.

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se le atribuye a tales términos en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL MIEMBRO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Oferta de servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y mercado mostrador en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro Liquidador Individual.
5. Autoriza a **LA CRCC** para verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los requisitos y condiciones que dieron lugar a su admisión como Miembro Liquidador Individual de la misma. La verificación la puede hacer **LA CRCC** directamente o a través de un tercero especializado, según la materia o asunto a verificar, y el costo de dicha verificación podrá ser a cargo de **EL MIEMBRO**.

6. Declara que los derechos y obligaciones derivados de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** se entenderán automáticamente novados, con ocasión de la interposición de **LA CRCC** como Contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre quienes hubieran celebrado la operación en su origen.
7. Declara que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, a favor de **LA CRCC**, bien sea por **EL MIEMBRO**, o por cuenta de sus Terceros, no se verán afectadas por la novación antes referida, se mantendrán vigentes y conviene en su reserva a favor de **LA CRCC**.
8. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías en cualquiera o en todos los Segmentos en que participe, que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos.
9. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** para que en ejercicio de sus funciones, pueda debitar o acreditar automáticamente la cuenta de efectivo identificada en el Banco de la República bajo el número \_\_\_\_\_, así como cualquier otra cuenta de efectivo que se maneje para la compensación y liquidación ante **LA CRCC**.
10. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** para que en ejercicio de sus funciones, pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que es titular **EL MIEMBRO** en el DECEVAL, Cuenta No. \_\_\_\_\_ y en el DCV, Cuenta No. \_\_\_\_\_.
11. Autoriza a **LA CRCC** para transmitir la información de **EL MIEMBRO** a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
12. Acepta que en caso de Incumplimiento de alguna de las obligaciones a su cargo, **LA CRCC** realizará la Gestión del Incumplimiento en todos los Segmentos en que participe, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y en las Circulares y en los Instructivos Operativos. Así mismo, acepta los efectos del Incumplimiento de acuerdo con lo establecido en el Reglamento.
13. Acepta expresamente que **LA CRCC** informe a las Autoridades Competentes el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
14. Autoriza a **LA CRCC** para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **LA CRCC** sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO** las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Miembro Liquidador Individual.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas que autorice para operar en el Sistema, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Responder por el cumplimiento de las operaciones que se registren en el Sistema.
4. Responder por el uso que sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia, hagan del Sistema.
5. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre las reformas estatutarias adoptadas por **EL MIEMBRO**.
6. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre las reclamaciones que afecten sus pólizas de riesgos financieros, así como sobre cualquier modificación sustancial de su situación financiera y, especialmente, las que afecten los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Miembro Liquidador Individual.
7. Comunicar a **LA CRCC**, en el término establecido para el efecto, la información que ésta requiera en virtud de solicitudes de Autoridades Competentes o para la salvaguardia del interés general del mercado, sobre las Operaciones Aceptadas celebradas por cuenta propia, o por cuenta de Terceros.
8. Celebrar un Convenio con cada uno de sus Terceros, Identificados y no Identificados, según el modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento.
9. Informar a **LA CRCC** sobre los Convenios que suscriba o termine con cualquier Tercero Identificado.
10. Entregar a **LA CRCC** o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre sus Terceros, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC**.
11. Entregar el dinero efectivo o los Activos, según se trate, correspondientes a las Operaciones Aceptadas que realice por cuenta propia o por cuenta de Terceros.
12. Constituir y mantener, con los ajustes procedentes, las Garantías y a constituir mantener y reponer las Garantías a través de aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva, las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio del Segmento o Segmentos en que participe y los demás fondos que exija **LA CRCC**, con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de sus obligaciones.
13. Obtener de sus Terceros las Garantías que corresponda y entregar dichas Garantías a **LA CRCC**, en los términos establecidos en el Reglamento, con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y en las Circulares y en los Instructivos Operativos.

14. Responder de forma oportuna y en los plazos establecidos para tal efecto, por el cumplimiento y/o pago de todas las obligaciones y sumas inherentes a las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, ya sean por cuenta propia o por cuenta de sus Terceros.
15. Mantener la cuenta de depósito de la que es titular directo en el Banco de la República, o a través de un Agente de Pago, para la realización de los cobros y pagos relativos a las liquidaciones de las Operaciones Aceptadas.
16. Mantener las cuentas de depósito de las que es titular en calidad de Depositante Directo, o a través de un Agente Custodio, en los depósitos centralizados de valores que corresponda.
17. En caso de incumplimiento de las obligaciones a cargo de alguno de los Terceros por cuenta de los cuales actúe, **EL MIEMBRO** deberá informar a **LA CRCC** de tal situación de forma inmediata y por los medios establecidos por la misma.
18. Facilitar las actividades de comprobación de requisitos, cumplimiento de obligaciones o similares, que lleve a cabo **LA CRCC** en desarrollo de sus funciones.
19. Cumplir sus obligaciones pendientes para con **LA CRCC** y, en su caso, las de sus Terceros, incluso después de cesar, por cualquier causa, como Miembro Liquidador Individual.
20. Responder frente a **LA CRCC** por la constitución y mantenimiento, con los ajustes procedentes, de las Garantías de sus Terceros. En el evento en que uno de sus Terceros no constituya las Garantías mencionadas, **EL MIEMBRO** se obliga a constituir las y mantenerlas con los ajustes procedentes.
21. Entregar a **LA CRCC** la información que ésta solicite en cumplimiento de sus funciones.
22. Cumplir en todo momento con las especificaciones técnicas establecidas por **LA CRCC**.
23. En caso de ser titular de una cuenta de Terceros no Identificados, determinar el beneficiario efectivo de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** y mantener a disposición de la misma y de las Autoridades Competentes, el registro detallado e individualizado de todas las operaciones, posiciones y las Garantías correspondientes a cada uno de los Terceros no Identificados.
24. Entregar a sus Terceros los Activos y dineros correspondientes a las Operaciones Aceptadas.
25. Responder ante **LA CRCC** por el adecuado manejo de las claves de acceso al Sistema que hagan sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia.
26. Abstenerse de efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados que impliquen la transferencia de propiedad de un número de acciones para cuya adquisición deba efectuarse oferta pública, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 6.15.2.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y demás normas que lo modifiquen o sustituyan.
27. Abstenerse de realizar cualquier acto que afecte la eficiencia, seguridad, integridad y confiabilidad de **LA CRCC**.
28. Informar a **LA CRCC** de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia y seguridad del Sistema.

**CUARTA. Obligaciones de la CRCC.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **LA CRCC**, las siguientes:

1. Reconocer a **EL MIEMBRO** el derecho a actuar como Miembro Liquidador Individual, conforme a las estipulaciones de la presente Oferta.
2. Informar a **EL MIEMBRO** sobre el estado de sus cuentas cuando este lo solicite.

3. Compensar y liquidar las Operaciones Aceptadas celebradas tanto por **EL MIEMBRO**, como por los Terceros por cuenta de los cuales actúa.
4. Cumplir con las entregas de efectivo o de Activos que corresponda a cada tipo de Operación Aceptada por **LA CRCC**, según se establezca mediante Circular.
5. Llevar el registro de las Operaciones Aceptadas.
6. Hacer su mejor esfuerzo para que el Sistema a través del cual presta sus servicios, opere de manera eficaz y segura.
7. Mantener la confidencialidad sobre las Operaciones Aceptadas, de conformidad con la Ley, el Reglamento y demás normativa aplicable.
8. Informar al mercado y a las Autoridades Competentes sobre el Incumplimiento de cualquier Miembro.
9. Informar a **EL MIEMBRO** y a la Superintendencia Financiera de Colombia cuando **LA CRCC** deje de asumir la calidad de contraparte respecto del mismo.
10. Informar a **EL MIEMBRO**, en la medida que sea posible, sobre las solicitudes que le hayan hecho las Autoridades Competentes en relación con información del mismo o de sus Terceros.
11. Registrar en las cuentas de **EL MIEMBRO** y de sus Terceros, las Operaciones Aceptadas de acuerdo con lo establecido en el Reglamento.
12. Calcular, exigir, recibir y administrar las Garantías otorgadas por **EL MIEMBRO** y por los Terceros Identificados, para el adecuado funcionamiento de **LA CRCC**.
13. Informar sobre las Operaciones Aceptadas, rechazadas o anuladas por **LA CRCC**.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **LA CRCC** a **EL MIEMBRO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL MIEMBRO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL MIEMBRO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la afiliación al Sistema, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas.** **EL MIEMBRO** es responsable frente a **LA CRCC** del pago de las tarifas y demás cargos que determine **LA CRCC** por Circular. Dichos pagos se deberán efectuar en los términos y condiciones establecidos por **LA CRCC** mediante Circular.

El valor de las tarifas no incluye el impuesto al valor agregado, pero este será facturado de acuerdo con la tarifa y procedimientos vigentes al momento de su causación.

**LA CRCC** se reserva el derecho de revisar y ajustar la tarifa vigente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.

**SÉPTIMA. Soporte lógico o “software”.** **LA CRCC** declara expresamente que el soporte lógico o “software” que se utilizará para la operación del Sistema ha sido desarrollado o licenciado por **LA CRCC**, o por contratistas autorizados por ésta.

Para todos los efectos de esta Oferta, el referido soporte lógico o “software” en adelante se denominará indistintamente Software y esta Oferta se sujetará a las condiciones y términos de la licencia.

**OCTAVA. Confidencialidad y protección de las leyes de propiedad intelectual.** En consideración a lo dispuesto en el artículo anterior, **EL MIEMBRO** se obliga a respetar las normas y obligaciones que rigen las licencias respectivas y hacer extensivas dichas normas y obligaciones a cada persona que utilice directa o indirectamente el Software correspondiente.

En consecuencia, **EL MIEMBRO** y los usuarios del mismo que tengan acceso directo o indirecto a la información mediante su conexión al Software, se sujetan, pero sin limitarse a, las siguientes prohibiciones:

1. Ceder a cualquier título la propiedad, uso y/o goce, parcial o totalmente, de alguno o parte del Software que utilice o acceda en virtud de cualesquiera acuerdos o convenios que celebre con **LA CRCC**.
2. Comunicar, divulgar, traspasar, publicar o cualquier otro acto que permita a terceros acceder de alguna forma a información, datos técnicos, estructura u otros elementos o características del o de los Software que utilice en virtud de esta Oferta. Así mismo, no podrá desarticular, investigar la estructura y efectuar ingeniería en reversa sobre él o los Software a que pueda acceder en virtud de esta Oferta.
3. Todo acto o acción que no sea la de hacer exclusivamente uso, procesamiento y/o aplicación de la información financiera a que pueda acceder en virtud de la presente Oferta, en las condiciones y formas en ella establecidas o autorizadas por **LA CRCC** o la ley y, especialmente, si ese acto o acción puede perjudicar las licencias o derechos que tenga **LA CRCC** sobre alguno de los Software que se utilicen para el suministro de la información.

Además, de conformidad con la licencia de los Software y los derechos que emanan de su propiedad intelectual, **EL MIEMBRO** deberá comunicar de inmediato a **LA CRCC** cualquier perturbación o amenaza que pudiera sufrir durante la tenencia o uso de los mismos.

Por último, **EL MIEMBRO** reconoce que, de conformidad con la legislación vigente y los respectivos contratos de licencia, las transgresiones de las normas que rigen esta materia pueden constituir ilícitos civiles o penales sancionados expresamente por la ley.

**NOVENA. Cesión y subcontratación.** **EL MIEMBRO** no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada. **LA CRCC** podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con **EL MIEMBRO**, sin necesidad de obtener la conformidad de **EL MIEMBRO**, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.



**DÉCIMA. Indemnidad.** Siempre que **LA CRCC** haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, **EL MIEMBRO** deberá mantener a **LA CRCC** y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra **LA CRCC**, por causa de acciones u omisiones en que incurra **EL MIEMBRO**, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión de la presente Oferta de Servicios.

**DÉCIMA PRIMERA. Responsabilidad de LA CRCC.** **LA CRCC** no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir **EL MIEMBRO** o sus Terceros derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**DÉCIMA SEGUNDA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA TERCERA. Mérito Ejecutivo.** **EL MIEMBRO** reconoce y acepta que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA CUARTA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

|                 |                                                            |
|-----------------|------------------------------------------------------------|
| <b>LA CRCC:</b> | <b>CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA</b> |
|                 | <b>S.A.</b>                                                |
|                 | Fax:                                                       |
|                 | Dirección:                                                 |
|                 | Bogotá, D.C.                                               |

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA QUINTA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL MIEMBRO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DÉCIMA SEXTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios no causan impuesto de timbre. En todo caso, todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL MIEMBRO**.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**LA CRCC**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo: Representante Legal  
C.C.



***Anexo 15.3. Oferta de Servicios de la Cámara para Miembro no Liquidador***

**OFERTA DE SERVICIOS PARA LA AFILIACIÓN COMO MIEMBRO NO LIQUIDADOR DEL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**

Esta Oferta de Servicios para la Afiliación como Miembro No Liquidador del Sistema de Compensación y Liquidación de la Contraparte Central de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante “**EL SISTEMA**”, se somete por **LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL MIEMBRO** adquiere el derecho de acceder de manera directa a **LA CRCC** para compensar las Operaciones Aceptadas por la misma en los Segmentos en que participe, todas las cuales deberán haberse celebrado en una bolsa, en un sistema de negociación, en el mercado mostrador o en cualquier otro mecanismo autorizado por el Reglamento de **LA CRCC**, así como el derecho a que las liquidaciones de tales operaciones se hagan a través de uno o varios Miembros Liquidadores Generales. Un Miembro no Liquidador podrá acudir a uno o varios Miembros Liquidadores Generales por su propia cuenta, esto es, en relación con sus propias operaciones o por cuenta de Terceros.

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se le atribuye a tales términos en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL MIEMBRO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente oferta de servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y mercado mostrador en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro No Liquidador.
5. Autoriza a **LA CRCC** para verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los requisitos y condiciones que dieron lugar a su admisión como Miembro no Liquidador de la misma. La verificación

- la puede hacer **LA CRCC** directamente o a través de un tercero especializado, según la materia o asunto a verificar, y el costo de dicha verificación podrá ser a cargo de **EL MIEMBRO**.
6. Declara que los derechos y obligaciones derivados de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** se entenderán automáticamente novados, con ocasión de la interposición de **LA CRCC** como Contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre quienes hubieran celebrado la operación en su origen.
  7. Declara que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, a favor de **LA CRCC**, bien sea por **EL MIEMBRO**, o por cuenta de sus Terceros, no se verán afectadas por la novación antes referida, todas las cuales se mantendrán vigentes y conviene en su reserva a favor de **LA CRCC**.
  8. Declara que conoce y acepta que las liquidaciones de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, bien sea que las realice por cuenta propia o por cuenta de Terceros, se hacen a través de uno o varios Miembros Liquidadores Generales.
  9. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías, en cualquiera o en todos los Segmentos en que participe, que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos de **LA CRCC**.
  10. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** y al o los Miembros Liquidadores Generales para que en ejercicio de sus funciones, puedan debitar o acreditar automáticamente la cuenta de efectivo identificada en el Banco de la República bajo el número \_\_\_\_\_, así como cualquier otra cuenta de efectivo que maneje para la compensación y liquidación ante **LA CRCC**.
  11. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** y al o los Miembros Liquidadores Generales para que en ejercicio de sus funciones puedan debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que es titular **EL MIEMBRO** en el DECEVAL, Cuenta No. \_\_\_\_\_, y en el DCV, Cuenta No. \_\_\_\_\_.
  12. Autoriza al o los Miembros Liquidadores Generales para transmitir la información de **EL MIEMBRO** a **LA CRCC**.
  13. Autoriza a **LA CRCC** y al o los Miembros Liquidadores Generales para transmitir la información de **EL MIEMBRO** a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
  14. Acepta que en caso de Incumplimiento de alguna de las obligaciones a su cargo, el Miembro Liquidador General respectivo realizará la Gestión del Incumplimiento en todos los Segmentos en que participe, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento. Así mismo, acepta los efectos del Incumplimiento de acuerdo con lo establecido en el Reglamento y en las Circulares y en los Instructivos Operativos.
  15. Acepta que, en caso de que no constituya o ajuste las Garantías en todos los Segmentos en que participe, en la cuantía y tiempo establecidos, **LA CRCC** podrá liquidar todas las Posiciones de **EL MIEMBRO**, ejecutando las Garantías de todos los Segmentos en que participe, previamente constituidas si fuese necesario y entregando al o los Miembros Liquidadores Generales respectivos el resultado de dicha liquidación si fuese a favor de **EL MIEMBRO** o reclamándosela al o los Miembros Liquidadores Generales si fuese a favor de **LA CRCC**, según el caso. Acepta, igualmente, que **LA CRCC** tome cualesquiera otras medidas que se prevean en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos. En caso de Incumplimiento, faculta a **LA CRCC** y al o los Miembros

Liquidadores Generales para cerrar, por su cuenta, todas las Posiciones Abiertas de Operaciones Aceptadas registradas en su Cuenta o para celebrar nuevas operaciones hasta el cierre definitivo de la Posición Abierta.

16. Acepta expresamente que **LA CRCC** y/o sus Miembros Liquidadores Generales informen a las Autoridades Competentes el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
17. Autoriza a **LA CRCC** y a sus Miembros Liquidadores Generales para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **LA CRCC** y/o con sus Miembros Liquidadores Generales, sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

Parágrafo. Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO** las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Miembro no Liquidador.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas que autorice para operar en el Sistema, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Responder por el cumplimiento de las operaciones que se registren en el Sistema.
4. Responder por el uso que sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia, hagan del Sistema.
5. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Miembro no Liquidador.
6. Comunicar a **LA CRCC**, en el término establecido para el efecto, la información que ésta requiera en virtud de solicitudes de Autoridades Competentes o para la salvaguardia del interés general del mercado, sobre las Operaciones Aceptadas celebradas por cuenta propia, o por cuenta de Terceros.

7. Celebrar un Convenio con cada uno de los Miembros Liquidadores Generales a través de los cuales liquidará sus operaciones, según modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento y presentar a **LA CRCC** los originales de dichos Convenios.
8. Celebrar un Convenio con cada uno de sus Terceros Identificados y no Identificados, según modelo establecido por **LA CRCC**, el cual deberá incluir las condiciones mínimas establecidas en el Reglamento.
9. Informar a **LA CRCC** sobre los Convenios que suscriba o termine con cualquier Miembro Liquidador General y con cualquier Tercero Identificado.
10. Identificar ante **LA CRCC**, para cada Operación Susceptible de ser Aceptada, el respectivo Miembro Liquidador General a través del cual la liquidará.
11. Entregar a **LA CRCC**, a los respectivos Miembros Liquidadores Generales, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre sus Terceros, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a los respectivos Miembros Liquidadores Generales.
12. Entregar a sus Miembros Liquidadores Generales los dineros o los Activos que le corresponda entregar, en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta o por cuenta de sus Terceros.
13. Constituir y mantener, con los ajustes procedentes, las Garantías y a constituir mantener y reponer las Garantías a través de aportaciones al Fondo de Garantía Colectiva, las Contribuciones obligatorias para la continuidad del servicio del Segmento o Segmentos en que participe y los demás fondos que exija **LA CRCC**, con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de sus obligaciones.
14. Obtener de sus Terceros las Garantías que corresponda y entregar dichas Garantías a **LA CRCC**, con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento, en los términos establecidos en el Reglamento.
15. Cumplir con las obligaciones adquiridas con cada uno de sus Miembros Liquidadores Generales y mantener en todo momento los niveles de solvencia y los estándares operativos que estos le exijan.
16. Responder frente a sus Miembros Liquidadores Generales por el cumplimiento de las obligaciones resultantes de Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, celebradas por cuenta propia o por cuenta de sus Terceros.
17. Responder de forma oportuna y en los plazos establecidos para tal efecto, por el cumplimiento y/o pago de todas las obligaciones y sumas inherentes a las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, ya sean por cuenta propia o por cuenta de sus Terceros.
18. Mantener la cuenta de depósito de la que es titular directo en el Banco de la República, o a través de un Agente de Pago, para la realización de los cobros y pagos relativos a las liquidaciones de las Operaciones Aceptadas.
19. Mantener las cuentas de depósito de las que es titular en calidad de Depositante Directo, o a través de un Agente Custodio, en los depósitos centralizados de valores que corresponda.
20. En caso de incumplimiento de las obligaciones a cargo de alguno de los Terceros por cuenta de los cuales actúe, **EL MIEMBRO** deberá informar a **LA CRCC** y a los respectivos Miembros Liquidadores Generales, de tal situación de forma inmediata y por los medios establecidos por la misma.
21. Facilitar las actividades de comprobación de requisitos, cumplimiento de obligaciones o similares, que lleve a cabo **LA CRCC** en desarrollo de sus funciones.

22. Cumplir sus obligaciones pendientes y, en su caso, las de sus Terceros, para con los respectivos Miembros Liquidadores Generales, y/o para con **LA CRCC**, incluso después de cesar, por cualquier causa, como Miembro no Liquidador.
23. Responder frente a los respectivos Miembros Liquidadores Generales y frente a **LA CRCC** por la constitución y mantenimiento, con los ajustes procedentes, de las Garantías de sus Terceros. En el evento en que uno de sus Terceros no constituya las Garantías mencionadas, **EL MIEMBRO** se obliga a constituir las y mantenerlas con los ajustes procedentes.
24. Entregar a **LA CRCC** y/o a los Miembros Liquidadores Generales la información que éstos soliciten en cumplimiento de sus funciones.
25. Cumplir en todo momento con las especificaciones técnicas establecidas por **LA CRCC**.
26. En caso de ser titular de una cuenta de Terceros no Identificados, determinar el beneficiario efectivo de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** y mantener a disposición de la misma y de las Autoridades Competentes, el registro detallado e individualizado de todas las operaciones, posiciones y las Garantías correspondientes a cada uno de los Terceros no Identificados.
27. Entregar a sus Terceros los Activos y dineros correspondientes a las Operaciones Aceptadas.
28. Responder ante **LA CRCC** por el adecuado manejo de las claves de acceso al Sistema que hagan sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia.
29. Abstenerse de efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados que impliquen la transferencia de propiedad de un número de acciones para cuya adquisición deba efectuarse oferta pública, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 6.15.2.1 del Decreto 2555 de 2010 y demás normas que lo modifiquen o sustituyan.
30. Abstenerse de realizar cualquier acto que afecte la eficiencia, seguridad, integridad y confiabilidad de **LA CRCC**.
31. Informar a **LA CRCC** de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia y seguridad del Sistema.

**CUARTA. Obligaciones de la CRCC.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **LA CRCC**, las siguientes:

1. Reconocer a **EL MIEMBRO** el derecho a actuar como Miembro no Liquidador, conforme a las estipulaciones de la presente oferta.
2. Informar a **EL MIEMBRO** sobre el estado de sus cuentas, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento y demás normas aplicables.
3. Compensar y liquidar las Operaciones Aceptadas celebradas tanto por **EL MIEMBRO** como por los Terceros por cuenta de los cuales actúa.
4. Cumplir con las entregas de efectivo o de Activos que corresponda a cada tipo de Operación Aceptada por **LA CRCC**, según se establezca mediante Circular.
5. Llevar el registro de las Operaciones Aceptadas.
6. Hacer su mejor esfuerzo porque el Sistema a través del cual presta sus servicios, opere de manera eficaz y segura.
7. Mantener la confidencialidad sobre las Operaciones Aceptadas, de conformidad con la Ley, el Reglamento y demás normativa aplicable.

8. Informar al mercado y a las Autoridades Competentes sobre el Incumplimiento de cualquier Miembro.
9. Informar a **EL MIEMBRO** y a la Superintendencia Financiera de Colombia cuando **LA CRCC** deje de asumir la calidad de contraparte respecto del mismo.
10. Informar a **EL MIEMBRO**, en la medida que sea posible, sobre las solicitudes que le hayan hecho las Autoridades Competentes en relación con información del mismo o de sus Terceros.
11. Registrar en las cuentas de **EL MIEMBRO** y de sus Terceros, las Operaciones Aceptadas de acuerdo con lo establecido en el Reglamento.
12. Calcular, exigir, recibir y administrar las Garantías otorgadas por **EL MIEMBRO** y por sus Terceros para el adecuado funcionamiento de **LA CRCC**.
13. Informar sobre las Operaciones Aceptadas, rechazadas o anuladas por **LA CRCC**.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **LA CRCC** a **EL MIEMBRO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL MIEMBRO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL MIEMBRO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la afiliación al Sistema, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas.** **EL MIEMBRO** es responsable frente a **LA CRCC** del pago de las tarifas y demás cargos que determine **LA CRCC** por Circular. Dichos pagos se deberán efectuar en los términos y condiciones establecidos por **LA CRCC** mediante Circular. Así mismo, se obliga a pagar las tarifas y comisiones por la prestación del servicio de los Miembros Liquidadores Generales respectivos.

El valor de las tarifas no incluye el impuesto al valor agregado, pero este será facturado de acuerdo con la tarifa y procedimientos vigentes al momento de su causación.

**LA CRCC** se reserva el derecho de revisar y ajustar la tarifa vigente de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.

**SÉPTIMA. Soporte lógico o “software”.** **LA CRCC** declara expresamente que el soporte lógico o “software” que se utilizará para la operación del Sistema ha sido desarrollado o licenciado por **LA CRCC**, o por contratistas autorizados por éste.

Para todos los efectos de esta Oferta, el referido soporte lógico o “software” en adelante se denominará indistintamente Software y esta Oferta se sujetará a las condiciones y términos de la licencia.



**OCTAVA. Confidencialidad y protección de las leyes de propiedad intelectual.** En consideración a lo dispuesto en el artículo anterior, **EL MIEMBRO** se obliga a respetar las normas y obligaciones que rigen las licencias respectivas y hacer extensivas dichas normas y obligaciones a cada persona que utilice directa o indirectamente el Software correspondiente.

En consecuencia, **EL MIEMBRO** y los usuarios del mismo que tengan acceso directo o indirecto a la información mediante su conexión al Software, se sujetan, pero sin limitarse a, las siguientes prohibiciones:

1. Ceder a cualquier título la propiedad, uso y/o goce, parcial o totalmente, de alguno o parte del Software que utilice o acceda en virtud de cualesquiera acuerdos o convenios que celebre con **LA CRCC**.
2. Comunicar, divulgar, traspasar, publicar o cualquier otro acto que permita a terceros acceder de alguna forma a información, datos técnicos, estructura u otros elementos o características del o de los Software que utilice en virtud de esta Oferta. Así mismo, no podrá desarticular, investigar la estructura y/o efectuar ingeniería en reversa sobre él o los Software a que pueda acceder en virtud de esta Oferta.
3. Todo acto o acción que no sea la de hacer exclusivamente uso, procesamiento y/o aplicación de la información financiera a que pueda acceder en virtud de la presente Oferta, en las condiciones y formas en ella establecidas o autorizadas por **LA CRCC** o la ley y, especialmente, si ese acto o acción puede perjudicar las licencias o derechos que tenga **LA CRCC** sobre alguno de los Software que se utilicen para el suministro de la información.

Además, de conformidad con la licencia de los Software y los derechos que emanan de su propiedad intelectual, **EL MIEMBRO** deberá comunicar de inmediato a **LA CRCC** cualquier perturbación o amenaza que pudiera sufrir durante la tenencia o uso de los mismos.

Por último, **EL MIEMBRO** reconoce que de conformidad con la legislación vigente y los respectivos contratos de licencia, las transgresiones de las normas que rigen esta materia pueden constituir ilícitos civiles o penales sancionados expresamente por la ley.

**NOVENA. Cesión y subcontratación.** **EL MIEMBRO** no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada. **LA CRCC** podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con **EL MIEMBRO**, sin necesidad de obtener la conformidad de **EL MIEMBRO**, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.

**DÉCIMA. Indemnidad.** Siempre que **LA CRCC** haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, **EL MIEMBRO** deberá mantener a **LA CRCC** y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra **LA CRCC**, por causa de acciones u omisiones en que incurra **EL MIEMBRO**, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión de la presente Oferta de Servicios.

**DÉCIMA PRIMERA. Responsabilidad de LA CRCC.** LA CRCC no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir EL MIEMBRO o sus Terceros derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**DÉCIMA SEGUNDA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltos por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA TERCERA. Mérito Ejecutivo.** EL MIEMBRO reconoce y acepta que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA CUARTA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de servicios se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**LA CRCC:** **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**  
Fax:  
Dirección:  
Bogotá, D.C.

**EL MIEMBRO:**  
Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA QUINTA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de EL MIEMBRO, de una Orden de Compra de Servicios.



**DÉCIMA SEXTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios no causan impuesto de timbre. En todo caso, todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL MIEMBRO**.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**LA CRCC**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre: \_\_\_\_\_  
Cargo: Representante Legal  
C.C. \_\_\_\_\_

**Anexo 15.4. Comunicación del Miembro Liquidador General en la que manifiesta su conformidad con la solicitud de modificación de la condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador.**

Doctor

\_\_\_\_\_  
Gerente  
Cámara de Riesgo Central de  
Contraparte de Colombia S.A.  
Ciudad

Asunto: Comunicación del Miembro Liquidador General en la que manifiesta su conformidad con la solicitud de modificación de la condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en su calidad de Miembro Liquidador General de \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, Miembro no Liquidador de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., manifiesto mi conformidad con la solicitud de modificación de condición de Miembro no Liquidador a Miembro Liquidador \_\_\_\_\_ (Liquidador General o Individual) de la CRCC S.A. de \_\_\_\_\_, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2.1.12. de la Circular Única de la CRCC S.A.

En caso de ser admitido \_\_\_\_\_ como Miembro Liquidador \_\_\_\_\_ (Liquidador General o Individual), allegaremos a la CRCC S.A. en un término no superior a cinco (5) días hábiles, el paz y salvo relativo a las obligaciones surgidas del Convenio suscrito, el cual se da por terminado con ocasión de la modificación de la condición.

Cordialmente,

\_\_\_\_\_  
(Nombre y Cédula)  
Miembro Liquidador General

## ANEXO 16

*(Este Anexo fue modificado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017. Rige a partir del 9 de agosto de 2017.)*

|                                                                                   |                                            |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                             | <b>Código: FO GMI 032</b> |
|                                                                                   | <b>SOLICITUD DE APROBACIÓN COMO AGENTE</b> | <b>Versión: 1.0</b>       |
|                                                                                   |                                            | <b>Página 1 de 1</b>      |

### CARTA DE SOLICITUD DE APROBACIÓN COMO AGENTE

Ciudad y Fecha : \_\_\_\_\_

Doctor

**OSCAR LEIVA VILLAMIZAR**

Gerente

Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A.

Ciudad

Asunto: Solicitud de Aprobación como Agente \_\_\_\_\_. (indicar la modalidad: Agente Custodio o Agente de Pago o Agente Custodio y de Pago simultáneamente).

El/La suscrito (a), \_\_\_\_\_, identificado (a) con la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_ expedida en la ciudad de \_\_\_\_\_, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, con NIT. \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, atentamente solicito que la sociedad que represento sea aprobada como Agente \_\_\_\_\_ (indicar la modalidad) de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A.

Así mismo certifico que la sociedad cumple con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. - CRCC S.A., y demás normas aplicables, para solicitar ser aprobado como Agente \_\_\_\_\_ (indicar la modalidad) en el(los) siguiente(s) Segmento(s):

| SEGMENTOS             |  |
|-----------------------|--|
| Derivados Financieros |  |
| Renta Fija            |  |
| Renta Variable        |  |

En cumplimiento de los requisitos de aprobación exigidos por la CRCC S.A., me permito allegar los documentos necesarios para el trámite de la presente solicitud.

Cordialmente,

---

(Nombre y Cédula)

**ANEXO 17**

**CARTA DE AUTORIZACIÓN PARA ADMINISTRACIÓN DE BASES DE DATOS PERSONALES Y  
CONSULTA A CENTRALES DE RIESGO**

Autorizamos a la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. para que la Cámara reporte, procese, solicite y/o consulte los datos personales solicitados por \_\_\_\_\_, en su calidad de Miembro y/o Agente de la CRCC S.A., información que es necesaria para desarrollo de las funciones asignadas a la Cámara en calidad de administrador del sistema de compensación y liquidación de operaciones, con o sin contrapartida central, de acuerdo con las Políticas de Administración de Datos Personales de la Cámara, en cumplimiento de lo establecido en la Ley 1581 de 2012 , el Decreto 1377 de 2013 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o adicionen; así como a consultar y/o solicitar información sobre mis relaciones comerciales con cualquier otra entidad a la Central de Información de la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia - CIFI- y demás entidades que manejan bases de datos con los mismos fines.

\_\_\_\_\_  
Firma

Nombre:

C.C. :

Ciudad y Fecha : \_\_\_\_\_

## ANEXO 18

*(Este anexo fue modificado mediante Circular 8 del 4 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 4 de marzo de 2015. Rige a partir del 5 de marzo de 2015.)*

### FORMATO DE SOLICITUD DE REACTIVACIÓN DE CLAVES DE ACCESO

|                                                                                   |                                            |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------|
|  | <b>FORMATO</b>                             | <b>Código: FO GMI 012</b> |
|                                                                                   | <b>SOLICITUD DE REACTIVACIÓN DE CLAVES</b> | <b>Versión: 1.1</b>       |
|                                                                                   |                                            | <b>Página 1 de 1</b>      |

Bogotá, \_\_\_\_ días del mes de \_\_\_\_\_ de 20\_\_.

Señores  
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A

Yo, \_\_\_\_\_ identificado con la (C.C/C.E.) N° \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ quien actualmente me desempeño en el cargo de \_\_\_\_\_ en la entidad \_\_\_\_\_ identificada con NIT \_\_\_\_\_; por medio del siguiente formato solicito formalmente la reactivación de la(s) claves de ingreso para el (los) usuario (s) relacionados a continuación.

|                                        |                                                |
|----------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>CÓDIGO MIEMBRO</b><br>Ejemplo(MXXX) | <b>OPERADOR – TERMINAL CRCC</b><br>Ejemplo 0XX |
|                                        |                                                |

Atentamente

(Nombre y apellidos funcionario solicitante) \_\_\_\_\_  
(Número de identificación) \_\_\_\_\_  
(Cargo) \_\_\_\_\_  
**(Firma)** \_\_\_\_\_

## ANEXO 19

### FORMATO DE ORDEN DE COMPRA DE SERVICIO

*(Este anexo fue modificado mediante Circular 8 del 4 de marzo de 2015, publicada en el Boletín Normativo No. 008 del 4 de marzo de 2015. Rige a partir del 5 de marzo de 2015.)*

|                                                                                   |                                        |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|
|  | FORMATO                                | Código: FO GMI 033 |
|                                                                                   | FORMATO DE ORDEN DE COMPRA DE SERVICIO | Versión: 1.0       |
|                                                                                   |                                        | Página 1 de 1      |

Doctor

Gerente

**CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE  
CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**

Carrera 11 No. 71-73 Oficina 1201

Ciudad

Asunto: Orden de Compra de Servicios

Apreciados Señores:

El suscrito, \_\_\_\_\_, mayor de edad, vecino de la ciudad de Bogotá, D.C., identificado como aparece al pie de mi firma, obrando en nombre y representación de \_\_\_\_\_, sociedad legalmente constituida, con domicilio principal en \_\_\_\_\_, en mi calidad de representante legal, me permito expedir la presente ORDEN DE COMPRA, con ocasión de la Oferta de Servicios para la afiliación como (MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL, MIEMBRO LIQUIDADOR INDIVIDUAL, MIEMBRO NO LIQUIDADOR O AGENTE) del Sistema de Compensación y Liquidación de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. presentada el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

ORDEN DE COMPRA DE SERVICIOS

La sociedad \_\_\_\_\_, ordena comprar los servicios cuyas condiciones son ofrecidas por la sociedad Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en su oferta de servicios del pasado \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_), con todas las condiciones y características allí establecidas.

Cordialmente,

Representante Legal

## ANEXO 20

### FORMATO CON CONDICIONES MINIMAS PARA LA OFERTA DE SERVICIOS DE MIEMBRO A TERCERO

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA QUE UN MIEMBRO PARTICIPE POR CUENTA DE UN TERCERO ANTE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para que un Miembro participe por cuenta de un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se somete por \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL TERCERO**.

Clase de Tercero:

|                       |                                               |
|-----------------------|-----------------------------------------------|
| _____ Identificado    | Cuenta asignada por <b>LA CRCC</b> : _____    |
| _____ No Identificado | Cuenta asignada por <b>EL MIEMBRO</b> : _____ |

Número de cuenta en un depósito central de valores: \_\_\_\_\_ (Tercero Identificado y no Identificado)

### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL MIEMBRO** participará por cuenta de **EL TERCERO** ante **LA CRCC**, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de la CRCC S.A., en adelante el “Reglamento”. Dicha participación faculta a **EL MIEMBRO** para compensar, liquidar y garantizar operaciones por cuenta de **EL TERCERO** en los Segmentos en los que participe, así como, para realizar todas las demás gestiones autorizadas, dada su condición de Miembro, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento.

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL TERCERO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales son de carácter vinculante y se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.



2. Declara que conoce y acepta los derechos y obligaciones que le corresponden, como Tercero Identificado o Tercero no Identificado, según el caso, de conformidad con lo dispuesto en los artículo 2.1.21. y siguientes del Reglamento.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Acepta que las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** y que realice **EL MIEMBRO** por cuenta de **EL TERCERO**, se entenderán automáticamente novadas por **LA CRCC** con ocasión de su interposición como contraparte, en los términos y con el alcance previsto en el Reglamento.
5. Declara y acepta que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, por **EL TERCERO** a favor de **EL MIEMBRO** y/o de **LA CRCC**, no se verán afectadas por la novación antes referida y se mantendrán vigentes, conviniendo expresamente en su reserva a favor de **EL MIEMBRO** y/o de **LA CRCC**.
6. Reitera que conoce y acepta lo dispuesto en los numerales 4. y 5. del artículo 2.1.22 del Reglamento. Por lo tanto, manifiesta que conoce y acepta que cuando tenga la calidad de Tercero Identificado, su derecho relativo al recibo de efectivo lo es únicamente con respecto a **EL MIEMBRO**, mientras que su derecho relativo al recibo de Activos lo es respecto **LA CRCC**. En ningún caso, el Tercero Identificado podrá exigir a **LA CRCC** los dineros que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.
7. Reitera que conoce y acepta lo dispuesto del artículo 2.1.24 del Reglamento. Por lo tanto, manifiesta que conoce y acepta que cuando tenga la calidad de Tercero no Identificado, los derechos y obligaciones derivados de las operaciones efectuadas por su cuenta, lo son únicamente respecto de **EL MIEMBRO** y en ningún caso respecto de **LA CRCC**. En consecuencia, el Tercero no Identificado no podrá exigir a **LA CRCC** los dineros o Activos que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.
8. Reconoce que **EL MIEMBRO** tiene derecho a limitar el riesgo y, por ende, a establecer límites a las operaciones de **EL TERCERO**.
9. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento y/o de la ejecución de Garantías con las particularidades que se establezcan para cada Segmento, contemplados en el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos de **LA CRCC**.
10. Faculta expresamente a **LA CRCC** y/o a **EL MIEMBRO** para que, en caso de que incumpla con alguna de sus obligaciones de constitución o ajuste de Garantías o de cualquier pago o Liquidación, **LA CRCC** y/o **EL MIEMBRO** cierren, por su cuenta, todas las Posiciones Abiertas de Operaciones Aceptadas registradas en su Cuenta o celebren nuevas operaciones hasta el cierre definitivo de la Posición Abierta. Acepta, igualmente, que **LA CRCC** y/o **EL MIEMBRO** tomen cualesquiera otras medidas que se prevean en el Reglamento.
11. Acepta expresamente que **LA CRCC** informe a las Autoridades Competentes el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
12. Autoriza a **EL MIEMBRO** a transmitir su información a **LA CRCC**, a las Autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
13. Autoriza a **EL MIEMBRO** para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **EL TERCER**,

sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL TERCERO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL TERCERO**, las siguientes:

1. Cumplir estrictamente sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares, los Instructivos Operativos y la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier Autoridad Competente pueda imponer, así como las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. Comunicar a **EL MIEMBRO** y/o a **LA CRCC**, en el término establecido para el efecto, la información que ésta requiera en virtud de solicitudes de Autoridades Competentes o para la salvaguardia del interés general del mercado, sobre las Operaciones Aceptadas celebradas por su cuenta propia.
3. Entregar a **EL MIEMBRO**, a **LA CRCC**, o a las Autoridades Competentes directamente la información que le solicite **EL MIEMBRO** y/o **LA CRCC**, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **EL MIEMBRO** y/o **LA CRCC**.
4. Constituir y mantener, con los ajustes procedentes, las Garantías con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento y los fondos que exija **EL MIEMBRO** con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de las Operaciones registradas en su cuenta, de conformidad con las exigencias de **LA CRCC**.
5. Entregar a **EL MIEMBRO** los dineros o los Activos que le corresponda entregar en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.
6. Mantener a **EL MIEMBRO** la cuenta de depósito de la que es titular en calidad de Depositante Indirecto en un depósito centralizado de valores.
7. Cumplir sus obligaciones pendientes para con **EL MIEMBRO** incluso después de la terminación de la presente Oferta de Servicios.

**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Además de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO** las siguientes:

1. Informar a **EL TERCERO** sobre el estado de las operaciones registradas en su cuenta.
2. Pagar a **EL TERCERO** las sumas de dinero que le correspondan de conformidad con las liquidaciones recibidas de **LA CRCC** por las operaciones registradas en la cuenta de **EL TERCERO**.
3. Cumplir con las entregas de efectivo o de Activos que corresponda a cada tipo de Operación Aceptada por **LA CRCC**, según se establezca mediante Circular.
4. Mantener la confidencialidad sobre las Operaciones Aceptadas, de conformidad con la Ley, el Reglamento y demás normatividad aplicable.
5. Cumplir con las disposiciones del Reglamento y demás normas aplicables.
6. Informar a **EL TERCERO** sobre las Operaciones Aceptadas, rechazadas o anuladas por **LA CRCC**, en cuanto se trate de operaciones realizadas por cuenta de **EL TERCERO**.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **EL MIEMBRO** a **EL TERCERO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL TERCERO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL TERCERO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la prestación del servicio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas y Comisiones.** **EL TERCERO** se obliga a pagar a **EL MIEMBRO** las tarifas establecidas por **LA CRCC**, así como las tarifas y comisiones por la prestación del servicio de **EL MIEMBRO**. Estas últimas se encuentran en documento Anexo que hace parte integral de la presente Oferta.

**SEPTIMA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada.

**OCTAVA. Pagos.** **EL TERCERO** autoriza a **EL MIEMBRO** para que realice los pagos y cobros que resulten de operaciones registradas en sus cuentas. Así mismo, **EL TERCERO** autoriza expresa y formalmente a **EL MIEMBRO** para que en desarrollo de sus actividades pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de efectivo o de Activos de las que es titular, con el fin de que en la fecha en que cada operación registrada en **LA CRCC** deba liquidarse, se carguen o abonen, según proceda, en la cuenta de **EL TERCERO** el efectivo o los Activos que corresponden, a fin de cumplir las operaciones compensadas y liquidadas con las particularidades que se establezcan por la Cámara para cada Segmento.

En todo caso, **EL TERCERO** se obliga a pagar a **EL MIEMBRO**, en forma oportuna y en los plazos establecidos para tal efecto por **LA CRCC**, las sumas relativas a todas las obligaciones inherentes a las Operaciones Aceptadas, para el cumplimiento de la Compensación y Liquidación de las operaciones registradas en sus cuentas.

**NOVENA. Comunicación e Información.** **EL TERCERO** autoriza expresamente a **EL MIEMBRO** y a **LA CRCC** para que su nombre e identificación y sus obligaciones sean consultados y reportados a entidades que administren bases de datos personales y comunicados a las Autoridades Competentes por **EL MIEMBRO** o por **LA CRCC**, si fuese necesario.

**DECIMA. Exoneración de daños y perjuicios.** **EL TERCERO** exonera a **EL MIEMBRO** y a **LA CRCC** de cualquier daño o perjuicio que pudiera sufrir por causa de fuerza mayor, por suspensión o interrupción del Sistema y, en general, por hechos en los que no haya mediado dolo o culpa grave por parte de **EL MIEMBRO** o de **LA CRCC**.

**DÉCIMA PRIMERA. Terminación Unilateral.** **EL MIEMBRO** podrá terminar unilateralmente el Convenio y sin indemnización alguna, en el evento en que **EL TERCERO** se encuentre vinculado de alguna manera a listas internacionales o locales de pública circulación relacionadas con delitos tipificados en Colombia como lavado de activos y/o financiación del terrorismo, así en Colombia no se hubiere iniciado investigación sobre el particular.

**CLÁUSULA OPTATIVA DÉCIMA SEGUNDA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA TERCERA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL TERCERO:**

Fax:

Dirección:  
Ciudad:

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DECIMA CUARTA. Mérito Ejecutivo.** Las partes reconocen y aceptan que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA QUINTA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL TERCERO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DÉCIMA SEXTA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios, no causan impuesto de timbre.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C. el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo: Representante Legal  
C.C.

## ANEXO 20 A

### FORMATO CON CONDICIONES MÍNIMAS PARA LA OFERTA DE SERVICIOS DE MIEMBRO A TERCERO PARA COMPENSAR OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA QUE UN MIEMBRO PARTICIPE POR CUENTA DE UN TERCERO ANTE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para que un Miembro participe por cuenta de un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se somete por \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL TERCERO**.

Clase de Tercero:

\_\_\_\_\_ Identificado                      Cuenta asignada por **LA CRCC**: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_ No Identificado                      Cuenta asignada por **EL MIEMBRO**: \_\_\_\_\_

Número de cuenta en un depósito centralizado de valores: \_\_\_\_\_ (Tercero Identificado y no Identificado)

#### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL MIEMBRO** participará por cuenta de **EL TERCERO** ante **LA CRCC**, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de la **CRCC S.A.**, en adelante el “Reglamento”. Dicha participación faculta a **EL MIEMBRO** para compensar, liquidar y garantizar operaciones por cuenta de **EL TERCERO** en los Segmentos en que participe, así como, para realizar todas las demás gestiones autorizadas, dada su condición de Miembro, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento.

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta, **EL TERCERO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales son de carácter vinculante y se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.

2. Declara que conoce y acepta los derechos y obligaciones que le corresponden, como Tercero Identificado o Tercero no Identificado, según el caso, de conformidad con lo dispuesto en los artículo 2.1.21. y siguientes del Reglamento.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Acepta que las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** y que realice **EL MIEMBRO** por cuenta de **EL TERCERO**, se entenderán automáticamente novadas por **LA CRCC** con ocasión de su interposición como contraparte, en los términos y con el alcance previsto en el Reglamento.
5. Declara y acepta que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, por **EL TERCERO** a favor de **EL MIEMBRO** y/o de **LA CRCC**, no se verán afectadas por la novación antes referida y se mantendrán vigentes, conviniendo expresamente en su reserva a favor de **EL MIEMBRO** y/o de **LA CRCC**.
6. Reitera que conoce y acepta lo dispuesto en los numerales 4. y 5. del artículo 2.1.22 del Reglamento. Por lo tanto, manifiesta que conoce y acepta que cuando tenga la calidad de Tercero Identificado, su derecho relativo al recibo de efectivo lo es únicamente con respecto a **EL MIEMBRO**, mientras que su derecho relativo al recibo de Activos lo es respecto **LA CRCC**. En ningún caso, el Tercero Identificado podrá exigir a **LA CRCC** los dineros que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.
7. Reitera que conoce y acepta lo dispuesto en el artículo 2.1.24 del Reglamento. Por lo tanto, manifiesta que conoce y acepta que cuando tenga la calidad de Tercero no Identificado, los derechos y obligaciones derivados de las operaciones efectuadas por su cuenta, lo son únicamente respecto de **EL MIEMBRO** y en ningún caso respecto de **LA CRCC**. En consecuencia, el Tercero no Identificado no podrá exigir a **LA CRCC** los dineros o Activos que le corresponda recibir en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.
8. Reconoce que **EL MIEMBRO** tiene derecho a limitar el riesgo y, por ende, a establecer límites a las operaciones de **EL TERCERO**.
9. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento y/o de la ejecución de Garantías con las particularidades que se establezcan para cada Segmento contemplados en el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos de **LA CRCC**.
10. Faculta expresamente a **LA CRCC** y/o a **EL MIEMBRO** para que, en caso de que incumpla con alguna de sus obligaciones de constitución o ajuste de Garantías o de cualquier pago o Liquidación, **LA CRCC** y/o **EL MIEMBRO** cierren, por su cuenta, todas las Posiciones Abiertas de Operaciones Aceptadas registradas en su Cuenta o celebren nuevas operaciones hasta el cierre definitivo de la Posición Abierta. Acepta, igualmente, que **LA CRCC** y/o **EL MIEMBRO** tomen cualesquiera otras medidas que se prevean en el Reglamento.
11. Acepta expresamente que **LA CRCC** informe a las Autoridades Competentes el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
12. Autoriza a **EL MIEMBRO** a transmitir su información a **LA CRCC**, a las Autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
13. Autoriza a **EL MIEMBRO** para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan con **EL TERCERO**,



sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL TERCERO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL TERCERO**, las siguientes:

1. Cumplir estrictamente sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares, los Instructivos Operativos y la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier Autoridad Competente pueda imponer, así como las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. Comunicar a **EL MIEMBRO** y/o a **LA CRCC**, en el término establecido para el efecto, la información que ésta requiera en virtud de solicitudes de Autoridades Competentes o para la salvaguardia del interés general del mercado, sobre las Operaciones Aceptadas celebradas por su cuenta propia.
3. Entregar a **EL MIEMBRO**, a **LA CRCC**, o a las Autoridades Competentes directamente la información que le solicite **EL MIEMBRO** y/o **LA CRCC**, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **EL MIEMBRO** y/o **LA CRCC**.
4. Constituir y mantener, con los ajustes procedentes, las Garantías con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento y los fondos que exija **EL MIEMBRO** con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de las Operaciones registradas en su cuenta, de conformidad con las exigencias de **LA CRCC**.
5. Entregar a **EL MIEMBRO** los dineros o los Activos que le corresponda entregar en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta.
6. Mantener a **EL MIEMBRO** la cuenta de depósito de la que es titular en calidad de Depositante Indirecto en un depósito centralizado de valores.
7. Cumplir sus obligaciones pendientes para con **EL MIEMBRO** incluso después de la terminación de la presente Oferta de Servicios.



**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Además de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO** las siguientes:

1. Informar a **EL TERCERO** sobre el estado de las operaciones registradas en su cuenta.
2. Pagar a **EL TERCERO** las sumas de dinero que le correspondan de conformidad con las liquidaciones recibidas de **LA CRCC** por las operaciones registradas en la cuenta de **EL TERCERO**.
3. Cumplir con las entregas de efectivo o de Activos que corresponda a cada tipo de Operación Aceptada por **LA CRCC**, según se establezca mediante Circular.
4. Mantener la confidencialidad sobre las Operaciones Aceptadas, de conformidad con la Ley, el Reglamento y demás normatividad aplicable.
5. Cumplir con las disposiciones del Reglamento y demás normas aplicables.
6. Informar a **EL TERCERO** sobre las Operaciones Aceptadas, rechazadas o anuladas por **LA CRCC**, en cuanto se trate de operaciones realizadas por cuenta de **EL TERCERO**.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **EL MIEMBRO** a **EL TERCERO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL TERCERO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL TERCERO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la prestación del servicio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas y Comisiones.** **EL TERCERO** se obliga a pagar a **EL MIEMBRO** las tarifas establecidas por **LA CRCC**, así como las tarifas y comisiones por la prestación del servicio de **EL MIEMBRO**. Estas últimas se encuentran en documento Anexo que hace parte integral de la presente Oferta.

**SEPTIMA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada.

**OCTAVA. Pagos.** **EL TERCERO** autoriza a **EL MIEMBRO** para que realice los pagos y cobros que resulten de operaciones registradas en sus cuentas. Así mismo, **EL TERCERO** autoriza expresa y formalmente a **EL MIEMBRO** para que en desarrollo de sus actividades pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de efectivo o de Activos de las que es titular, con el fin de que en la fecha en que cada operación registrada en **LA CRCC** deba liquidarse, se carguen o abonen, según proceda, en la cuenta de **EL TERCERO** el efectivo o los Activos que corresponden, a fin de cumplir las operaciones compensadas y liquidadas con las particularidades que se establezcan por la Cámara para cada Segmento.

En todo caso, **EL TERCERO** se obliga a pagar a **EL MIEMBRO**, en forma oportuna y en los plazos establecidos para tal efecto por **LA CRCC**, las sumas relativas a todas las obligaciones inherentes a las Operaciones Aceptadas, para el cumplimiento de la Compensación y Liquidación de las operaciones registradas en sus cuentas.

**NOVENA. Comunicación e Información.** **EL TERCERO** autoriza expresamente a **EL MIEMBRO** y a **LA CRCC** para que su nombre e identificación y sus obligaciones sean consultados y reportados a entidades que administren bases de datos personales y comunicados a las Autoridades Competentes por **EL MIEMBRO** o por **LA CRCC**, si fuese necesario.

**DÉCIMA. Exoneración de daños y perjuicios.** **EL TERCERO** exonera a **EL MIEMBRO** y a **LA CRCC** de cualquier daño o perjuicio que pudiera sufrir por causa de fuerza mayor, por suspensión o interrupción del Sistema y, en general, por hechos en los que no haya mediado dolo o culpa grave por parte de **EL MIEMBRO** o de **LA CRCC**.

**DÉCIMA PRIMERA. Terminación Unilateral.** **EL MIEMBRO** podrá terminar unilateralmente el Convenio y sin indemnización alguna, en el evento en que **EL TERCERO** se encuentre vinculado de alguna manera a listas internacionales o locales de pública circulación relacionadas con delitos tipificados en Colombia como lavado de activos y/o financiación del terrorismo, así en Colombia no se hubiere iniciado investigación sobre el particular.

**DÉCIMA SEGUNDA. Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.** En el evento en que **EL TERCERO** celebre con **EL MIEMBRO** operaciones sobre instrumentos financieros derivados no estandarizados, **EL TERCERO** acepta que las operaciones podrán ser compensadas y liquidadas por **EL MIEMBRO** participando por cuenta de **EL TERCERO** a través del Segmento respectivo de **LA CRCC**, de conformidad y en las condiciones establecidas en el Reglamento de Funcionamiento de tal entidad. Para el efecto, **EL TERCERO** acepta que para la Compensación y Liquidación a través de **LA CRCC**, esta última se interpondrá mediante la novación de las relaciones contractuales que los vinculan extinguiendo el vínculo contractual con **EL TERCERO** y creando nuevas operaciones entre **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** por su propia cuenta y entre **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** por cuenta de **EL TERCERO**. Tanto la novación, como las nuevas relaciones contractuales que surjan de la misma y sus efectos, se rigen exclusivamente por lo dispuesto en las normas vigentes, en el Reglamento de Funcionamiento, en la Circular Única y en los Instructivos Operativos de la Cámara.

De igual forma, **EL TERCERO** declara que autoriza a **EL MIEMBRO** que participa por su cuenta en la Compensación y Liquidación para que manifieste a **LA CRCC** su intención de novar, la cual se entenderá otorgada en el momento en que **EL MIEMBRO** remita la operación celebrada para su Compensación y Liquidación a través de los mecanismos autorizados por **LA CRCC** para el efecto.

**CLÁUSULA OPTATIVA DÉCIMA TERCERA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha

del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA CUARTA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL TERCERO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DECIMA QUINTA. Mérito Ejecutivo.** Las partes reconocen y aceptan que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA SEXTA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL TERCERO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DÉCIMA SÉPTIMA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios, no causan impuesto de timbre.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C. el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cargo: Representante Legal

C.C.:

## ANEXO 20 B

### **FORMATO CON CONDICIONES MÍNIMAS PARA EL OTRO SÍ AL CONVENIO PARA QUE UN MIEMBRO PARTICIPE POR CUENTA DE UN TERCERO ANTE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A. PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS**

Las Partes de común acuerdo han decidido modificar el Convenio celebrado para que un Miembro participe por cuenta de un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. con el propósito de adicionar una cláusula relativa a la compensación y liquidación de las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, en los siguientes términos:

#### **CLÁUSULAS:**

**CLÁUSULA PRIMERA.** Se adiciona una cláusula al Convenio como cláusula Décima Séptima, la cual quedará así:

**DÉCIMA SÉPTIMA. Operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.** En el evento en que **EL TERCERO** celebre con **EL MIEMBRO** operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados no Estandarizados, **EL TERCERO** acepta que las operaciones podrán ser Compensadas y Liquidadas por **EL MIEMBRO** participando por cuenta de **EL TERCERO** a través del Segmento respectivo de **LA CRCC**, de conformidad y en las condiciones establecidas en el Reglamento de Funcionamiento de tal entidad. Para el efecto, **EL TERCERO** acepta que para la Compensación y Liquidación a través de **LA CRCC**, esta última se interpondrá mediante la novación de las relaciones contractuales que los vinculan extinguiendo el vínculo contractual con **EL TERCERO** y creando nuevas operaciones entre **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** por su propia cuenta y entre **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** por cuenta de **EL TERCERO**. Tanto la novación, como las nuevas relaciones contractuales que surjan de la misma y sus efectos, se rigen exclusivamente por lo dispuesto en las normas vigentes, en el Reglamento de Funcionamiento, en la Circular Única y en los Instructivos Operativos de la Cámara.

De igual forma, **EL TERCERO** declara que autoriza a **EL MIEMBRO** que participa por su cuenta en la Compensación y Liquidación para que manifieste a **LA CRCC** su intención de novar, la cual se entenderá otorgada en el momento en que **EL MIEMBRO** remita la operación celebrada para su Compensación y Liquidación a través de los mecanismos autorizados por **LA CRCC** para el efecto.

**CLÁUSULA SEGUNDA:** Los demás términos y condiciones del Convenio se mantienen sin modificación alguna y con idéntica redacción.

En constancia de lo expuesto, se firma el presente documento en Bogotá D.C., al \_\_\_\_ ( ) de \_\_\_\_ de 20\_\_, en tres ejemplares del mismo tenor.

## **EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cargo: Representante Legal

C.C.

## **EL TERCERO**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cargo: Representante Legal

C.C. "

## ANEXO 21

### FORMATO DE INSTALACIÓN TECNOLÓGICA

|                                                                                   |                                       |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
|  | FORMATO                               | Código: FO GMI 015 |
|                                                                                   | INSTALACIÓN TECNOLÓGICA EN EL MIEMBRO | Versión: 1.0       |
|                                                                                   |                                       | Página 1 de 8      |

| 1. DATOS BASICOS DE LA ENTIDAD<br>(Esta sección debe ser diligenciada por el Miembro)                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                    |                          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Marcar con X la casilla correspondiente del ambiente a solicitar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |                          |
| PRODUCCIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | PRUEBAS DE MERCADO | CENTRO ALTERNO MIEMBRO   |
| Nombre de la entidad: _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |                          |
| Dirección: _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    | Ciudad: _____ Fáj: _____ |
| Contacto Operaciones : _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                    | Cargo: _____             |
| Teléfono: _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Ext. _____         | E-mail: _____            |
| Contacto en Sistemas: _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    | Cargo: _____             |
| Teléfono: _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Ext. _____         | E-mail: _____            |
| Fecha Solicitud _____                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | No Caso: _____     |                          |
| <b>Por favor indicar número total de Estaciones a Instalar:</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                    | <input type="text"/>     |
| Indicar número de terminales STATION a instalar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                    | <input type="text"/>     |
| Indicar número de terminales SERVER a instalar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                    | <input type="text"/>     |
| Indicar número de terminales FIX a instalar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    | <input type="text"/>     |
| Indicar número de terminales REG a instalar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    | <input type="text"/>     |
| Indicar número de terminales SERVER REG a instalar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                    | <input type="text"/>     |
| <b>Observaciones:</b><br>1- Se asignará un operador por cada estación (El operador y/o usuario debe tener permisos de instalación de software).<br>2. Una vez la entidad disponga del Hardware y el medio de comunicación requerido, favor comuníquese con el área de Soporte Tecnológico de la CRCC S.A, para coordinar conjuntamente la visita de instalación, fecha, hora y el ingeniero |                    |                          |

| 2. REQUERIMIENTOS TÉCNICOS SOLICITADOS PARA LA INSTALACIÓN<br>(Esta sección es diligenciada por el funcionario de CRCC S.A.) |                                            |                     |                  |                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|------------------|--------------------------|
| Marcar con X la casilla correspondiente del ambiente a solicitar                                                             |                                            |                     |                  |                          |
| <b>2. 1. COMUNICACIONES</b>                                                                                                  |                                            |                     |                  |                          |
| Ancho de banda requerida 32 Kbps por estación ( Station, Server, FIX)                                                        |                                            |                     |                  | <input type="checkbox"/> |
| Ancho de banda requerida 64 Kbps por estación REG                                                                            |                                            |                     |                  | <input type="checkbox"/> |
| Ancho de banda requerida 128 Kbps por estación SERVER REG                                                                    |                                            |                     |                  | <input type="checkbox"/> |
| Direcciones IP's Asignadas<br>CRCC                                                                                           | Direcciones IP's NAT<br>(Física si Aplica) | Puertos<br>Destinos | Software<br>CRCC | Usuarios<br>configurados |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |
|                                                                                                                              | IP                                         |                     |                  |                          |

#### 2.1.1. VALIDACION DE CONECTIVIDAD

Una vez asignadas las direcciones IP revise Listado de Chequeo de validación básica de enrutamiento y permisos en Router y/o Firewall(s).

Ping

☐

Telnet

☐

#### 2. 2. HARDWARE

##### 2.2.1 ENTIDADES MIEMBRO

| Station                                                                |  | Server                                                                 | Gate FIX (Opcional)                                              |
|------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Procesador Pentium IV, 2 G o superior.                                 |  | Procesador Pentium IV, 2G o superior                                   | Procesador Intel Xeon, escalable a dos procesadores              |
| Disco duro de 80 GB o superior                                         |  | Disco duro 100 o 120 GB o superior                                     | Disco duro de 80 GB o superior                                   |
| Unidad DVD R                                                           |  | Unidad DVD R                                                           | Unidad DVD R                                                     |
| Memoria 1 Gb o superior                                                |  | Memoria de 1 GB o superior                                             | Memoria de 1 GB o superior                                       |
| Tarjeta de Red 10/100 Mb con los correspondientes controladores.       |  | Tarjeta de Red 10/100 Mb con los correspondientes controladores.       | Tarjeta de Red 10/100 Mb con los correspondientes controladores. |
| Puertos USB disponibles                                                |  | Puertos USB disponibles                                                | Puertos USB N/A                                                  |
| Video a color en resolución mínimo 1024x768 pixeles. 128 Mb o superior |  | Video a color en resolución mínimo 1024x768 pixeles. 128 Mb o superior | Tarjeta de video 128 o superior                                  |
| Dispositivos de entrada monitor, teclado y mouse                       |  | Dispositivos de entrada monitor, teclado y mouse                       | Dispositivos de entrada monitor, teclado y mouse                 |



## 2.2.2 ENTIDADES DE VIGILANCIA Y/O REGULACIÓN

| Terminal REG                                                           |  | Terminal Server REG                                                    |  |
|------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------|--|
| Procesador Pentium IV, 2 G o superior.                                 |  | Procesador Pentium IV, 2G o superior                                   |  |
| Disco duro de 80 GB o superior                                         |  | Disco duro 160 GB o superior                                           |  |
| Unidad DVD R                                                           |  | Unidad DVD R                                                           |  |
| Memoria 1 Gb o superior                                                |  | Memoria de 1 GB o superior                                             |  |
| Tarjeta de Red 10/100 Mb con los correspondientes controladores.       |  | Tarjeta de Red 10/100 Mb con los correspondientes                      |  |
| Puertos USB disponibles                                                |  | Puertos USB disponibles                                                |  |
| Video a color en resolución mínimo 1024x768 pixeles. 128 Mb o superior |  | Video a color en resolución mínimo 1024x768 pixeles. 128 Mb o superior |  |
| Dispositivos de entrada monitor, teclado y mouse                       |  | Dispositivos de entrada monitor, teclado y mouse                       |  |

**Nota:** La entidad debe disponer de las máquinas teniendo en cuenta las especificaciones mencionadas, para ello podrá adquirir cualquier marca reconocida en el mercado.

## 2.3. SOFTWARE

Sistema operativo: Windows XP

Sistema operativo: Windows 7

Sistema operativo: ¿Otro?

|  |
|--|
|  |
|  |

### 3. INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE A LA ENTREGA DEL SERVICIO

Página: 3 de 3

Fecha Instalación: \_\_\_\_\_ Hora Llega \_\_\_\_\_ Hora Salida \_\_\_\_\_

Nombre del ingeniero de Soporte asignado: \_\_\_\_\_

#### DESCRIPCIÓN ACTIVIDADES REALIZADAS:

| Acces Configurados                                        | 1. | 2. | 3. | Puertos |
|-----------------------------------------------------------|----|----|----|---------|
| Ruta Borland Shared:                                      |    |    |    |         |
| Usuario de windows bajo el cual se instalo la aplicación: |    |    |    |         |
| Dirección IP Meff_LiveUpd_A en el etc hosts del equipo:   |    |    |    |         |
| número de Versión Instalada:                              |    |    |    |         |
| OBSERVACIONES:                                            |    |    |    |         |

#### 4. EVALUACIÓN DEL SERVICIO

De acuerdo con su criterio, indique la calificación del servicio:

Excelente ☐ Bueno ☐ Regular ☐ Malo ☐

**OBSERVACIONES:**

#### **ACEPTACIÓN DE LA INSTALACIÓN:**

Nombre del ingeniero de CRCC S.A. que atendió el servicio en la entidad :

\_\_\_\_\_

Firma del ingeniero de CRCC S.A. que atendió el servicio en la entidad :

\_\_\_\_\_

Nombre del funcionario tecnológico que recibió el servicio en la entidad :

\_\_\_\_\_

Firma del funcionario tecnológico que recibió el servicio en la entidad :

\_\_\_\_\_

Nombre del funcionario operativo que recibió el servicio en la entidad :

\_\_\_\_\_

Firma del funcionario operativo que recibió el servicio en la entidad :

\_\_\_\_\_

## ANEXO 22

### ACUERDO PARA ACTUAR COMO AGENTE CUSTODIO Y/O AGENTE DE PAGOS EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

*(Este Anexo fue modificado mediante Circular 16 del 25 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 25 de agosto de 2017. Rige a partir del 28 de agosto de 2017.)*

#### **Anexo 22.1. Modelo de Acuerdo de la Cámara para Agente Custodio**

*(Este Anexo fue modificado mediante Circular 16 del 25 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 25 de agosto de 2017. Rige a partir del 28 de agosto de 2017.)*

### ACUERDO PARA ACTUAR COMO AGENTE CUSTODIO POR CUENTA DE TERCEROS DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Este Acuerdo para actuar como **AGENTE CUSTODIO** por cuenta de los Terceros de los Miembros ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se suscribe por \_\_\_\_\_, en adelante **EL AGENTE CUSTODIO**, y \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.

## TÉRMINOS Y CONDICIONES

**PRIMERA. Objeto.** En virtud del presente Acuerdo, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR** reconoce a \_\_\_\_\_ como **AGENTE CUSTODIO** de los **TERCEROS** del **MIEMBRO LIQUIDADOR**, en virtud de lo cual el **AGENTE CUSTODIO** recibirá y custodiará valores por cuenta de los **TERCEROS** del **MIEMBRO**, y realizará la entrega de valores a **LA CRCC** para el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los **TERCEROS** del **MIEMBRO**, que de acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan, deban contratar la actividad de custodia, derivadas de la Compensación y Liquidación de operaciones, todo ello de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”.

Las cuentas en los depósitos centralizados de valores a través de las cuales desarrollará sus funciones **EL AGENTE CUSTODIO** son las siguientes:

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en este Acuerdo, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en este Acuerdo, tendrán el significado que se le atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la suscripción del presente Acuerdo, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR:**

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Acuerdo.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y registro, mercado mostrador y Mecanismos de Contratación en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en el presente Acuerdo, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro Liquidador.
5. Declara que los derechos y obligaciones derivados de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** se entenderán automáticamente novados, con ocasión de la interposición de **LA CRCC** como Contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre quienes hubieran celebrado la operación en su origen.
6. Declara que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, a favor de **LA CRCC**, bien sea por cuenta de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, por cuenta de sus Terceros o, si es el caso, por sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de estos últimos, no se verán afectadas por la novación antes referida, se mantendrán vigentes y conviene en su reserva a favor de **LA CRCC**.
7. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías en todos los Segmentos en que participe, que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos.
8. Declara y conoce que **LA CRCC** puede debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que es titular **EL AGENTE CUSTODIO** ante los depósitos centralizados de valores, sin perjuicio de sus responsabilidades como **MIEMBRO**.
9. Autoriza a **EL AGENTE CUSTODIO** a transmitir cualquier información sobre los Terceros del **MIEMBRO**, que aquél tenga o reciba en virtud de su función como Agente Custodio, a **LA CRCC** o a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
10. Declara que conoce y acepta que los valores entregados por los Terceros del **MIEMBRO** a **EL AGENTE CUSTODIO** están afectos a la compensación y liquidación en los términos establecidos en el Reglamento.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que

incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL AGENTE CUSTODIO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Acuerdo, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL AGENTE CUSTODIO**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Agente.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas vinculadas a **EL AGENTE CUSTODIO**, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, el presente Acuerdo, los Convenios con los Miembros Liquidadores y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Agente.
4. Entregar a **LA CRCC**, a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre los Terceros de **EL MIEMBRO**, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a **EL MIEMBRO**.
5. Tener un convenio con **LA CRCC**, que le autoriza a actuar en el Sistema de Compensación y Liquidación en calidad de Agente Custodio de los Terceros de los Miembros.
6. Recibir y custodiar por cuenta de los Terceros de **EL MIEMBRO**, sus valores y, si es el caso, los valores de los Terceros de sus Miembros no Liquidadores y de toda su estructura de cuentas.
7. Realizar la entrega a **LA CRCC** de los valores recibidos por cuenta de los Terceros de **EL MIEMBRO** y, si es el caso, de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de estos últimos, que lo hayan designado como Agente Custodio para cumplir con las obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus cuentas, siempre y cuando exista una instrucción por parte del **TERCERO** al **AGENTE CUSTODIO**. Así mismo, entregar los valores a **LA CRCC** en el evento de que ésta, en aplicación del Reglamento, se lo demande, siempre y cuando exista una instrucción por parte del **TERCERO** al **AGENTE CUSTODIO**.
8. Reportar a **EL MIEMBRO** el Incumplimiento de los Terceros y de los Miembros no Liquidadores, y de los Terceros de éstos, si es el caso, respecto de la entrega de los valores que les correspondan en virtud de las operaciones registradas en las cuentas que liquida **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.
9. Mantener las cuentas de depósito de valores arriba indicadas, de las que es titular **EL AGENTE CUSTODIO** ante los depósitos centralizados de valores.
10. Desarrollar las Actividades propias de Agente Custodio, cumpliendo siempre con las especificaciones técnicas y procedimientos establecidos por **LA CRCC**.

**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Acuerdo, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO**, las siguientes:

1. Vincular por cuenta de los Terceros a **EL AGENTE CUSTODIO** a través de los sistemas definidos por **LA CRCC**.
2. Entregar por cuenta de los Terceros a **EL AGENTE CUSTODIO** los valores necesarios para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus Operaciones Aceptadas, y, si es el caso, de las de sus Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos últimos, sin perjuicio de las obligaciones que le competen como **MIEMBRO**.
3. Entregar a **EL AGENTE CUSTODIO** la información que éste solicite en cumplimiento de sus funciones.
4. Entregar a **EL AGENTE CUSTODIO**, a **LA CRCC**, o a las autoridades competentes directamente, la información que le solicite **EL AGENTE CUSTODIO**, o **LA CRCC**, para la atención de requerimientos que las autoridades competentes le hagan a **EL AGENTE CUSTODIO** en relación con el cumplimiento de sus funciones.

**QUINTA. Vigencia.** El presente Acuerdo estará vigente en forma indefinida. No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente Acuerdo, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

La terminación del presente Acuerdo deberá informarse a **LA CRCC** con la misma anticipación en que deba informarse o se informe a la otra parte.

**SEXTA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente el presente Acuerdo, antes o después de ser aceptada.

**CLÁUSULA OPTATIVA SÉPTIMA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión del presente Acuerdo, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el

Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**OCTAVA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con el presente Acuerdo se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL AGENTE CUSTODIO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**NOVENA. Contraprestación.** Este Acuerdo no genera ninguna contraprestación económica a cargo ni a favor de las partes.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**AGENTE CUSTODIO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo:  
C.C.

**MIEMBRO LIQUIDADOR**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo:  
C.C.



**Anexo 22.2. Modelo de Acuerdo de la Cámara para Agente de Pago**

**(Este Anexo fue modificado mediante Circular 16 del 25 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 25 de agosto de 2017. Rige a partir del 28 de agosto de 2017.)**

**ACUERDO PARA ACTUAR COMO AGENTE DE PAGO POR CUENTA DE TERCEROS DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC**

Este Acuerdo para actuar como **AGENTE DE PAGO** por cuenta de los Terceros de los Miembros ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se suscribe por \_\_\_\_\_, en adelante **EL AGENTE DE PAGO**, y \_\_\_\_\_ **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud del presente Acuerdo, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR** reconoce a \_\_\_\_\_ como **AGENTE DE PAGO** de los **TERCEROS** del **MIEMBRO LIQUIDADOR**, en virtud de lo cual el **AGENTE DE PAGO** recibirá y custodiará dinero en efectivo por cuenta de los **TERCEROS** del **MIEMBRO**, y realizará pagos de efectivo a **LA CRCC** para el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los **TERCEROS** de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, que de acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan deban contratar la actividad custodia, derivadas de la Compensación y Liquidación de operaciones, todo ello de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”.

Las Cuentas Únicas de Depósito del Banco de la República, a través de las cuales desarrollará sus funciones **EL AGENTE DE PAGO** son las siguientes:

---

---

---

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en este Acuerdo, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la suscripción del presente Acuerdo, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral del presente Acuerdo.

2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y registro, mercado mostrador y Mecanismos de Contratación en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en el presente Acuerdo, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro Liquidador.
5. Declara que los derechos y obligaciones derivados de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** se entenderán automáticamente novados, con ocasión de la interposición de **LA CRCC** como Contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre quienes hubieran celebrado la operación en su origen.
6. Declara que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, a favor de **LA CRCC**, bien sea por cuenta de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, por cuenta de sus Terceros o, si es el caso, por sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de estos últimos, no se verán afectadas por la novación antes referida, se mantendrán vigentes y conviene en su reserva a favor de **LA CRCC**.
7. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías, en cualquiera o en todos los Segmentos en que participe, que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos.
8. Declara y conoce que **LA CRCC** puede debitar o acreditar automáticamente las cuentas de efectivo de las que es titular **EL AGENTE DE PAGO** ante el Banco de la República, así como cualquier otra cuenta de efectivo que maneje para la compensación y liquidación ante **LA CRCC**, sin perjuicio de sus responsabilidades como **MIEMBRO**.
9. Autoriza a **EL AGENTE DE PAGO** a transmitir cualquier información sobre los Terceros del **MIEMBRO**, que aquel tenga o reciba en virtud de su función como Agente de Pago, a **LA CRCC** o a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
10. Declara que conoce y acepta que los dineros entregados por los Terceros del **MIEMBRO** a **EL AGENTE DE PAGO** están afectos a la compensación y liquidación en los términos establecidos en el Reglamento.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL AGENTE DE PAGO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Acuerdo, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL AGENTE DE PAGO**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Agente.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas vinculadas a **EL AGENTE DE PAGO**, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, el presente Acuerdo, los Convenios con los Miembros Liquidadores y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Agente.
4. Entregar a **LA CRCC**, a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre los Terceros del **MIEMBRO**, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.
5. Tener un convenio con **LA CRCC** que le autoriza a actuar en el Sistema de Compensación y Liquidación en calidad de **AGENTE DE PAGO** de los Terceros de los Miembros.
6. Recibir y custodiar por cuenta de los Terceros de **EL MIEMBRO**, el dinero en efectivo y, si es el caso, el dinero en efectivo de los Terceros de sus Miembros no Liquidadores y de toda su estructura de cuentas.
7. Realizar la entrega a **LA CRCC** del dinero en efectivo entregado por los Terceros de **EL MIEMBRO** y, si es el caso, de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de estos últimos, que lo hayan designado como **AGENTE DE PAGO** para cumplir con las obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus cuentas, siempre y cuando exista una instrucción por parte del **TERCERO** al **AGENTE CUSTODIO**. Así mismo, entregar el dinero en efectivo a **LA CRCC** en el evento de que ésta, en aplicación del Reglamento, se lo demande, siempre y cuando existe una instrucción por parte del **TERCERO** al **AGENTE DE PAGO**.
8. Reportar a **EL MIEMBRO** el Incumplimiento de los Terceros y de los Miembros no Liquidadores, y de los Terceros de éstos, si es el caso, respecto de la entrega de fondos que les corresponda en virtud de las operaciones registradas en las cuentas que liquida **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.
9. Mantener las cuentas de depósito de efectivo arriba indicadas, de las que es titular directo en el Banco de la República.
10. Desarrollar las Actividades propias de Agente de Pago, cumpliendo siempre con las especificaciones técnicas y procedimientos establecidos por **LA CRCC**.

**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO LIQUIDADOR.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Acuerdo, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, las siguientes:

1. Vincular por cuenta de los Terceros al **AGENTE DE PAGO** a través de los sistemas definidos por **LA CRCC**.
2. Entregar por cuenta de los Terceros a **EL AGENTE DE PAGO** los dineros necesarios para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus Operaciones Aceptadas, y si es el caso de las de sus Miembro no Liquidadores y de las de los Terceros de estos últimos, sin perjuicio de las obligaciones que le competen como **MIEMBRO**.
3. Entregar a **EL AGENTE DE PAGO** la información que éste solicite en cumplimiento de sus funciones.
4. Entregar a **EL AGENTE DE PAGO**, a **LA CRCC**, o a las autoridades competentes directamente, la información que le solicite **EL AGENTE DE PAGO**, o **LA CRCC**, para la atención de requerimientos que las autoridades competentes le hagan a **EL AGENTE DE PAGO**, o a **LA CRCC**, en relación con el cumplimiento de sus funciones.

**QUINTA. Vigencia.** El presente Acuerdo estará vigente en forma indefinida. No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente Acuerdo, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

La terminación del presente Acuerdo deberá informarse a **LA CRCC** con la misma anticipación en que deba informarse o se informe a la otra parte.

**SEXTA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente el presente Acuerdo, antes o después de ser aceptada.

**CLÁUSULA OPTATIVA SEPTIMA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión del presente Acuerdo, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**OCTAVA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con el presente Acuerdo se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL MIEMBRO LIQUIDADOR:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL AGENTE DE PAGO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**NOVENA. Contraprestación.** Este Acuerdo no genera ninguna contraprestación económica a cargo ni a favor de las partes.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**AGENTE DE PAGO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo:  
C.C.

**MIEMBRO LIQUIDADOR**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo:  
C.C.

**Anexo 22.3. Modelo de Acuerdo de la Cámara para Agente Custodio y de Pagos**

*(Este Anexo fue adicionado mediante Circular 14 del 8 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 015 del 8 de agosto de 2017, y modificado mediante Circular 16 del 25 de agosto de 2017, publicada en el Boletín Normativo No. 017 del 25 de agosto de 2017. Rige a partir del 28 de agosto de 2017.)*

**ACUERDO PARA ACTUAR COMO AGENTE CUSTODIO Y DE PAGOS POR CUENTA DE TERCEROS DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR EN EL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**

Este Acuerdo para actuar como Agente Custodio y de Pagos por cuenta de los Terceros de los Miembros Liquidadores ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se suscribe por \_\_\_\_\_, en adelante **EL AGENTE**, y \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud del presente Acuerdo, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR** reconoce a \_\_\_\_\_ como Agente de los Terceros del **MIEMBRO LIQUIDADOR**, en virtud de lo cual **EL AGENTE** recibirá y custodiará valores y dinero en efectivo por cuenta de los Terceros del **MIEMBRO LIQUIDADOR**, y realizará la entrega de valores y los pagos de efectivo a **LA CRCC** para el cumplimiento de las obligaciones a cargo de los Terceros del **MIEMBRO LIQUIDADOR**, que de acuerdo con el Decreto 2555 de 2010, las nomas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan, deban contratar la actividad de custodia, derivadas de la Compensación y Liquidación de operaciones, todo ello de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”.

Las cuentas en los depósitos centralizados de valores a través de las cuales desarrollará sus funciones **EL AGENTE** son las siguientes:

---

---

---

Las Cuentas de Depósito de las que es titular **EL AGENTE** ante el Banco de la República y a través de las cuales desarrollará sus funciones, son las siguientes:

---

---

---

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en este Acuerdo, cuya primera letra sea una mayúscula, y que no se encuentren expresamente definidos en este Acuerdo, tendrán el significado que se le atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la suscripción del presente Acuerdo, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Acuerdo.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y registro, mercado mostrador y Mecanismos de Contratación en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en el presente Acuerdo, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.
4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro Liquidador.
5. Declara que los derechos y obligaciones derivados de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** se entenderán automáticamente novados, con ocasión de la interposición de **LA CRCC** como Contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre quienes hubieran celebrado la operación en su origen.
6. Declara que las Garantías constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, a favor de **LA CRCC**, bien sea por cuenta de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, por cuenta de sus Terceros o, si es el caso, por sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de estos últimos, no se verán afectadas por la novación antes referida, se mantendrán vigentes y conviene en su reserva a favor de **LA CRCC**.
7. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías en todos los Segmentos en que participe, que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos.
8. Declara y conoce que **LA CRCC** puede debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que es titular **EL AGENTE** ante los depósitos centralizados de valores, sin perjuicio de sus responsabilidades como **MIEMBRO**.
9. Declara y conoce que **LA CRCC** puede debitar o acreditar automáticamente las cuentas de efectivo de las que es titular **EL AGENTE** ante el Banco de la República, así como cualquier otra cuenta de efectivo que maneje para la compensación y liquidación ante **LA CRCC**, sin perjuicio de sus responsabilidades como **MIEMBRO**.
10. Autoriza a **EL AGENTE** a transmitir cualquier información sobre los Terceros del **MIEMBRO LIQUIDADOR**, que aquél tenga o reciba en virtud de su función como Agente, a **LA CRCC** o a las autoridades u organismos competentes que se lo soliciten.
11. Declara que conoce y acepta que los valores entregados por los Terceros del **MIEMBRO LIQUIDADOR** a **EL AGENTE** están afectos a la compensación y liquidación en los términos establecidos en el Reglamento.
12. Declara que conoce y acepta que los dineros entregados por los Terceros del **MIEMBRO** a **EL AGENTE** están afectos a la compensación y liquidación en los términos establecidos en el Reglamento.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume



conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL AGENTE.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Acuerdo, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de LA CRCC, son obligaciones principales de **EL AGENTE**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Agente.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas vinculadas a **EL AGENTE**, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos, el presente Acuerdo, los Convenios con los Miembros Liquidadores y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Informar inmediatamente y por escrito a **LA CRCC** sobre cualquier modificación que afecte los requisitos especiales que llevaron a su admisión como Agente.
4. Entregar a **LA CRCC**, a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre los Terceros de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.
5. Tener un convenio con **LA CRCC**, que le autoriza a actuar en el Sistema de Compensación y Liquidación en calidad de Agente de los Terceros de los Miembros.
6. Recibir y custodiar por cuenta de los Terceros de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, los valores y el dinero en efectivo y, si es el caso, los valores y el dinero en efectivo de los Terceros de sus Miembros no Liquidadores y de toda su estructura de cuentas.
7. Realizar la entrega a **LA CRCC** de los valores y del dinero en efectivo recibidos por cuenta de los Terceros de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR** y, si es el caso, de sus Miembros no Liquidadores y de los Terceros de estos últimos, que lo hayan designado como Agente para cumplir con las obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus cuentas, siempre y cuando exista una instrucción por parte del Tercero a **EL AGENTE**. Así mismo, entregar los valores y el dinero en efectivo a **LA CRCC** en el evento de que ésta, en aplicación del Reglamento, se lo demande, siempre y cuando exista una instrucción por parte del Tercero a **EL AGENTE**.
8. Reportar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR** el Incumplimiento de los Terceros y de los Miembros no Liquidadores, y de los Terceros de éstos, si es el caso, respecto de la entrega de los valores y/o fondos, según sea el caso, que les correspondan en virtud de las operaciones registradas en las cuentas que liquida **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**.



9. Mantener las cuentas de depósito valores y de efectivo arriba indicadas, de las que es titular **EL AGENTE** ante los depósitos centralizados de valores y ante el Banco de la República.
10. Desarrollar las Actividades propias de Agente Custodio y de Pagos, cumpliendo siempre con las especificaciones técnicas y procedimientos establecidos por **LA CRCC**.

**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO LIQUIDADOR.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Acuerdo, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR**, las siguientes:

1. Vincular por cuenta de los Terceros a **EL AGENTE** a través de los sistemas definidos por **LA CRCC**.
2. Entregar por cuenta de los Terceros a **EL AGENTE** los valores y los dineros necesarios para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la compensación y liquidación de sus Operaciones Aceptadas, y, si es el caso, de las de sus Miembros no Liquidadores y de las de los Terceros de éstos últimos, sin perjuicio de las obligaciones que le competen como **MIEMBRO LIQUIDADOR**.
3. Entregar a **EL AGENTE** la información que éste solicite en cumplimiento de sus funciones.
4. Entregar a **EL AGENTE**, a **LA CRCC**, o a las autoridades competentes directamente, la información que le solicite **EL AGENTE**, o **LA CRCC**, para la atención de requerimientos que las autoridades competentes le hagan a **EL AGENTE** en relación con el cumplimiento de sus funciones.

**QUINTA. Vigencia.** El presente Acuerdo estará vigente en forma indefinida. No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente Acuerdo, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

La terminación del presente Acuerdo deberá informarse a **LA CRCC** con la misma anticipación en que deba informarse o se informe a la otra parte.

**SEXTA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente el presente Acuerdo, antes o después de ser aceptada.

**CLÁUSULA OPTATIVA SÉPTIMA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión del presente Acuerdo, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro,

el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**OCTAVA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con el presente Acuerdo se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL MIEMBRO LIQUIDADOR:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL AGENTE:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**NOVENA. Contraprestación.** Este Acuerdo no genera ninguna contraprestación económica a cargo ni a favor de las partes.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**AGENTE,**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo:  
C.C.

**MIEMBRO LIQUIDADOR,**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo:  
C.C.

## ANEXO 23

### FORMATO CON CONDICIONES MÍNIMAS PARA LA OFERTA DE SERVICIOS DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL A UN MIEMBRO NO LIQUIDADOR

#### OFERTA DE SERVICIOS PARA QUE UN MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL LIQUIDE OPERACIONES DE UN MIEMBRO NO LIQUIDADOR ANTE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.

Esta Oferta de Servicios para que un **MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** liquide operaciones de un **MIEMBRO NO LIQUIDADOR** ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se somete por \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**.

#### TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** se compromete a liquidar las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, que realice **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, ya sea por cuenta propia o por cuenta de Terceros, en una bolsa, en un sistema de negociación, en el mercado mostrador o en cualquier otro mecanismo autorizado de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de la CRCC S.A., en adelante el “Reglamento”.

El **MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** podrá celebrar convenios de este tipo con varios Miembros no Liquidadores y, a su vez, **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** podrá celebrar convenios de este tipo con varios Miembros Liquidadores Generales.

**PARÁGRAFO.** Los términos que se utilizan en esta Oferta de Servicios cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en esta Oferta, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, sistemas de negociación y mercado mostrador en donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento.

4. Manifiesta que cumple con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro No Liquidador ante **LA CRCC**.
5. Autoriza a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** a verificar, en cualquier momento, el cumplimiento de los niveles de solvencia y los estándares operativos que éstos le exijan.
6. Acepta que las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, liquidadas a través de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, se entenderán automáticamente novadas por **LA CRCC** con ocasión de su interposición como contraparte.
7. Declara que las Garantías, constituidas y mantenidas, con los ajustes procedentes, por **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** frente a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y a favor de **LA CRCC**, no se verán afectadas por la novación antes referida y se mantendrán vigentes, conviniendo expresamente en su reserva a favor de **LA CRCC**.
8. Manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas del Incumplimiento, en los términos establecidos en el Reglamento, así como la ejecución de Garantías en cualquiera o en todos los Segmentos en que participe que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos de **LA CRCC**. Así mismo, acepta que **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o **LA CRCC** realizarán la Gestión del Incumplimiento de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.
9. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** para que en ejercicio de sus funciones, pueda debitar o acreditar automáticamente la cuenta de efectivo identificada en el Banco de la República bajo el número \_\_\_\_\_, así como cualquier otra cuenta de efectivo que maneje para la compensación y liquidación ante **LA CRCC**.
10. Autoriza en forma expresa a **LA CRCC** para que en ejercicio de sus funciones pueda debitar o acreditar automáticamente las cuentas de depósito de valores de las que es titular **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** en el DECEVAL, Cuenta No. \_\_\_\_\_, y en el DCV, Cuenta No. \_\_\_\_\_.
11. Autoriza a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** para transmitir la información de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** a **LA CRCC** y/o a las Autoridades Competentes que se lo soliciten.
12. Acepta que, en caso de que no constituya o ajuste las Garantías, en la cuantía y tiempo establecidos, **LA CRCC** y **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** podrán liquidar todas las Posiciones de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** en todos los Segmentos en que participe, ejecutando las Garantías previamente constituidas si fuese necesario y entregando a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** el resultado de dicha liquidación si fuese a favor de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** o reclamándosela a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** si fuese a favor de **LA CRCC**, según el caso. Acepta igualmente, que **LA CRCC** tome cualesquiera otras medidas que se prevean en el Reglamento. En caso de Incumplimiento, faculta a **LA CRCC** y a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** para cerrar, por su cuenta, todas las Posiciones Abiertas de Operaciones Aceptadas registradas en su Cuenta o para celebrar nuevas operaciones hasta el cierre definitivo de la Posición Abierta en todos los Segmentos en que participe.
13. Acepta expresamente que **LA CRCC** y/o **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** informen a las Autoridades Competentes el incumplimiento de las obligaciones a su cargo.
14. Autoriza a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** para que todas las comunicaciones telefónicas que sus funcionarios, operadores, empleados, contratistas, subcontratistas y/o dependientes tengan

con **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, sean grabadas y que las mismas, en caso de requerirse, puedan ser presentadas como medio de prueba.

15. Acepta que **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** podrá, en cualquier momento, solicitar a **LA CRCC** información sobre la posición global de riesgo de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**.
16. Autoriza a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** para que realice los pagos y los cobros que resulten de operaciones registradas en sus cuentas y en las Cuentas de sus Terceros.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones de EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, en las Circulares y en los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Miembro no Liquidador.
2. Cumplir y hacer cumplir estrictamente a las personas que autorice para operar en el Sistema, sin restricciones ni reservas la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, las Circulares e Instructivos Operativos, la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier autoridad competente pueda imponer, así como a las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
3. Responder por el uso que sus operadores, funcionarios o cualquier persona bajo su dependencia, hagan del Sistema.
4. Comunicar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o a **LA CRCC**, en el término establecido para el efecto, la información que éstos requieran en virtud de solicitudes de Autoridades Competentes o para la salvaguardia del interés general del mercado, sobre las Operaciones Aceptadas celebradas por **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, o por cuenta de sus Terceros.
5. Entregar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o a **LA CRCC**, o a las Autoridades Competentes directamente, la información que se le solicite sobre sus Terceros, para la atención de requerimientos que las Autoridades Competentes le hagan a **LA CRCC** o a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**.

6. Constituir y mantener, con los ajustes procedentes, las Garantías y los fondos que exija **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o **LA CRCC** con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de las operaciones registradas en su cuenta y en las de sus Terceros.
7. Obtener de sus Terceros las Garantías que corresponda y entregar dichas Garantías a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o a **LA CRCC**, con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento y en los términos establecidos en el Reglamento.
8. Cumplir con las obligaciones adquiridas con **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y mantener en todo momento los niveles de solvencia y los estándares operativos que éste le exija.
9. Responder frente a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** por el cumplimiento de las obligaciones resultantes de Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, celebradas por cuenta propia o por cuenta de sus Terceros.
10. Responder de forma oportuna y en los plazos establecidos para tal efecto, por el cumplimiento y/o pago de todas las obligaciones y sumas inherentes a las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, ya sean por cuenta propia o por cuenta de sus Terceros.
11. Mantener la cuenta de depósito de la que es titular directo en el Banco de la República, o a través de un Agente de Pago, para la realización de los cobros y pagos relativos a las liquidaciones de las Operaciones Aceptadas.
12. Mantener las cuentas de depósito de las que es titular en calidad de Depositante Directo, o a través de un Agente Custodio, en los depósitos centralizados de valores que corresponda.
13. En caso de incumplimiento de las obligaciones a cargo de alguno de los Terceros por cuenta de los cuales actúe, **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** deberá informar a **LA CRCC** y a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, de tal situación de forma inmediata y por los medios establecidos por la misma.
14. Entregar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** los dineros o los Activos que le corresponda entregar en virtud de las operaciones realizadas por su cuenta o por cuenta de sus Terceros.
15. Cumplir sus obligaciones pendientes y, en su caso, las de sus Terceros, para con **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o para con **LA CRCC**, incluso después de cesar, por cualquier causa, como Miembro no Liquidador.
16. Responder frente a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** por la constitución y mantenimiento, con los ajustes procedentes, de las Garantías de sus Terceros. En el evento en que uno de sus Terceros no constituya las Garantías mencionadas, **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** se obliga a constituir las y mantenerlas con los ajustes procedentes.
17. Entregar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y/o a **LA CRCC** la información que éstos soliciten en cumplimiento de sus funciones.
18. En caso de ser titular de una cuenta de Terceros no Identificados, determinar el beneficiario efectivo de las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC** y mantener a disposición de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, de **LA CRCC** y de las Autoridades Competentes, el registro detallado e individualizado de todas las operaciones, posiciones y las Garantías correspondientes a cada uno de los Terceros no Identificados.
19. Entregar a sus Terceros los Activos y dineros correspondientes a las Operaciones Aceptadas.
20. Abstenerse de efectuar operaciones con instrumentos financieros derivados que impliquen la transferencia de propiedad de un número de acciones para cuya adquisición deba efectuarse oferta



pública, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 6.15.2.1 del Decreto 2555 de 2010 y demás normas que lo modifiquen o sustituyan.

21. Abstenerse de realizar cualquier acto que afecte la eficiencia, seguridad, integridad y confiabilidad de **LA CRCC**.
22. Informar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** y a **LA CRCC** de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia y seguridad del Sistema.

**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, las siguientes:

1. Cumplir y mantener en todo momento los requisitos generales y especiales de admisión como Miembro Liquidador General.
2. Responder frente a **LA CRCC** por el cumplimiento y/o pago de todas las obligaciones y sumas inherentes a las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, registradas en la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia del **MIEMBRO NO LIQUIDADOR** o en las Cuentas de Terceros de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, con las particularidades que se establezcan por Circular para cada Segmento, incluido el pago de comisiones y tarifas.
3. Responder frente a **LA CRCC** por las obligaciones de constitución y mantenimiento, con los ajustes procedentes, de las Garantías de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** con el fin de amparar en todo momento el cumplimiento de las operaciones registradas en la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** o en las Cuentas de Terceros de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**.
4. **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** se compromete a realizar el pago y el cobro de las sumas de dinero resultantes de las operaciones realizadas por **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, de conformidad con las liquidaciones recibidas de **LA CRCC**, bien sea que se trate de operaciones por cuenta de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** o por cuenta de sus Terceros.
5. Cumplir con las entregas de efectivo o de Activos que corresponda a cada tipo de Operación Aceptada por **LA CRCC**, resultantes de operaciones realizadas por **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, según se establezca mediante Circular.
6. Solicitar a **LA CRCC** información sobre la posición global de riesgo de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**.
7. Informar a **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** sobre el estado de las operaciones registradas en su cuenta y en las cuentas de sus Terceros.
8. Informar a **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** sobre las Operaciones Aceptadas, rechazadas o anuladas por **LA CRCC**.
9. Mantener la confidencialidad sobre las Operaciones Aceptadas, de conformidad con la Ley, el Reglamento y demás normatividad aplicable.
10. Abstenerse de realizar cualquier acto que afecte la eficiencia, seguridad, integridad y confiabilidad de **LA CRCC**.
11. Informar a **LA CRCC** de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia y seguridad del Sistema.

12. Cumplir con las disposiciones del Reglamento y demás normas aplicables.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** a **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la prestación del servicio, si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

Así mismo, habrá lugar a la terminación del servicio cuando una de las partes cese en su condición de Miembro de **LA CRCC**.

**(CLÁUSULA OPTATIVA)SEXTA. Terminación unilateral** Sin perjuicio de lo dispuesto en la cláusula anterior, las partes podrán terminar en cualquier tiempo la prestación del servicio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

**SEPTIMA. Tarifas y Comisiones.** **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR** se obliga a pagar a **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL** las tarifas y comisiones por la prestación del servicio de **EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**, las cuales se encuentran en documento Anexo que hace parte integral de la presente Oferta.

**OCTAVA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada.

**(CLÁUSULA OPTATIVA) NOVENA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.



**DECIMA. Mérito Ejecutivo.** Las partes reconocen y aceptan que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA PRIMERA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA SEGUNDA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL MIEMBRO NO LIQUIDADOR**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DÉCIMA TERCERA. Impuestos.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios, no causan impuesto de timbre.

Para constancia, se firma en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**EL MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo: Representante Legal  
C.C.

## ANEXO 24

### MODELOS OFERTAS DE SERVICIO GIVE – UP

En el Reglamento de Funcionamiento y en la Circular de la Cámara se estableció dentro de los tipos de gestión de operaciones la modalidad de traslado denominada *Give-Up*, mediante las cuales un Tercero ordena trasladar dentro de un mismo Segmento, a través de un Miembro de Origen, Operaciones Aceptadas por la Cámara, que hayan sido celebradas o registradas en las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, en el mercado mostrador o cualquier otro mecanismo autorizado por el Reglamento de la CRCC S.A., para que a su vez dichas Operaciones Aceptadas sean liquidadas y compensadas mediante la utilización del Sistema de Liquidación y Compensación de la CRCC S.A. a través de un Miembro de Destino, designado por un Tercero. Esta funcionalidad no podrá utilizarse entre Cuentas pertenecientes a Segmentos diferentes.

Esta modalidad de traslado de operaciones ha sido desarrollada en los mercados internacionales de futuros y opciones con el fin de agilizar la operativa de los mismos, incluso a nivel internacional existe un modelo de contrato, ampliamente aceptado, que se ha elaborado con la colaboración de la Futures Industry Association - FIA, la Managed Funds Association - MFA y la Futures and Options Association - FOA, denominado «*International Uniform Brokerage Execution («Give-Up») Agreement*».

Teniendo en cuenta que el Sistema administrado por la Cámara cuenta con las funcionalidades de *Give-Up*, la cual puede ser configurada de forma manual o automática, y que dichas funcionalidades deben ser gestionadas por los Miembros, éstos y sus Terceros podrán proceder a regular sus relaciones contractuales del modo que estimen conveniente, sin perjuicio del cumplimiento de lo dispuesto en las disposiciones de las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, en el mercado mostrador, el Reglamento de la Cámara y en las Circulares respectivas, no siendo preciso remitir a la Cámara el convenio que se suscriba, conservando la Cámara, la posibilidad de exigir una copia cuando lo estime pertinente.

No obstante lo anterior, la Cámara para facilitar la elaboración de los convenios de *Give-Up* pone a disposición de los Miembros un Modelo de Oferta de Servicios para que un Miembro realice *Give-Up* con otro Miembro ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., un Modelo de Oferta de Servicios para la realización de *Give-Up* entre un Miembro y un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. y un Modelo Tripartito de Contrato de Servicios para la realización de órdenes de *Give-Up* entre un Miembro de Destino, un Miembro de Origen y un Tercero ante la Cámara.

Será elección de los Miembros celebrar el Modelo de Oferta de Servicios para que un Miembro realice *Give-Up* con otro Miembro ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. junto con el Modelo de Oferta de Servicios para la realización de *Give-Up* entre un Miembro y un Tercero o celebrar el Modelo Tripartito de Oferta de Servicios para la realización de órdenes de *Give-Up* entre un Miembro de Destino, un Miembro de Origen y un Tercero ante la Cámara.

Vale la pena resaltar que los modelos que se encuentran a disposición, están dirigidos a la realización de *Give-Up* de una Cuenta de un Tercero a otra Cuenta de Tercero en otro Miembro, por lo tanto tales modelos deben ser ajustados en los términos que se consideren pertinentes para su empleo en la realización de *Give-Up* de la Cuenta de Registro de la Cuenta Propia de una Miembro a la Cuenta de Tercero de ese Miembro de la cual sea titular en otro Miembro.

Por último, se aclara que las Oferta de Servicios para que un Miembro realice *Give-Up* con otro Miembro ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A. o para la realización de *Give-Up* entre un Miembro y un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., celebradas con anterioridad a la entrada en vigencia de la Circular 18 del 2 de octubre de 2012, publicada en el Boletín Normativo No.018 del 2 de octubre de 2012, tienen plena validez no siendo necesaria su modificación.

**ANEXO 24.1 Modelo de Oferta de Servicios para la realización de Give-Up entre Miembros de la Cámara**

**OFERTA DE SERVICIOS PARA QUE UN MIEMBRO REALICE GIVE-UP CON OTRO MIEMBRO ANTE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**

Esta Oferta de Servicios para que un Miembro realice traslados de una Operación Aceptada de una Cuenta de un Tercero a otra cuenta de Tercero en otro Miembro dentro de un mismo Segmento, en adelante orden de *Give-up*, ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se somete por \_\_\_\_\_, a consideración de \_\_\_\_\_, conjuntamente denominados **LOS MIEMBROS**.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **LOS MIEMBROS** aceptan realizar *Give-Up* de Operaciones Aceptadas desde y hacia la Cuenta de un **TERCERO** ante **LA CRCC** dentro de un mismo Segmento, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”, en la Circular de **LA CRCC**, en adelante la “Circular”.

**PARÁGRAFO PRIMERO: LOS MIEMBROS** de **LA CRCC** podrá desempeñarse como **MIEMBRO DE ORIGEN** o **MIEMBRO DE DESTINO**. En aquellos casos, en que cualquiera de **LOS MIEMBROS** sea un **MIEMBRO NO LIQUIDADOR** deberá operar a través de un **MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **LOS MIEMBROS** acuerdan los siguientes términos y condiciones para la realización de *Give-up* entre sí:

1. Declaran que conocen la reglamentación de las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, y/o el mercado mostrador en los que se negocie o registre la operación, la regulación de **LA CRCC**, así como, las funcionalidades para la realización de *Give-up* y que, cualquiera de ellos, puede desempeñarse en un *Give-up* como **MIEMBRO DE ORIGEN** o **MIEMBRO DE DESTINO**. En aquellos casos, en que cualquiera de **LOS MIEMBROS** sea un **MIEMBRO NO LIQUIDADOR** deberá operar a través de un **MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**.
2. Declaran que conocen que para la realización de un *Give-up* de cualquier Operación Aceptada por **LA CRCC** es indispensable que, el **MIEMBRO DE ORIGEN** envíe la solicitud de traslado de la operación (*Give-Out*) y que el **MIEMBRO DE DESTINO** acepte la recepción de operación (*Give-In*), los cuales se ejecutarán a través de la terminal o mediante alguna de las funcionalidades proporcionadas por **LA CRCC**.

3. Declaran que conocen que el *Give-up* no podrá utilizarse entre Cuentas pertenecientes a Segmentos diferentes.
4. Todas las Operaciones Aceptadas por **LA CRCC**, compensadas y liquidadas en virtud de la presente Oferta estarán sometidas a las disposiciones legales, reglamentarias de las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, y/o el mercado mostrador en los que se negocie o registre la operación, de autorregulación y demás normatividad aplicable. Las partes de la presente Oferta cumplirán las obligaciones y derechos que se derivan de su aceptación de conformidad con la legislación aplicable.
5. **LOS MIEMBROS** deberán contar con la anuencia manifiesta del Tercero o Terceros para la realización de órdenes de *Give-Up*, sea éste ordenado a través del Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones de **LA CRCC** o de cualquier otro Sistema de Negociación y Registro de Operaciones habilitado para tal efecto. En todo caso, **LOS MIEMBROS** se reservan el derecho de rechazar la orden de *Give-Up* que el Tercero les transmita para su ejecución y comunicarán sin demora dicho rechazo al Tercero. **EL MIEMBRO DE DESTINO** podrá, previa notificación al **MIEMBRO DE ORIGEN** y a el Tercero o Terceros, establecer límites por escrito o condiciones a las posiciones de *Give-Up* que aceptará por cuenta de un Tercero, así como establecer los acuerdos de servicios, incluidas las tarifas y comisiones, si a ello hubiere lugar, en aquellos casos en que las partes lo consideren adecuados para la ejecución de la presente Oferta de Servicios.
6. **EL MIEMBRO DE ORIGEN**, y no **EL MIEMBRO DE DESTINO**, será el responsable de comprobar que todas las órdenes hayan sido transmitidas o autorizadas por el Tercero. Asimismo, **EL MIEMBRO DE ORIGEN**: a) Confirmará las condiciones de la orden conforme a la normas legales y reglamentarias aplicables, b) Será responsable de la correcta ejecución de todas estas órdenes, c) Confirmará la ejecución de dichas órdenes al Tercero tan pronto como sea posible tras su ejecución, y d) Transmitirá las órdenes ejecutadas a **EL MIEMBRO DE DESTINO** tan pronto como sea posible, pero en ningún caso después del plazo establecido en la reglamentación aplicable. Con arreglo al numeral 2 de la presente cláusula, **EL MIEMBRO DE DESTINO**, será responsable de la liquidación de todas las Operaciones Aceptadas trasladadas mediante órdenes de *Give-up*.
7. **EL MIEMBRO DE DESTINO** pagará las tarifas de **LA CRCC** correspondientes a los *Give-up* realizados por cuenta del Tercero o Terceros.
8. En caso de que **EL TERCERO** niegue el conocimiento de un *Give-Up* de cualquier Operación Aceptada por **LA CRCC**, por no haber mediado autorización para ello y/o por no haberse ejecutado la autorización en los términos de la misma, **LOS MIEMBROS** estarán autorizados para liquidar y compensar la operación rechazada. **EL MIEMBRO** que liquide y compense la operación deberá entregar a **EL TERCERO** notificación previa de dicha liquidación o compensación.

**PARÁGRAFO.** Para todos los efectos de la presente Oferta de Servicios, los términos usados en mayúscula, tendrán el significado dado en el Reglamento de Funcionamiento y en la Circular de **LA CRCC**.

**TERCERA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de \_\_\_\_\_ a \_\_\_\_\_, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de \_\_\_\_\_, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de \_\_\_\_\_, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente convenio para la realización de *Give-up* entre sí, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto. La terminación del presente Convenio no afectará los derechos y obligaciones de cualquiera de las partes que se deriven de Operaciones Aceptadas objeto de *Give-up* con anterioridad a tal terminación.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**CUARTA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada.

**QUINTA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá, sus honorarios se calcularán de acuerdo con las tarifas del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**SEXTA. Mérito Ejecutivo.** Las partes reconocen y aceptan que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**SÉPTIMA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

\_\_\_\_\_  
Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

\_\_\_\_\_  
Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**OCTAVA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de \_\_\_\_\_, de una Orden de Compra de Servicios.

**NOVENA. Impuesto de Timbre.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios, no causan impuesto de timbre.

Para constancia, se firma en \_\_\_\_\_, el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

(OFERENTE)

\_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo: Representante Legal  
C.C.

**ANEXO 24.2 Modelo de Oferta de Servicios para la realización de Give-Up entre un Miembro y un Tercero ante la Cámara**

**OFERTA DE SERVICIOS PARA LA REALIZACION DE GIVE-UP ANTE LA CÁMARA DE RIESGO  
CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**

Esta Oferta de Servicios para que un Miembro realice traslados de una Operación Aceptada de una Cuenta de un Tercero a otra cuenta de Tercero en otro Miembro dentro de un mismo Segmento, en adelante *Give-Up*, ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., en adelante **LA CRCC**, se somete por \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**, a consideración de \_\_\_\_\_, en adelante **EL TERCERO**.

**TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA OFERTA**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud de la aceptación de la presente Oferta de Servicios, **EL TERCERO** y **EL MIEMBRO** aceptan que **EL MIEMBRO** realice *Give-Up* de Operaciones Aceptadas desde y hacia la Cuenta de un **TERCERO** ante **LA CRCC** dentro de un mismo Segmento, de conformidad con los términos y condiciones establecidos en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, en adelante el “Reglamento”, en la Circular de **LA CRCC**, en adelante la “Circular” y en los Convenios celebrados entre **EL MIEMBRO** y otros Miembros que realizan los *Give-Up*.

**PARÁGRAFO PRIMERO:** **EL MIEMBRO**, podrá actuar como **MIEMBRO DE ORIGEN** o **MIEMBRO DE DESTINO**. En aquellos casos, en que **EL MIEMBRO** sea un **MIEMBRO NO LIQUIDADOR** deberá operar a través de un **MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**.

**PARÁGRAFO SEGUNDO:** Para todos los efectos de la presente Oferta de Servicios, los términos usados en mayúscula, tendrán el significado dado en el Reglamento de Funcionamiento y en la Circular de **LA CRCC**.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la aceptación de la presente Oferta **EL TERCERO**:

1. Declara que conoce la reglamentación las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, y/o el mercado mostrador en los que se negocie o registre la operación, y de **LA CRCC**, para la realización de *Give-up* y que, cualquier traslado bajo esta modalidad, puede ser desde o hacia la cuenta cuyo titular es **EL TERCERO** dentro de un mismo Segmento.
2. Declara que entre **EL MIEMBRO** y **EL TERCERO** se ha celebrado un convenio para la participación del primero por cuenta del segundo ante **LA CRCC** (*“Oferta de Servicios para que un Miembro Participe por Cuenta de un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia CRCC S.A.”*, Anexo 20, 20 A, 20B, según corresponda) y que el presente convenio no modificará ni cambiará dicho convenio.
3. Declara que conoce que el *Give-up* no podrá utilizarse entre Cuentas pertenecientes a Segmentos diferentes.



4. Autoriza a **EL MIEMBRO** a realizar o a recibir para su cuenta traslados en la modalidad de *Give-Up* de las Operaciones Aceptadas que tengan origen en órdenes que dicho **TERCERO** le transmita a **EL MIEMBRO**.
5. Acepta que **EL MIEMBRO**, cuando actúe como **MIEMBRO DE ORIGEN**, se reserva el derecho de rechazar una orden que **EL TERCERO** le transmita para su traslado (*Give-Out*) en la modalidad de *Give-Up* y que **EL MIEMBRO**, cuando actúe como **MIEMBRO DE DESTINO**, podrá poner límites o condiciones, tales como Garantías adicionales, para aceptar las Operaciones Aceptadas objeto de *Give-Up* de **EL TERCERO**.
6. Acepta que será responsable de transmitir correctamente las órdenes a **EL MIEMBRO**, cuando éste actúe como **MIEMBRO DE ORIGEN**.
7. Asume la plena responsabilidad de todas las obligaciones derivadas o relacionadas con las operaciones que **EL MIEMBRO** registre en su Cuenta. En caso de que **EL TERCERO** niegue el conocimiento de un *Give-Up* de cualquier Operación Aceptada por **LA CRCC**, por no haber mediado autorización para ello y/o por no haberse ejecutado la autorización en los términos de la misma, **EL MIEMBRO**, actuando como **MIEMBRO DE DESTINO** o **MIEMBRO DE ORIGEN**, cuando sea el caso, estará autorizado para liquidar o de otra manera compensar la operación rechazada. **EL MIEMBRO** deberá entregar a **EL TERCERO** notificación previa de dicha liquidación o compensación.
8. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Convenio celebrado entre **LOS MIEMBROS** que realizan los *Give-up*, (Anexo 24.1 Modelo de Oferta de Servicios para la realización de *Give-Up* entre Miembros de la Cámara) así como los términos y condiciones acordados en el mismo.
9. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento de Funcionamiento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales son de carácter vinculante y se consideran parte integral de la presente Oferta de Servicios.
10. Declara que conoce y acepta los derechos y obligaciones que le corresponden, según se trate, de un Tercero Identificado o de un Tercero no Identificado, de conformidad con lo dispuesto en los artículo 2.1.21. y siguientes del Reglamento de Funcionamiento.
11. Manifiesta y acepta que en lo no previsto expresamente en la presente Oferta, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.
12. **EL TERCERO** declara y acepta que los *Give-Up* podrán realizarse desde la fecha de la Operación Aceptada en **LA CRCC** hasta el último día de negociación permitida para el Activo o máximo durante los noventa y nueve (99) días siguientes contados de la fecha de la Operación Aceptada, siempre y cuando este plazo no exceda de la fecha de vencimiento del Activo.
13. Declara y acepta que los *Give-up* podrán efectuarse tanto desde el Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones de **LA CRCC**, o mediante alguna de las funcionalidades proporcionadas por la misma.
14. Declara y acepta que **LA CRCC** podrá suspender la aceptación de los *Give-Up* realizados por **EL MIEMBRO** en cualquier momento de la sesión, en el evento en que dicho **MIEMBRO** supere los límites de riesgo asignados.
15. Declara y acepta que una vez registrado el *Give-Up* en la Cuenta de **EL TERCERO** en el **MIEMBRO DE DESTINO**, éste será responsable de la Compensación y Liquidación de la Operación.
16. Declara y acepta que al realizar el *Give-Up*, la posición, las tarifas y todos los términos y obligaciones de la Operación serán registrados en la Cuenta de Tercero, en el **MIEMBRO DE DESTINO**.

17. Declara y acepta que el procedimiento y demás términos y condiciones para la realización de una operación de *Give-Up*, así como, las tarifas aplicables al mismo, están consignados en la Circular.
18. Declara que, en caso de que **EL MIEMBRO DE DESTINO** no acepte por cualquier razón una Operación que le haya sido trasladada por **EL MIEMBRO DE ORIGEN**, autoriza a **EL MIEMBRO DE ORIGEN** u otro **MIEMBRO** que éste designe para que a su discreción:
  - a) Cierre la Posición. En este caso **EL MIEMBRO DE ORIGEN** notificará sin demora al **TERCERO** el cierre de la posición. Cualquier saldo resultante del cierre de Posición será liquidado sin demora entre **EL MIEMBRO DE ORIGEN** y **EL TERCERO**, o bien
  - b) Traslade dentro del mismo Segmento las Operaciones del **TERCERO** a otro **MIEMBRO DE DESTINO** siguiendo las instrucciones del **TERCERO**, o bien
  - c) Liquide la Operación del **TERCERO**, en las siguientes condiciones:
    - i) **EL TERCERO** asumirá la plena responsabilidad de todas las obligaciones derivadas o relacionadas con las Operaciones que **EL MIEMBRO DE ORIGEN** registre en su cuenta, incluyendo, aunque no limitándose a: 1) Los saldos de la Liquidación Diaria o al Vencimiento, y 2) Las tarifas de **LA CRCC**, y 3) Demás costos que se generen, si ello hubiere lugar.
    - ii) **EL MIEMBRO DE ORIGEN** tendrá derecho a solicitar la constitución de garantías adicionales de la forma y manera que considere conveniente. Si **EL TERCERO** no cumple dicha solicitud de garantía adicional en el plazo establecido o si **EL MIEMBRO DE ORIGEN** lo considera oportuno para su propia protección, a su discreción, podrá cerrar la posición del **TERCERO** con arreglo a lo contemplado en el literal a) de este numeral.
    - iii) **EL TERCERO** reconoce que sus operaciones pueden estar sujetas a liquidación por diferencias o entrega, cuando sea aplicable.

**TERCERA. Obligaciones de EL TERCERO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento de Funcionamiento, la Circular y los Instructivos Operativos de **LA CRCC** y de la regulación de las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, y/o el mercado mostrador en los que se negocie o registre la operación, y en el convenio celebrado con **EL MIEMBRO**, son obligaciones principales de **EL TERCERO**, las siguientes:

1. Cumplir estrictamente sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento de Funcionamiento, la Circular, Instructivos Operativos, el convenio celebrado con **EL MIEMBRO** y la presente Oferta de Servicios y todas aquellas decisiones que, en uso de sus atribuciones, adopten la Junta Directiva y/o el Gerente de **LA CRCC** para reglamentar su funcionamiento, divulgadas de conformidad con el Reglamento de Funcionamiento, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichas normas o instrucciones. Lo anterior se extiende a cualquier modificación o adición que cualquier Autoridad Competente pueda imponer, así como las modificaciones que **LA CRCC** pueda introducir con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. Cumplir las obligaciones derivadas de las órdenes de *Give-Up*.

**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**CUARTA. Obligaciones de EL MIEMBRO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas de la presente Oferta, en el Reglamento de Funcionamiento, la Circular y los Instructivos Operativos de **LA CRCC** y de la regulación de la Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, el mercado mostrador en los que se negocie o registre la operación, y en el convenio celebrado con **EL MIEMBRO**, son obligaciones principales de **EL MIEMBRO**, las siguientes:

1. Informar a **EL TERCERO** sobre el estado de los *Give-Up* registrados o realizados por su cuenta.
2. Haber suscrito un convenio con los Miembros que realice *Give-Up* (Anexo 24.1 Modelo de Oferta de Servicios para la realización de *Give-Up* entre Miembros de la Cámara) y dar cumplimiento estricto al mismo.

**QUINTA. Vigencia.** La presente Oferta estará vigente por un término de sesenta (60) días calendario, contados a partir del envío de la misma por parte de **EL MIEMBRO** a **EL TERCERO**, transcurridos los cuales, de no haber aceptación a la misma por parte de **EL TERCERO**, se entenderá revocada. En caso de aceptación de esta Oferta por parte de **EL TERCERO**, los términos y condiciones de la misma estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior y sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento, las partes podrán terminar en cualquier tiempo el presente convenio, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto. La terminación del presente Convenio no afectará los derechos y obligaciones de cualquiera de las partes que se deriven de Operaciones Aceptadas objeto de *Give-Up* con anterioridad a tal terminación.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

**SEXTA. Tarifas y Comisiones.** **EL TERCERO** se obliga a pagar las tarifas por la prestación del servicio *Give-Up*. Estas últimas se encuentran en documento Anexo que hace parte integral de la presente Oferta.

**SÉPTIMA. Cesión y subcontratación.** Las partes no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente la presente Oferta, antes o después de ser aceptada.

**OCTAVA. Terminación Unilateral.** **EL MIEMBRO** podrá terminar unilateralmente el Convenio y sin indemnización alguna, en el evento en que **EL TERCERO** se encuentre vinculado de alguna manera a listas internacionales o locales de pública circulación relacionadas con delitos tipificados en Colombia como lavado de activos y/o financiación del terrorismo, así en Colombia no se hubiere iniciado investigación sobre el particular.

**NOVENA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre las partes con ocasión de la presente Oferta, una vez aceptada, y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por las partes dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá, sus honorarios se calcularán de acuerdo con las tarifas del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá y se registrará por las leyes colombianas.

**DÉCIMA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**EL TERCERO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DECIMA PRIMERA. Mérito Ejecutivo.** Las partes reconocen y aceptan que la presente Oferta de Servicios, una vez aceptada mediante la expedición de la Orden de Compra de Servicios, prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA SEGUNDA. Aceptación de esta Oferta.** La presente Oferta se entenderá aceptada mediante la expedición, por parte de **EL TERCERO**, de una Orden de Compra de Servicios.

**DÉCIMA TERCERA. Impuesto de Timbre.** De conformidad con el numeral 52 del artículo 530 del Estatuto Tributario, la presente Oferta y su posterior aceptación mediante Orden de Compra de Servicios, no causan impuesto de timbre.

Para constancia, se firma en \_\_\_\_\_, el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre: \_\_\_\_\_  
Cargo: Representante Legal”

**Anexo 24.3 Modelo Tripartito de Contrato de Servicios para la realización de órdenes de *Give-Up* entre un Miembro de Destino, un Miembro de Origen y un Tercero ante la Cámara**

**CONTRATO PARA LA REALIZACIÓN DE ÓRDENES DE GIVE-UP ENTRE UN MIEMBRO DE DESTINO, UN MIEMBRO DE ORIGEN Y UN TERCERO ANTE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. – CRCC S.A.**

**TERMINOS Y CONDICIONES**

**PRIMERA. Objeto.** En virtud del presente contrato, **LOS MIEMBROS** y **EL TERCERO**, en adelante, **LAS PARTES**, aceptan la realización de órdenes de *Give-Up*, de Operaciones Aceptadas desde y hacia la cuenta de **EL TERCERO** ante **LA CRCC** por parte del **MIEMBRO DE ORIGEN** dentro de un mismo Segmento, quien ejecuta el *Give-Out*, al **MIEMBRO DE DESTINO**, quien acepta el *Give-Out* y ejecuta el *Give-In*.

**PARAGRAFO PRIMERO.** Los *Give-Up* son aquellas órdenes mediante las cuales un **TERCERO** acepta trasladar dentro de un mismo Segmento, a través de un **MIEMBRO ORIGEN**, Operaciones Aceptadas en **LA CRCC**, que hayan sido celebradas o registradas en las Bolsas, los Sistemas de Negociación o Registro, en el mercado mostrador o cualquier otro mecanismo autorizado por el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**, para que a su vez dichas Operaciones Aceptadas sean liquidadas y compensadas mediante la utilización del Sistema de Liquidación y Compensación de **LA CRCC** a través de un **MIEMBRO DE DESTINO**, designado por **EI TERCERO**.

**PARAGRAFO SEGUNDO.** Cualquiera de **LOS MIEMBROS** de **LA CRCC** podrá desempeñarse como **MIEMBRO DE ORIGEN** o **MIEMBRO DE DESTINO**. En aquellos casos, en que cualquiera de **LOS MIEMBROS** sea un **MIEMBRO NO LIQUIDADOR** deberá operar a través de un **MIEMBRO LIQUIDADOR GENERAL**.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Para efectos del correcto funcionamiento del *Give-Up*, **LAS PARTES**:

1. Manifiestan que todas las Operaciones Aceptadas, liquidadas y compensadas por **LA CRCC**, así como las órdenes de *Give-Up* realizadas mediante este Contrato estarán sujetas a las disposiciones legales, reglamentarias de **LA CRCC**, de autorregulación y demás normas aplicables a las Bolsas, los Sistemas de Negociación y Registro, al mercado mostrador o cualquier otro mecanismo autorizado por el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC** a través de los cuales se haya negociado o registrado la Operación Aceptada. Así mismo, que cumplirán las obligaciones y derechos que se deriven de este Contrato de conformidad con la legislación aplicable y que en lo no previsto en la presente Contrato se aplicará lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.
2. Declaran que conocen que para la realización de un *Give-Up* de cualquier Operación Aceptada por **LA CRCC** es indispensable que el **MIEMBRO DE ORIGEN** envíe la solicitud de traslado de la

operación (*Give-Out*) y que el **MIEMBRO DE DESTINO** acepte la recepción de la operación (*Give-In*), las cuales se deberán ejecutar a través de la terminal o mediante alguna de las funcionalidades proporcionadas por **LA CRCC**.

3. **EL TERCERO** declara que ha celebrado con el **MIEMBRO DE ORIGEN** y el **MIEMBRO DE DESTINO**, respectivamente, la “*Oferta de Servicios para que un Miembro Participe por Cuenta de un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia - CRCC S.A.*”, Anexo 20, 20 A, 20B, según corresponda.
4. Declara que conoce que el *Give-up* no podrá utilizarse entre Cuentas pertenecientes a Segmentos diferentes.
5. **EL TERCERO** autoriza al **MIEMBRO DE ORIGEN** y al **MIEMBRO DE DESTINO** para la realización de la orden de *Give-Up*, a través del Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones de **LA CRCC**. En todo caso, el **MIEMBRO DE ORIGEN** se reserva el derecho de rechazar una orden (*Give-Out*) de *Give-Up* que **EL TERCERO** le pueda transmitir y deberá notificar oportunamente a **EL TERCERO** de dicho rechazo.
6. **EL TERCERO** declara y acepta que los *Give-Up* podrán realizarse desde la fecha de la Operación Aceptada en **LA CRCC** hasta el último día de negociación permitida para el Activo o máximo durante los noventa y nueve (99) días siguientes contados de la fecha de la Operación Aceptada, siempre y cuando este plazo no exceda de la fecha de vencimiento del Activo. Así mismo, **EL TERCERO** y **LOS MIEMBROS** aceptan que **LA CRCC** podrá suspender la aceptación (*Give In*) de los *Give-Up* realizados, en cualquier momento, en el evento en que el **MIEMBRO DE DESTINO** supere los límites de riesgo asignados.
7. **EL TERCERO** será responsable por la entrega precisa y válida de las órdenes dadas al **MIEMBRO DE ORIGEN** para que este realice las órdenes de *Give-Up* y las registre en la cuenta de **EL TERCERO** a través del Sistema de Compensación y Liquidación de **LA CRCC**. **EL MIEMBRO DE ORIGEN** será responsable de determinar que todas las órdenes sean transmitidas o autorizadas por **EL TERCERO**. Así mismo, **EL MIEMBRO DE ORIGEN** será quien: (a) Confirme las condiciones de la orden de acuerdo con las normas legales y reglamentarias aplicables; (b) Será responsable por la ejecución de todas las órdenes; (c) Confirmará la ejecución de las órdenes a **EL TERCERO** tan pronto como sea posible tras su ejecución; y (d) Transmitirá las órdenes ejecutadas al **MIEMBRO DE DESTINO** tan pronto como sea posible, pero en ningún caso después del plazo señalado en la reglamentación aplicable.
8. El **MIEMBRO DE DESTINO** será responsable de liquidar todas las Operaciones Aceptadas trasladadas mediante *Give-Up* por el **MIEMBRO DE ORIGEN**. **EL MIEMBRO DE DESTINO** podrá, previa notificación al **MIEMBRO DE ORIGEN** y a **EL TERCERO**, establecer límites por escrito o condiciones a las posiciones de *Give-Up* que aceptará por cuenta de **EL TERCERO**, así como establecer los acuerdos de servicios, incluidas las tarifas y comisiones, si a ello hubiere lugar, en



aquellos casos en que **LAS PARTES** lo consideren adecuados para la ejecución del presente Contrato.

9. Las tarifas correspondientes a las órdenes de *Give-Up* ejecutadas a través de **LA CRCC** por cuenta de **EL TERCERO** serán asumidas por el **MIEMBRO DE DESTINO**.
10. En caso de que **EL TERCERO** niegue el conocimiento de un *Give-Up* de cualquier Operación Aceptada por **LA CRCC**, por no haber mediado autorización para ello y/o por no haberse ejecutado la autorización en los términos de la misma, **EL MIEMBRO DESTINO** o **EL MIEMBRO DE ORIGEN** estarán autorizados para liquidar y compensar la operación aceptada por **LA CRCC** la cual ha sido negada por **EL TERCERO**. **EL MIEMBRO** que compense y liquide la operación deberá entregar a las demás partes de este Contrato notificación previa de dicha liquidación o compensación.
11. **EL TERCERO** declara que conoce y acepta los derechos y obligaciones que le corresponden, según se trate, de un Tercero Identificado o de un Tercero no Identificado, de conformidad con lo dispuesto en los artículo 2.1.21. y siguientes del Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.
12. En caso de que, por cualquier razón, **EL MIEMBRO DE DESTINO** no acepte una operación que le haya sido transmitida por **EL MIEMBRO DE ORIGEN**, **EL MIEMBRO DE DESTINO** notificará oportunamente a **EL TERCERO** y al **MIEMBRO DE ORIGEN** de dicho rechazo. En este caso, **EL MIEMBRO DE ORIGEN** u otro Miembro que este designe estará facultado para: (a) Cerrar la posición. En este caso, **EL MIEMBRO DE ORIGEN** deberá notificar oportunamente a **EL TERCERO** de dicho cierre. Cualquier saldo que resulte de dicho cierre será oportunamente liquidado entre **EL MIEMBRO DE ORIGEN** y **EL TERCERO**; o (b) Trasladar dentro del mismo Segmento las operaciones del **TERCERO** a otro **MIEMBRO DE DESTINO** de acuerdo con las instrucciones del **TERCERO** o (c) Liquidar la operación del **TERCERO**, en las siguientes condiciones:
  1. **EL TERCERO** asumirá la plena responsabilidad de todas obligaciones relacionadas con las operaciones que el **MIEMBRO DE ORIGEN** registre en su cuenta, incluyendo, sin limitar: 1) Saldos de liquidación diaria o al vencimiento y 2) Demás costos que se generen, si a ello hubiere lugar.
  2. **EL MIEMBRO DE ORIGEN** tendrá el derecho a solicitar la constitución de garantías adicionales, así como cualquiera suma que le adeude por concepto de la realización de órdenes de *Give-Up* de la forma y manera que lo considere convenientes. Si **EL TERCERO** no cumple dicha solicitud en el plazo establecido, o si **EL MIEMBRO DE ORIGEN**, a su discreción, considera apropiado para su protección, podrá cerrar la posición del **TERCERO** de conformidad con al literal (a) de este numeral.
  3. **EL TERCERO** reconoce que sus operaciones pueden estar sujetas a liquidación por diferencias o entrega, cuando sea aplicable.



**Parágrafo.** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de la Cámara que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, la Cámara podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**TERCERA. Obligaciones del MIEMBRO.** Sin perjuicio de las obligaciones previstas en las demás cláusulas del presente Contrato, en el Reglamento de Funcionamiento, la Circular y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, y en los convenios entre **LOS MIEMBROS**, o entre **EL MIEMBRO DE ORIGEN** o **EL MIEMBRO DE DESTINO** y **EL TERCERO** denominados Oferta de Servicios para que un Miembro Participe por cuenta de un Tercero ante la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia - CRCC S.A., es obligación principal de **LOS MIEMBROS**, informar a **EL TERCERO** sobre el estado de los *Give-Up* registrados o realizados por su cuenta.

**CUARTA. Terminación.** Sin perjuicio de lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento, **LAS PARTES** podrán terminar en cualquier tiempo el presente convenio para la realización de *Give-Up*, mediante la entrega a las otras partes de un aviso escrito en tal sentido, remitida con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto. La terminación del presente Convenio no afectará los derechos y obligaciones de cualquiera de **LAS PARTES** que se deriven de Operaciones Aceptadas objeto de *Give-Up* con anterioridad a tal terminación.

Igualmente, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de cualquiera de **LAS PARTES**.

**QUINTA. Cesión y subcontratación.** **LAS PARTES** no podrán ceder ni subcontratar total o parcialmente el presente Contrato.

**SEXTA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre **LAS PARTES** con ocasión del presente Contrato y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por **LAS PARTES** dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por **LAS PARTES** dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de

Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá, sus honorarios se calcularán de acuerdo con las tarifas del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**SÉPTIMA. Mérito Ejecutivo.** **LAS PARTES** reconocen y aceptan que el presente Contrato prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**OCTAVA. Interpretación.** Para todos los efectos del presente Contrato, los términos usados en mayúscula, tendrá el significado dado en el Reglamento de Funcionamiento y en la Circular de **LA CRCC**.

**NOVENA. Vigencia.** Los términos y condiciones del presente Contrato estarán vigentes en forma indefinida.

**DÉCIMA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con el presente Contrato, se harán por escrito y se enviará a las siguientes direcciones:

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL MIEMBRO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**EL TERCERO:**

Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

Para constancia, se firma en \_\_\_\_\_, el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

**EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre:  
Cargo: Representante Legal

## **EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre: \_\_\_\_\_  
Cargo: Representante Legal

## **EL TERCERO:**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre: \_\_\_\_\_

## ANEXO 25

### FORMULARIO DE ACTUALIZACIÓN DE REQUISITOS CUALITATIVOS

|                                                                                   |                                                  |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
|  | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN. | Código: FO GMI 011 |
|                                                                                   | FORMULARIO DE RQ CUALITATIVO                     | Versión: 1         |
|                                                                                   |                                                  | Página 1 de 1      |

|                                                     |                                                        |                                                |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Miembro Liquidador General | <input type="checkbox"/> Miembro Liquidador Individual | <input type="checkbox"/> Miembro No Liquidador |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|

1 Datos Generales de la Entidad

Razón Social: \_\_\_\_\_

Numero de Identificación (NT): \_\_\_\_\_

Tipo de Entidad:

Fecha de Constitución: \_\_\_\_\_

Dirección Electrónica: \_\_\_\_\_

2 Contacto con la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (Responsable del diligenciamiento del Formulario)

Nombre: \_\_\_\_\_

Cargo: \_\_\_\_\_

Teléfono Oficina: \_\_\_\_\_ Teléfono Celular: \_\_\_\_\_ Teléfono Domicilio: \_\_\_\_\_

Dirección de Correo Electrónico: \_\_\_\_\_

3 Elabore y describa el organigrama funcional del Área de Tesorería - Front, Middle y Back - (su relación con el organigrama general de la Entidad) y señale la experiencia en el sector de cada funcionario, número de funcionarios por cada area (Front, Middle y Back) y encargados de la toma de decisión frente a la CRCC

4 Registre en la Tabla 1 la automatización, el nivel de integración con el sistema Core de la entidad y el uso de controles y alarmas automáticas sobre los procesos relacionados con la CRCC.

| Procesos                       | Proceso Automatizado |                           |                                          | Integración<br>Sistemas CORE | Controles y Alarmas<br>automáticas |
|--------------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|
|                                | SI o NO              | Herramienta de<br>Oficina | Aplicaciones Inhouse o de<br>Proveedores | SI o NO                      | SI o NO                            |
| Gestión de garantías           |                      |                           |                                          |                              |                                    |
| Liquidaciones diarias          |                      |                           |                                          |                              |                                    |
| Liquidación al vencimiento por |                      |                           |                                          |                              |                                    |
| Administración de Límites      |                      |                           |                                          |                              |                                    |

5 Describa de manera amplia y comprensiva la estructura y jerarquía de los Comités (Órganos Colegiados) asociados a la gestión de Riesgo y Operaciones, y explique por cada uno de ellos sus objetivos, funciones, miembros (cargos/áreas), periodicidad de reuniones y reglas de quorum deliberativo y decisorio.

6 Niveles de atribuciones

¿Tienen niveles de atribuciones claramente identificados en la tesorería? SI \_\_\_\_ NO \_\_\_\_

Si la respuesta es Sí, Marque por cuales de los siguientes criterios se encuentran segregados

|                     |      |           |      |             |        |        |        |        |     |
|---------------------|------|-----------|------|-------------|--------|--------|--------|--------|-----|
| o Producto          | ____ | ¿Cuántos? | ____ | Enumérelos: | 1 ____ | 2 ____ | 3 ____ | 4 ____ | ... |
| o Portafolio/Fondos | ____ | ¿Cuántos? | ____ | Enumérelos: | 1 ____ | 2 ____ | 3 ____ | 4 ____ | ... |
| o Volumen           | ____ | ¿Cuántos? | ____ | Enumérelos: | 1 ____ | 2 ____ | 3 ____ | 4 ____ | ... |

¿Existen controles por parte de áreas independientes sobre los niveles establecidos? SI \_\_\_\_ NO \_\_\_\_

¿Cómo realizan los controles? \_\_\_\_\_

¿Cada cuánto se actualizan? \_\_\_\_\_ (años)

Adjunte la documentación detallada correspondiente a los Niveles de Atribución establecidos por la entidad

7 Registre en la Tabla 2. la descripción general de las estrategias y lineamientos de riesgos

8 Identifique la periodicidad de las siguientes actividades asociadas al proceso de administración de riesgos:

a) Revisión La exactitud de los reportes producidos por el sistema de riesgos es revisada al menos una vez cada: Diaria

b) Verificación de la confiabilidad y exactitud de los controles sobre el cumplimiento de los lineamientos y atribuciones se realiza al menos: Semanal

c) Verificación de La confiabilidad y exactitud de los modelos de stress y back testing es verificada al menos una vez cada: Mensual

d) Evaluación de la confiabilidad y exactitud de los modelos de valoración, riesgos y límites de crédito se evalúa al menos: Diaria

e) La actualización de la documentación de los procedimientos de administración de riesgos. Semanal

9 Registre en la Tabla 3. las soluciones de software y proveedores tecnológicos que soportan los procesos de Riesgo y Operaciones.

10 Señale en la Tabla 4 los proveedores de servicios y tipos de soporte con los que cuenta la entidad

Tabla 4. Proveedores de Servicios y Tipos de soporte

| Información sobre Servicios Tecnológicos |                                  |                                 |
|------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Servicio                                 | Proveedor<br>(Interno o Externo) | Tipo de Soporte<br>(24x7 o 5x8) |
| Soporte a Equipos de Computo             |                                  |                                 |
| Telecomunicaciones                       |                                  |                                 |
| Seguridad Informática                    |                                  |                                 |

11 Registre en las Tabla 5 y 6 las características básicas del Plan de Contingencia y Continuidad de Negocio

## Tablas:

Tabla 2. Lineamientos de Riesgo:

|  |         | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN.         |                         |                        |                                               |             | Código: FO GMI 011        |                          |                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|-------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                   |         | FORMULARIO DE RQ CUALITATIVO                             |                         |                        |                                               |             | Versión: 1                |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             | Página 1 de 1             |                          |                                        |
| Tipo de Riesgo / Subtipo (Según la clasificación interna)                         |         | Descripción General Lineamientos de Riesgos / Estrategia |                         |                        | Mecanismos de Medición y Monitoreo de Riesgos |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         | Lineamiento / Estrategia                                 | Instancia de aprobación | Responsable de Control | Metodología de Evaluación                     | Indicadores | Periodicidad de Monitoreo | Documentación disponible | Incluida en Matriz de Riesgo (SI o NO) |
| Mercado                                                                           | Subtipo |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
| Crédito                                                                           | Subtipo |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
| Operacional                                                                       | Subtipo |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
| Liquidez                                                                          | Subtipo |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |
|                                                                                   |         |                                                          |                         |                        |                                               |             |                           |                          |                                        |

Tabla 3. Soluciones Software:

|                                                                                     |  |                                                  |                                |  |  |                                                                    |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------|--------------------------------|--|--|--------------------------------------------------------------------|--|
|  |  | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN. |                                |  |  | Código: FO GMI 011                                                 |  |
|                                                                                     |  | FORMULARIO DE RQ CUALITATIVO                     |                                |  |  | Versión: 1                                                         |  |
|                                                                                     |  |                                                  |                                |  |  | Página 1 de 1                                                      |  |
| Análisis y Control                                                                  |  |                                                  |                                |  |  | Cumplimiento                                                       |  |
| 1. Sistema de Medición y Control Riesgo Mercado                                     |  |                                                  | 5. Control de Riesgo Operativo |  |  | 1. Sistema de Registro de Operaciones - Administración de terceros |  |
| Software                                                                            |  |                                                  | Software                       |  |  | Software                                                           |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                                                        |  |                                                  | Proveedor/ Desarrollo propio   |  |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |
| Versión                                                                             |  |                                                  | Versión                        |  |  | Versión                                                            |  |
| Interfaz con                                                                        |  |                                                  | Interfaz con                   |  |  | Interfaz con                                                       |  |
| 2. Sistema de Control de Riesgo de Crédito                                          |  |                                                  |                                |  |  | 2. Sistema Contable                                                |  |
| Software                                                                            |  |                                                  |                                |  |  | Software                                                           |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                                                        |  |                                                  |                                |  |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |
| Versión                                                                             |  |                                                  |                                |  |  | Versión                                                            |  |
| Interfaz con                                                                        |  |                                                  |                                |  |  | Interfaz con                                                       |  |
| 3. Herramientas Estadísticas                                                        |  |                                                  |                                |  |  | 3. Sistema de Valoración                                           |  |
| Software                                                                            |  |                                                  |                                |  |  | Software                                                           |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                                                        |  |                                                  |                                |  |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |
| Versión                                                                             |  |                                                  |                                |  |  | Versión                                                            |  |
| Interfaz con                                                                        |  |                                                  |                                |  |  | Interfaz con                                                       |  |
| 4. Sistema de Control de Llamadas                                                   |  |                                                  |                                |  |  | 4. Sistema de administración de garantías propias y de terceros    |  |
| Software                                                                            |  |                                                  |                                |  |  | Software                                                           |  |
| Proveedor/ Desarrollo propio                                                        |  |                                                  |                                |  |  | Proveedor/ Desarrollo propio                                       |  |
| Versión                                                                             |  |                                                  |                                |  |  | Versión                                                            |  |
| Interfaz con                                                                        |  |                                                  |                                |  |  | Interfaz con                                                       |  |

Tabla 5. Plan de Contingencia:

|  |                                                       | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        | Código: FO GM 011                                                                                    |                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                   |                                                       | FORMULARIO DE RQ CUALITATIVO                    |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        | Versión: 1                                                                                           |                                                                                      |
|                                                                                   |                                                       | PLAN DE CONTINGENCIA                            |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   |                                                       | Condiciones para la puesta en marcha            |                                              |                                          |                                            |                        | Plan de contingencia específico                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
| Tipos de Eventos                                                                  |                                                       | Definición de escenarios                        | 1. Encargado de soporte y toma de decisiones | 2. Asesor responsable de la contingencia | 3. Persona responsable de la persona cargo | 4. Segundo responsable | 5. Mencione las actividades preliminares a la declaración de contingencia | 6. Mencione las actividades necesarias para activar la contingencia | 7. Mencione las actividades necesarias para restaurar servicios en contingencia | 8. Mencione las actividades necesarias para disminuir carga operativa en contingencia | 9. Mencione las restricciones de servicios con el fin de aplicar procedimientos de retorno a la operación normal | 10. Mencione las actividades necesarias para suspender la operación en contingencia y activar nuevamente la infraestructura y procesos de la operación normal | 11. Mencione los integrantes del equipo de contingencia para la ejecución de cada Plan de Contingencia | 12. Se realizan los chequeos para el seguimiento a las actividades en un evento real de contingencia | 13. Existen listas de chequeo para las actividades en un evento real de contingencia |
| Eventos Naturales                                                                 | Incendio                                              |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Tsunami                                               |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Conflictos Civiles                                    |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Falta de Personal                                     |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
| Error Humano                                                                      | Programación Sistema                                  |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Operadores                                            |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Administradores                                       |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
| Mal Funcionamiento                                                                | Hardware                                              |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Software                                              |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Red de Comunicaciones                                 |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Almacenamiento                                        |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Fluido Eléctrico                                      |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
| Deliberados                                                                       | Infiltración al sistema por no autorizado de recursos |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |
|                                                                                   | Destrucción Física                                    |                                                 |                                              |                                          |                                            |                        |                                                                           |                                                                     |                                                                                 |                                                                                       |                                                                                                                  |                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                      |                                                                                      |

Tabla 6. Efectividad del plan de Contingencia:

|  |                                                       | FORMULARIO DE REQUISITOS SUJETOS A CALIFICACIÓN                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   | Código: FO GM 011                                                                           |  |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                                                                                    |                                                       | FORMULARIO DE RQ CUALITATIVO                                          |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   | Versión: 1                                                                                  |  |
|                                                                                    |                                                       | EFFECTIVIDAD DEL PLAN DE CONTINGENCIA                                 |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    |                                                       | CAPACITACIÓN                                                          |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      | MANTENIMIENTO Y ACTUALIZACIÓN                                                                |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
| Tipos de Eventos                                                                   |                                                       | 14. Cuántas veces en el semestre, se realizan pruebas de contingencia | 15. Identifique las actividades realizadas para la aplicación de pruebas | 16. Identifique las personas que ejecutaron las pruebas para cada escenario | 17. Mediante las pruebas realizadas se identificaron inconsistencias en los procedimientos? | 18. Se actualizaron los manuales correspondientes? | 19. Existe retroalimentación de las pruebas ejecutadas en cada plan de contingencia? | 20. Cuántas veces en el semestre, se realizan capacitaciones para cada plan de contingencia? | 21. Una vez realizadas las pruebas, se capacitó al equipo de contingencia? | 22. Cada vez que se realiza cambios, mejoras o adquisición de infraestructura, se actualiza la documentación de contingencia? | 23. Se actualiza la documentación de contingencia? | 24. Se capacita el equipo de contingencia? | 25. Cuando existen novedades de personal, el equipo de contingencia es informado? | 26. Existe un directorio telefónico de las personas a cargo de cada evento de contingencia? |  |
| Eventos Naturales                                                                  | Incendio                                              |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Tsunami                                               |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Conflictos Civiles                                    |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Falta de Personal                                     |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
| Error Humano                                                                       | Programación Sistema                                  |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Operadores                                            |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Administradores                                       |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
| Mal Funcionamiento                                                                 | Hardware                                              |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Software                                              |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Red de Comunicaciones                                 |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Almacenamiento                                        |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Fluido Eléctrico                                      |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
| Deliberados                                                                        | Infiltración al sistema por no autorizado de recursos |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |
|                                                                                    | Destrucción Física                                    |                                                                       |                                                                          |                                                                             |                                                                                             |                                                    |                                                                                      |                                                                                              |                                                                            |                                                                                                                               |                                                    |                                            |                                                                                   |                                                                                             |  |

## ANEXO 26

### CONTENIDO MÍNIMO DE LA CLÁUSULA ESPECIAL PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS CELEBRADAS ENTRE LAS PARTES QUE TIENEN LA CALIDAD DE MIEMBROS DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.

**Las Partes** en su calidad de Miembros activos de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., en adelante **LA CRCC** acuerdan compensar y liquidar través de **LA CRCC** con las particularidades que se establezcan por la Cámara para el Segmento que los agrupe, las operaciones celebradas entre sí sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de conformidad con los siguientes términos y condiciones:

1. Para la remisión de operaciones **Las Partes** darán cumplimiento estricto al Reglamento de Funcionamiento, la Circular Única y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**.
2. Las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados que **Las Partes** celebren entre sí y pretendan compensar y liquidar a través de **LA CRCC** únicamente podrán remitirlas y confirmarlas a **LA CRCC** por intermedio de los sistemas de negociación y/o registro de operaciones autorizados por ésta y de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.
3. **Las Partes** aceptan que los derechos y obligaciones derivados de las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, que se remitan a **LA CRCC** y que ésta acepte como contraparte, sean automáticamente novados, con ocasión de su remisión y de la interposición de **LA CRCC** como contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre **Las Partes** en relación con la operación sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados. En ese sentido, una vez aceptada la operación celebrada sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, para compensación y liquidación por parte de **LA CRCC**, dicha operación será novada y se crearán dos nuevas operaciones cuyos términos económicos serán los de la operación original, una entre **la Parte A** y **LA CRCC** que actuará como contraparte del mismo, y otra entre **la Parte B** y **LA CRCC** que actuará también como contraparte del mismo.
4. **Las Partes** manifiestan que en virtud de la novación serán relevadas solamente de los derechos y obligaciones derivadas de la respectiva operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original, cuyo cumplimiento deba realizarse después de aceptada la operación por parte de **LA CRCC**.
5. **Las Partes** declaran que conocen y aceptan que el principio de finalidad establecido en las disposiciones legales vigentes y en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC** se extiende a las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, aceptadas por **LA CRCC** en su función de contraparte desde el momento de su aceptación y se aplica a todos los actos necesarios para su cumplimiento, incluida la compensación a que se refiere el artículo 17 de la Ley 964 de 2005.
6. **Las Partes** declaran que si por cualquier razón ya sea de tipo operativo, tecnológico o de riesgo **LA CRCC** rechaza o no recibe una o varias operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No



Estandarizados celebradas entre sí, remitidas para su compensación y liquidación por parte de **LA CRCC**, dichas operaciones se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original suscrito entre **Las Partes**, dichas operaciones serán vinculantes para **Las Partes** y por lo tanto, el cumplimiento de las mismas estará exclusivamente a su cargo en los términos del contrato celebrado por ellas.

7. **Las Partes** mantendrán a disposición de **LA CRCC** el original de la presente Cláusula, el cual podrá ser solicitado por **LA CRCC** en cualquier momento.
8. **Las Partes** se obligan a notificar en forma inmediata y por escrito a **LA CRCC** en el evento de terminación del Contrato Marco o de la presente Cláusula.

**PARÁGRAFO PRIMERO: INTENCIÓN DE NOVAR EN EL CAMBIO DE DEUDOR.-** **Las Partes** declaran expresamente que aceptan que cuando tengan la calidad de acreedores de la otra parte en una operación sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, su remisión a **LA CRCC** para la compensación y liquidación conllevará la liberación de la otra parte deudora.

**PARÁGRAFO SEGUNDO: REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO DE LA CRCC.-** **Las Partes** declaran que las dos nuevas operaciones y las relaciones contractuales que se deriven de las mismas, así como sus efectos quedan sujetos a los términos de compensación y liquidación y se rigen exclusivamente por el Reglamento de Funcionamiento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**. En caso de discrepancia, incoherencia o contradicción entre los términos de compensación y liquidación y los términos económicos, prevalecerán los términos de compensación y liquidación.

## ANEXO 27

### CONTENIDO MÍNIMO DEL ACUERDO PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS CELEBRADAS ENTRE LAS PARTES.

Entre los suscritos a saber, ....., (**"Parte A"**), y....., (**"Parte B"**) y, conjuntamente con la **Parte A**, se denominarán **"Las Partes"**, han celebrado el presente acuerdo para compensar y liquidar a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A con las particularidades que se establezcan por la Cámara para el Segmento que los agrupe, Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebrados entre **Las Partes**, en adelante **EL CONVENIO**, previas las siguientes:

#### CONSIDERACIONES

1. Que **Las Partes** tienen la calidad de entidades vigiladas de la Superintendencia Financiera de Colombia.
2. Que **Las Partes** tienen la calidad de Miembros de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., en adelante **LA CRCC**, y se encuentran debidamente afiliados y activos en el Sistema.
3. Que **Las Partes** tienen suscrito un Contrato Marco necesario para la negociación de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de conformidad con lo establecido en el Capítulo XVIII – Instrumentos Financieros Derivados y Productos Estructurados de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Bancaria, hoy Superintendencia Financiera de Colombia.
4. Que el Contrato Marco está conformado por su texto y los anexos, un suplemento y las cartas de confirmación de las operaciones realizadas.
5. Que **Las Partes**, de acuerdo con el Contrato Marco, están facultadas para la celebración de operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.
6. Que de acuerdo con la normativa vigente, **LA CRCC** se encuentra autorizada para efectuar la Compensación y Liquidación como contraparte de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.
7. Que **LA CRCC** para interponerse como contraparte se constituirá como acreedora y deudora recíproca de los derechos y obligaciones que se deriven de las operaciones aceptadas, de

conformidad con lo establecido en el Reglamento de Funcionamiento y con las particularidades que se establezcan por Circular para el Segmento que agrupe los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, asumiendo tal carácter frente a **Las Partes** en la operación de forma irrevocable, quienes mantendrán el vínculo jurídico con la contraparte central y no entre sí, operando de esta forma el fenómeno de la novación.

8. Que es intención de **Las Partes** remitir operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí a **LA CRCC** para su Compensación y Liquidación como contraparte.

Dadas las anteriores consideraciones, **Las Partes** han convenido suscribir el presente **CONVENIO**, el cual se registrará por las siguientes:

### CLÁUSULAS

**PRIMERA: OBJETO.-** El presente **CONVENIO** tiene como objeto establecer los términos y condiciones en los que **Las Partes** remitirán a **LA CRCC** las operaciones celebradas entre sí sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados para su Compensación y Liquidación y novarán las obligaciones y derechos de las mismas en dichas operaciones, como consecuencia de la interposición de **LA CRCC** como contraparte central.

**PARÁGRAFO. DEFINICIONES.-** Los términos que se utilizan en este **CONVENIO**, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en este **CONVENIO**, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.

**SEGUNDA: REMISIÓN Y CONFIRMACIÓN A LA CÁMARA DE LAS OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.-** Las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas en un sistema de negociación, en el mercado mostrador o en cualquier otro mecanismo autorizado por **LA CRCC** que **Las Partes** pretendan compensar y liquidar a través de la misma, deberán remitirlas y confirmarlas a **LA CRCC** únicamente a través de los sistemas de negociación y/o registro de operaciones autorizados por ésta y de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de **LA CRCC**.

**TERCERA: INTENCIÓN DE NOVAR.-** **Las Partes** declaran su intención de que los derechos y obligaciones derivados de las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, que remitan a **LA CRCC** y que ésta acepte como contraparte, sean automáticamente novados, con ocasión de su remisión y de la interposición de **LA CRCC** como contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre **Las Partes** en relación con la operación sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados. En ese sentido, una vez aceptada la operación celebrada sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, para su Compensación y Liquidación por parte de **LA CRCC**, dicha operación será novada y se crearán dos nuevas operaciones cuyos Términos Económicos serán los de la operación original, una entre **la Parte A y LA CRCC**

que actuará como contraparte del mismo, y otra entre **la Parte B y LA CRCC** que actuará también como contraparte del mismo.

**Las Partes** manifiestan que en virtud de la novación serán relevadas solamente de los derechos y obligaciones derivadas de la respectiva operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original, cuyo cumplimiento deba realizarse después de aceptada la operación por parte de **LA CRCC**.

**PARÁGRAFO PRIMERO: INTENCIÓN DE NOVAR EN EL CAMBIO DE DEUDOR.-** Las Partes declaran expresamente que aceptan que cuando tengan la calidad de acreedores de la otra parte en una operación sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, su remisión a **LA CRCC** para la Compensación y Liquidación conllevará la liberación de la otra parte deudora.

**PARÁGRAFO SEGUNDO: REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO DE LA CRCC.-** Las Partes declaran que las dos nuevas operaciones y las relaciones contractuales que se deriven de las mismas, así como sus efectos quedan sujetos a los Términos de Compensación y Liquidación y se rigen exclusivamente por el Reglamento de Funcionamiento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**. En caso de discrepancia, incoherencia o contradicción entre los Términos de Compensación y Liquidación y los Términos Económicos, prevalecerán los Términos de Compensación y Liquidación.

**PARÁGRAFO TERCERO:** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**CUARTA: FINALIDAD.-** Las Partes declaran que conocen y aceptan que el principio de finalidad establecido en las disposiciones legales vigentes y en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC** se extiende a las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, aceptadas por la Cámara en su función de contraparte desde el momento de su aceptación y se aplica a todos los actos necesarios para su cumplimiento, incluida la compensación a que se refiere el artículo 17 de la Ley 964 de 2005.

**QUINTA: RECHAZO O NO RECIBO DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.-** Las Partes declaran que si por cualquier razón ya sea de tipo operativo, tecnológico o de riesgo **LA CRCC** rechaza o no recibe una o varias operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, remitidas para su Compensación y Liquidación por parte de **LA CRCC**, dichas operaciones se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original suscrito entre **Las Partes**, dichas operaciones serán vinculantes para **Las Partes** y por lo

tanto, el cumplimiento de las mismas estará exclusivamente a su cargo en los términos del contrato celebrado por ellas.

**SEXTA: VIGENCIA.-** La vigencia del **CONVENIO** es indefinida. No obstante lo anterior, **Las Partes** podrán darlo por terminado en cualquier tiempo, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitido con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

**PARÁGRAFO. NOTIFICACIÓN A LA CRCC.-** En caso de terminación del presente **CONVENIO**, **Las Partes** se obligan a notificar de ello en forma inmediata y por escrito a **LA CRCC**. En todo caso **EL CONVENIO** estará vigente hasta que dicha notificación se haya efectuado y **LA CRCC** haya informado su recibo a **Las Partes**.

**SÉPTIMA: CONVENIO A DISPOSICIÓN DE LA CRCC.-** **Las Partes** deberán mantener a disposición de **LA CRCC** un original del presente **CONVENIO**, el cual podrá ser solicitado por **LA CRCC** en cualquier momento.

**OCTAVA: LEY APLICABLE.-** El presente **CONVENIO** se regirá por las leyes de la República de Colombia.

Como constancia de lo anterior, se firma en \_\_\_\_\_, a los \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) días del mes de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_, en tres (3) copias del mismo tenor.

**Parte A:**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cédula No:

Cargo: Representante Legal

**Parte B:**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cédula No:

Cargo: Representante Legal

## ANEXO 28

### CONTENIDO MÍNIMO DE LA CLÁUSULA ESPECIAL PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS CELEBRADAS POR LOS MIEMBROS CON SUS TERCEROS COMO CONTRAPARTES.

**Las Partes** acuerdan compensar y liquidar través de **LA CRCC** con las particularidades que se establezca **LA CRCC** para el Segmento que las agrupe, las operaciones celebradas entre sí sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de conformidad con los siguientes términos y condiciones:

1. Para la remisión de operaciones **Las Partes** darán cumplimiento estricto al Reglamento de Funcionamiento, la Circular Única y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**.
2. Las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados que **Las Partes** celebren entre sí y pretendan compensar y liquidar a través de **LA CRCC** únicamente podrán ser remitidas y confirmadas a **LA CRCC**, por intermedio de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) participando por su propia cuenta y por cuenta de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**), a través de un Sistema de Registro de Operaciones sobre Divisas autorizado por **LA CRCC**.
3. **Las Partes** aceptan que los derechos y obligaciones derivados de las operaciones celebradas sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, que se remitan a **LA CRCC** y que ésta acepte como contraparte, sean automáticamente novados, con ocasión de su remisión y de la interposición de **LA CRCC** como contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a **LA CRCC** y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre **Las Partes** en relación con la operación sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados remitida. En ese sentido, una vez aceptada la operación celebrada sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, para Compensación y Liquidación por parte de **LA CRCC**, dicha operación será novada y se crearán dos nuevas operaciones cuyos Términos Económicos serán los de la operación original, una entre **LA CRCC** y la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por su propia cuenta y otra entre **LA CRCC** y la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por cuenta de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**).
4. **Las Partes** manifiestan que en virtud de la novación serán relevadas solamente de los derechos y obligaciones derivadas de la respectiva operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original, cuyo cumplimiento deba realizarse después de aceptada la operación por parte de **LA CRCC**.
5. Los derechos y obligaciones de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**) derivados de las operaciones novadas por su cuenta, lo son únicamente respecto de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) y en ningún caso respecto de **LA CRCC**. Por lo tanto, **LA CRCC** no responderá ante la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**) y no será responsable patrimonialmente por cualquier obligación debida a una persona que no sea un Miembro parte en la operación aceptada por **LA CRCC**.
6. **Las Partes** declaran que conocen y aceptan que el principio de finalidad establecido en las disposiciones legales vigentes y en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC** se extiende a

las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, aceptadas por **LA CRCC** en su función de contraparte desde el momento de su aceptación y se aplica a todos los actos necesarios para su cumplimiento, incluida la compensación a que se refiere el artículo 17 de la Ley 964 de 2005.

7. **Las Partes** declaran que si por cualquier razón ya sea de tipo operativo, tecnológico o de riesgo **LA CRCC** rechaza o no recibe una o varias operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, remitidas para su compensación y liquidación a **LA CRCC**, dichas operaciones se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original suscrito entre **Las Partes**, dichas operaciones serán vinculantes para **Las Partes** y por lo tanto, el cumplimiento de las mismas estará exclusivamente a su cargo en los términos del contrato celebrado por ellas.
8. La **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) mantendrá a disposición de **LA CRCC** el original de la presente Cláusula, el cual podrá ser solicitado por **LA CRCC** en cualquier momento.
9. La **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) se obliga a notificar en forma inmediata y por escrito a **LA CRCC** en el evento de terminación del Contrato Marco o de la presente Cláusula.

**PARÁGRAFO PRIMERO: INTENCIÓN DE NOVAR EN EL CAMBIO DE DEUDOR.-** Las Partes declaran expresamente que aceptan que cuando tengan la calidad de acreedores de la otra parte en una operación sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, su remisión a **LA CRCC** para su Compensación y Liquidación conllevará la liberación de la otra parte deudora.

**PARÁGRAFO SEGUNDO: REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO DE LA CRCC.-** Las Partes declaran que las dos nuevas operaciones y las relaciones contractuales que se deriven de las mismas, así como sus efectos quedan sujetos a los términos de compensación y liquidación y se rigen exclusivamente por el Reglamento de Funcionamiento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**. En caso de discrepancia, incoherencia o contradicción entre los términos de compensación y liquidación y los términos económicos, prevalecerán los términos de Compensación y Liquidación.

## ANEXO 29

### CONTENIDO MÍNIMO DEL ACUERDO PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS CELEBRADAS POR LOS MIEMBROS CON SUS TERCEROS COMO CONTRAPARTES.

Entre los suscritos a saber, ....., (“**Parte A**”), y....., (“**Parte B**”) y, conjuntamente con la **Parte A**, se denominarán “**Las Partes**”, han celebrado el presente acuerdo para compensar y liquidar a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. con las particularidades que se establezcan por la Cámara para el Segmento que los agrupe, Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre **Las Partes**, en adelante **EL CONVENIO**, previas las siguientes:

#### CONSIDERACIONES

1. Que la **Parte** \_\_\_\_\_, (Miembro de **LA CRCC**), tiene la calidad de intermediario del mercado cambiario, es Miembro de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., en adelante **LA CRCC**, y se encuentra activo en el Sistema.
2. Que en virtud del Convenio celebrado, la **Parte** \_\_\_\_\_, (Miembro de **LA CRCC**), participa por cuenta de la **Parte** \_\_\_\_\_, (Tercero de **LA CRCC**), en la compensación y liquidación de operaciones ante **LA CRCC**.
3. Que **Las Partes** tienen suscrito un Contrato Marco necesario para la negociación de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados de conformidad con lo establecido en el Capítulo XVIII – Instrumentos Financieros Derivados y Productos Estructurados de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Bancaria, hoy Superintendencia Financiera de Colombia.
4. Que el Contrato Marco está conformado por su texto y los anexos, un suplemento y las cartas de confirmación de las operaciones realizadas.
5. Que **Las Partes**, de acuerdo con el Contrato Marco, están facultadas para la celebración de operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.
6. Que de acuerdo con la normativa vigente, **LA CRCC** se encuentra autorizada para efectuar la Compensación y Liquidación como contraparte de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.



7. Que **LA CRCC** para interponerse como contraparte se constituirá como acreedora y deudora recíproca de los derechos y obligaciones que se deriven de las operaciones aceptadas, de conformidad con lo establecido en el Reglamento de Funcionamiento y con las particularidades que se establezcan por Circular para el Segmento que agrupe los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, asumiendo tal carácter en la operación, de forma irrevocable y creándose dos nuevas operaciones cuyos Términos Económicos serán los de la operación original, una entre **LA CRCC** y la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por su propia cuenta y otra entre **LA CRCC** y la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por cuenta de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**).
8. Que es intención de **Las Partes** remitir operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí a **LA CRCC** para su Compensación y Liquidación como contraparte.

Dadas las anteriores consideraciones, **Las Partes** han convenido suscribir el presente **CONVENIO**, el cual se registrará por las siguientes:

### CLÁUSULAS

**PRIMERA: OBJETO.-** El presente **CONVENIO** tiene como objeto establecer los términos y condiciones en los que **Las Partes** remitirán a **LA CRCC** las operaciones celebradas entre sí sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados para su Compensación y Liquidación y novarán las obligaciones y derechos de las mismas en dichas operaciones, como consecuencia de la interposición de **LA CRCC** como contraparte central.

**PARÁGRAFO. DEFINICIONES.-** Los términos que se utilizan en este **CONVENIO**, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en este **CONVENIO**, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.

**SEGUNDA: REMISIÓN Y CONFIRMACIÓN A LA CÁMARA DE LAS OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.-** Las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas en el mercado mostrador que **Las Partes** pretendan Compensar y Liquidar a través de **LA CRCC**, deberá remitirlas y confirmarlas a **LA CRCC** la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) participando por su propia cuenta y por cuenta de la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**) únicamente a través de un Sistema de Registro de Operaciones sobre Divisas autorizado por **LA CRCC**.

**TERCERA: INTENCIÓN DE NOVAR.-** **Las Partes** declaran su intención de que los derechos y obligaciones derivados de las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, que remitan a **LA CRCC** y que ésta acepte como contraparte, se entiendan automáticamente novados, con ocasión de la remisión y de la interposición de **LA CRCC** como contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre **Las Partes** en relación con la operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original.

En ese sentido, una vez aceptada la operación celebrada sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, para Compensación y Liquidación por parte de **LA CRCC**, dicha operación será novada y se crearán dos nuevas operaciones cuyos Términos Económicos serán los de la operación original, una entre **LA CRCC** y la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por su propia cuenta y otra entre **LA CRCC** y la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por cuenta de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**).

**Las Partes** manifiestan que en virtud de la novación serán relevadas solamente de los derechos y obligaciones derivadas de la respectiva operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original, cuyo cumplimiento deba realizarse después de aceptada la operación por parte de **LA CRCC**.

**PARÁGRAFO PRIMERO: INTENCIÓN DE NOVAR EN EL CAMBIO DE DEUDOR.-** Las **Partes** declaran expresamente que aceptan que cuando tengan la calidad de acreedores de la otra parte en una operación sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, su remisión a **LA CRCC** para la Compensación y Liquidación conllevará la liberación de la otra parte deudora.

**PARÁGRAFO SEGUNDO: REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO DE LA CRCC.-** Las **Partes** declaran que las dos nuevas operaciones y las relaciones contractuales que se deriven de las mismas, así como sus efectos quedan sujetos a los Términos de Compensación y Liquidación y se rigen exclusivamente por el Reglamento de Funcionamiento, las Circulares y los Instructivos Operativos de la Cámara. En caso de discrepancia, incoherencia o contradicción entre los Términos de Compensación y Liquidación y los Términos Económicos, prevalecerán los Términos de Compensación y Liquidación.

**PARÁGRAFO TERCERO:** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**CUARTA: DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LAS PARTES.-** Los derechos y obligaciones de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**) derivados de las operaciones novadas por su cuenta, lo son únicamente respecto de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) y en ningún caso respecto de **LA CRCC**. Por lo tanto, **LA CRCC** no responderá ante la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC**) y no será responsable patrimonialmente por cualquier obligación debida a una persona que no sea un Miembro parte en la operación aceptada por **LA CRCC**.

**QUINTA: FINALIDAD.-** Las **Partes** declaran que conocen y aceptan que el principio de finalidad establecido en las disposiciones legales vigentes y en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC** se extiende a las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, aceptadas

por la Cámara en su función de contraparte desde el momento de su aceptación y se aplica a todos los actos necesarios para su cumplimiento, incluida la compensación a que se refiere el artículo 17 de la Ley 964 de 2005.

**SEXTA: RECHAZO O NO RECIBO DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.-** Las Partes declaran que si por cualquier razón ya sea de tipo operativo, tecnológico o de riesgo **LA CRCC** rechaza o no recibe una o varias operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, remitidas para su Compensación y Liquidación a **LA CRCC**, dichas operaciones se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original suscrito entre **Las Partes**, dichas operaciones serán vinculantes para **Las Partes** y por lo tanto, el cumplimiento de las mismas estará exclusivamente a su cargo en los términos del contrato celebrado por ellas.

**SÉPTIMA: VIGENCIA.-** La vigencia del **CONVENIO** es indefinida. No obstante lo anterior, **Las Partes** podrán darlo por terminado en cualquier tiempo, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitido con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

**PARÁGRAFO. NOTIFICACIÓN A LA CRCC.-** En caso de terminación del presente **CONVENIO**, la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) se obliga a notificar de ello en forma inmediata y por escrito a **LA CRCC**. En todo caso **EL CONVENIO** estará vigente hasta que dicha notificación se haya efectuado y **LA CRCC** haya informado su recibo a la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**).

**OCTAVA: CONVENIO A DISPOSICIÓN DE LA CRCC.-** La Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) deberá mantener a disposición de **LA CRCC** un original del presente **CONVENIO**, el cual podrá ser solicitado por **LA CRCC** en cualquier momento.

**NOVENA: LEY APLICABLE.-** El presente **CONVENIO** se regirá por las leyes de la República de Colombia.

Como constancia de lo anterior, se firma en \_\_\_\_\_, a los \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) días del mes de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_, en tres (3) copias del mismo tenor.

**Parte A:**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cédula No:

Cargo: Representante Legal

**Parte B:**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cédula No:

Cargo: Representante Legal

## ANEXO 29A

### CONTENIDO MÍNIMO DEL ACUERDO PARA COMPENSAR Y LIQUIDAR A TRAVÉS DE LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A. OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS CELEBRADAS POR LOS MIEMBROS CON SUS TERCEROS COMO CONTRAPARTES EN SU CALIDAD DE AGENTES DEL EXTERIOR.

Entre los suscritos a saber, ....., ("**Parte A**"), y....., ("**Parte B**") y, conjuntamente con la **Parte A**, se denominarán "**Las Partes**", han celebrado el presente acuerdo para compensar y liquidar a través de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. con las particularidades que se establezcan por la Cámara para el Segmento que los agrupe, Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre **Las Partes**, en adelante **EL CONVENIO**, previas las siguientes:

#### CONSIDERACIONES

9. Que la **Parte** \_\_\_\_\_, (Miembro de **LA CRCC**), tiene la calidad de intermediario del mercado cambiario, es Miembro de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., en adelante **LA CRCC**, y se encuentra activo en el Sistema.
10. Que en virtud del Convenio celebrado, la **Parte** \_\_\_\_\_, (Miembro de **LA CRCC**), participa por cuenta de la Parte \_\_\_\_\_, (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior), en la compensación y liquidación de operaciones ante **LA CRCC**.
11. Que Las Partes tienen suscrito un Contrato Marco – ISDA Master Agreement para la negociación de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, el cual incorpora las cláusulas mínimas para la negociación de este tipo de instrumentos.
12. Que el Contrato Marco – ISDA Master Agreement está conformado por su texto y los anexos, un suplemento y las cartas de confirmación de las operaciones realizadas.
13. Que Las Partes, de acuerdo con el Contrato Marco – ISDA Master Agreement, están facultadas para la celebración de operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados.
14. Que de acuerdo con la normativa vigente, **LA CRCC** se encuentra autorizada para efectuar la Compensación y Liquidación como contraparte de Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados
15. Que de acuerdo con Resolución Externa 12 de 2008 y la Resolución Externa 8 de 2015 del Banco de la República y las normas que las modifiquen, adicionen o sustituyan, la **Parte** \_\_\_\_\_, (Miembro de **LA CRCC**), podrá actuar por cuenta de la **Parte** \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de

Agente del Exterior) autorizados para realizar derivados financieros de manera profesional como contrapartes de **LA CRCC**. En esta condición, podrá otorgar créditos en moneda legal a la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior) con el fin de cumplir las obligaciones correspondientes. Los pagos de estos créditos deben efectuarse en divisas.

16. Que **LA CRCC** para interponerse como contraparte se constituirá como acreedora y deudora recíproca de los derechos y obligaciones que se deriven de las operaciones aceptadas, de conformidad con lo establecido en el Reglamento de Funcionamiento y con las particularidades que se establezcan por Circular para el Segmento que agrupe los Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados, asumiendo tal carácter en la operación, de forma irrevocable y creándose dos nuevas operaciones cuyos Términos Económicos serán los de la operación original, una entre **LA CRCC** y la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por su propia cuenta y otra entre **LA CRCC** y la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por cuenta de la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior).
17. Que es intención de Las Partes remitir operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí a **LA CRCC** para su Compensación y Liquidación como contraparte.

Dadas las anteriores consideraciones, **Las Partes** han convenido suscribir el presente **CONVENIO**, el cual se regirá por las siguientes:

### **CLÁUSULAS**

**PRIMERA: OBJETO.**- El presente **CONVENIO** tiene como objeto establecer los términos y condiciones en los que Las Partes remitirán a **LA CRCC** las operaciones celebradas entre sí sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados para su Compensación y Liquidación y novarán las obligaciones y derechos de las mismas en dichas operaciones, como consecuencia de la interposición de **LA CRCC** como contraparte central.

**PARÁGRAFO. DEFINICIONES.**- Los términos que se utilizan en este **CONVENIO**, cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en este **CONVENIO**, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC**.

**SEGUNDA: REMISIÓN Y CONFIRMACIÓN A LA CÁMARA DE LAS OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.**- Las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas en el mercado mostrador que **Las Partes** pretendan Compensar y Liquidar a través de **LA CRCC**, deberá remitirlas y confirmarlas a **LA CRCC** la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) participando por su propia cuenta y por cuenta de la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior) únicamente a través de un Sistema de Registro de Operaciones sobre Divisas autorizado por **LA CRCC**.

**TERCERA: INTENCIÓN DE NOVAR.**- Las Partes declaran su intención de que los derechos y obligaciones derivados de las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, que remitan a **LA CRCC** y que ésta acepte como contraparte, se entiendan automáticamente novados, con ocasión de la remisión y de la interposición de **LA CRCC** como contraparte, surgiendo nuevos derechos y obligaciones de y frente a ésta y extinguiéndose los que hasta ese momento existieran entre Las Partes en relación con la operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original.

En ese sentido, una vez aceptada la operación celebrada sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, para Compensación y Liquidación por parte de LA CRCC, dicha operación será novada y se crearán dos nuevas operaciones cuyos Términos Económicos serán los de la operación original, una entre **LA CRCC** y la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por su propia cuenta y otra entre **LA CRCC** y la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) por cuenta de la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior).

**Las Partes** manifiestan que en virtud de la novación serán relevadas solamente de los derechos y obligaciones derivadas de la respectiva operación sobre el Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado original, cuyo cumplimiento deba realizarse después de aceptada la operación por parte de **LA CRCC**.

**PARÁGRAFO PRIMERO: INTENCIÓN DE NOVAR EN EL CAMBIO DE DEUDOR.**- **Las Partes** declaran expresamente que aceptan que cuando tengan la calidad de acreedores de la otra parte en una operación sobre un Instrumento Financiero Derivado No Estandarizado, su remisión a **LA CRCC** para la Compensación y Liquidación conllevará la liberación de la otra parte deudora.

**PARÁGRAFO SEGUNDO: REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO DE LA CRCC.**- **Las Partes** declaran que las dos nuevas operaciones y las relaciones contractuales que se deriven de las mismas, así como sus efectos quedan sujetos a los Términos de Compensación y Liquidación y se rigen exclusivamente por el Reglamento de Funcionamiento, las Circulares y los Instructivos Operativos de la Cámara. En caso de discrepancia, incoherencia o contradicción entre los Términos de Compensación y Liquidación y los Términos Económicos, prevalecerán los Términos de Compensación y Liquidación.

**PARÁGRAFO TERCERO:** Cualquier reforma que se realice al Reglamento o a las Circulares de **LA CRCC** que implique una modificación a los términos de los acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros se presume conocida y aceptada por las partes a partir de su publicación y entrada en vigencia y no requerirá de la modificación de tales acuerdos o Convenios de vinculación, Oferta de Servicios Aceptada mediante Orden de Compra de Servicios que suscriban los Miembros y estos con sus Terceros, ni de la suscripción de nuevos Convenios. No obstante, cuando haya lugar a ello, **LA CRCC** podrá aprobar unos nuevos textos que incorporen las modificaciones pertinentes y publicarlos mediante Circular para efecto de la vinculación de nuevos Miembros, Agentes y Terceros a través de los Miembros.

**CUARTA: DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LAS PARTES.**- Los derechos y obligaciones de la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior) derivados de las operaciones novadas por su cuenta, lo son únicamente respecto de la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) y en ningún caso respecto de **LA CRCC**. Por lo tanto, **LA CRCC** no responderá ante la Parte \_\_\_\_\_ (Tercero de **LA CRCC** en su calidad de Agente del Exterior) y no será responsable patrimonialmente por cualquier obligación debida a una persona que no sea un Miembro parte en la operación aceptada por **LA CRCC**.

**QUINTA: FINALIDAD.**- **Las Partes** declaran que conocen y aceptan que el principio de finalidad establecido en las disposiciones legales vigentes y en el Reglamento de Funcionamiento de **LA CRCC** se extiende a las operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, aceptadas por la Cámara en su función de contraparte desde el momento de su aceptación y se aplica a todos los actos necesarios para su cumplimiento, incluida la compensación a que se refiere el artículo 17 de la Ley 964 de 2005.

**SEXTA: RECHAZO O NO RECIBO DE OPERACIONES SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NO ESTANDARIZADOS.**- **Las Partes** declaran que si por cualquier razón ya sea de tipo operativo, tecnológico o de riesgo **LA CRCC** rechaza o no recibe una o varias operaciones sobre Instrumentos Financieros Derivados No Estandarizados celebradas entre sí, remitidas para su Compensación y Liquidación a **LA CRCC**, dichas operaciones se seguirán rigiendo por el contrato o acuerdo original suscrito entre **Las Partes**, dichas operaciones serán vinculantes para **Las Partes** y por lo tanto, el cumplimiento de las mismas estará exclusivamente a su cargo en los términos del contrato celebrado por ellas.

**SÉPTIMA: VIGENCIA.**- La vigencia del **CONVENIO** es indefinida. No obstante lo anterior, **Las Partes** podrán darlo por terminado en cualquier tiempo, mediante la entrega a la otra parte de un aviso escrito en tal sentido, remitido con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación al día hábil en el cual desea que dicha terminación tenga efecto.

**PARÁGRAFO. NOTIFICACIÓN A LA CRCC.**- En caso de terminación del presente **CONVENIO**, la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) se obliga a notificar de ello en forma inmediata y por escrito a **LA CRCC**. En todo caso **EL CONVENIO** estará vigente hasta que dicha notificación se haya efectuado y **LA CRCC** haya informado su recibo a la Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**).

**OCTAVA: CONVENIO A DISPOSICIÓN DE LA CRCC.**- La Parte \_\_\_\_\_ (Miembro de **LA CRCC**) deberá mantener a disposición de **LA CRCC** un original del presente **CONVENIO**, el cual podrá ser solicitado por **LA CRCC** en cualquier momento.

**NOVENA: LEY APLICABLE.**- El presente **CONVENIO** se regirá por las leyes de la República de Colombia.

Como constancia de lo anterior, se firma en \_\_\_\_\_, a los \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) días del mes de \_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_, en tres (3) copias del mismo tenor.

**Parte A:**



Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cédula No. / Otro:

Cargo: Representante Legal

**Parte B:**

Por: \_\_\_\_\_

Nombre:

Cédula No. / Otro:

Cargo: Representante Legal

[illegible]

## ANEXO 31

### MODELO DE CARTA DE CRÉDITO STAND BY A PRIMER REQUERIMIENTO

Para los efectos establecidos en el artículo 6.3.12. de la presente Circular, el modelo de Carta de Crédito Stand By a Primer Requerimiento de Carácter Irrevocable que admitirá la Cámara para la ampliación de los Límites Operativo Diario y de Posición Abierta, es el siguiente:

#### CARTA DE CRÉDITO STAND BY A PRIMER REQUERIMIENTO

**Beneficiario:** Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. (“Beneficiario”)

**NIT Beneficiario:** [insertar número]

**Ordenante:** [insertar nombre completo]

**NIT Ordenante:** [insertar número]

**Banco Emisor:** [insertar nombre banco emisor]

**Fecha de Emisión:** [insertar fecha]

**Fecha de Vencimiento:** [insertar fecha]

**Monto Garantizado:** [insertar monto en números]

Bajo nuestra responsabilidad directa y por orden de nuestro cliente [insertar nombre Ordenante] (“Ordenante”), emitimos esta Carta de Crédito Stand By irrevocable y a primer requerimiento (“SBLC”), hasta por la suma de [insertar Monto Garantizado en números] (“Monto Garantizado”), a favor de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. (“Beneficiario”) con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, para garantizar todas y cualesquiera obligaciones presentes o futuras del Ordenante, que deba directa o indirectamente, conjunta o separadamente al Beneficiario, entre otras, aquellas obligaciones relacionadas directa o indirectamente con las operaciones del Ordenante aceptadas por el Beneficiario para su liquidación y compensación (“Obligaciones Garantizadas”).

Esta SBLC será pagadera a primer requerimiento, sin beneficio de excusión, contra la presentación al [insertar nombre del Banco Emisor] (“Banco Emisor”) en sus oficinas ubicadas en [insertar dirección completa de oficina del Banco Emisor en la que deberá hacerse la presentación] en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia (“Oficinas del Banco Emisor”), a más tardar a las 4:00 pm hora Colombiana de la Fecha de Vencimiento, de una solicitud de pago por escrito, en idioma español, suscrita y reconocida en texto y firmas ante notario por el representante legal del Beneficiario, declarando que el Ordenante ha incumplido una de las Obligaciones Garantizadas, indicando que hace efectiva esta SBLC y el monto por el cual ejecuta la misma (“Solicitud”), sin que el Banco Emisor pueda pedir o exigir documentación o requisito adicional alguno para cumplir con su obligación de pagar.

El Banco Emisor se compromete a pagar al Beneficiario mediante depósito en la cuenta bancaria que para tal efecto señale el Beneficiario, el monto establecido por este último en la Solicitud, siempre que el mismo no supere el Monto Garantizado, sin ningún tipo de objeción o demora, en fondos inmediatamente disponibles, dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la recepción de la Solicitud en los términos establecidos en la presente SBLC.

La presente SBLC podrá ser ejecutada por parte del Beneficiario por la totalidad del Monto Garantizado o por cualquier suma inferior. Si fuera ejecutada por una suma inferior al Monto Garantizado, el pago por parte del Banco Emisor disminuirá el Monto Garantizado en la cantidad efectivamente pagada.

Esta SBLC estará vigente hasta las 4:00 pm hora Colombiana del día [insertar Fecha de Vencimiento] ("Fecha de Vencimiento"). En caso de que esta SBLC sea prorrogada por el Banco Emisor, se tendrá por Fecha de Vencimiento la nueva fecha definida como tal dentro del documento de prórroga expedido por el Banco Emisor.

Esta SBLC será irrevocable y no podrá ser modificada, reconvenida o cancelada durante su vigencia, sin el consentimiento previo, expreso y escrito del Beneficiario. También es totalmente abstracta, independiente y autónoma de cualquier negocio causal o subyacente, y de cualesquiera obligaciones y derechos derivados de dichos negocios causales o subyacentes.

Esta SBLC se encuentra sujeta a las [escoger uno cualquiera de los textos que están entre comillas "Prácticas Internacionales de Stand By 1998 del Instituto de Derecho y Prácticas Bancarias Internacional (ISP98)" /o/ "Reglas Uniformes para Garantías a Primer Requerimiento Revisión 2010 de la Cámara de Comercio Internacional (URDG 758)" /o/ "Reglas y Usos Uniformes para Créditos Documentarios, revisión 2007, publicación No. 600 de la Cámara de Comercio Internacional (UCP 600)"] (las "Reglas"). Las Reglas serán obligatorias para todas las partes intervinientes, entre ellos Ordenante, Banco Emisor, confirmante, avisador y Beneficiario, salvo que alguna de dichas Reglas haya sido expresamente modificada o excluida en esta SBLC.

Cualquier Solicitud en virtud de esta SBLC deberá ser recibida por el Banco Emisor en o antes de la hora y Fecha de Vencimiento.

Esta SBLC no podrá ser cedida o endosada por el Beneficiario sin el consentimiento previo y por escrito del Banco Emisor.

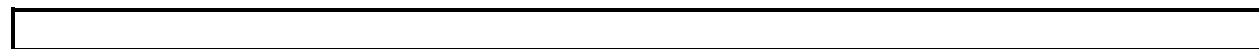
[Nombre completo del Banco Emisor]

[Firma de quien suscribe por el Banco Emisor]

[Nombre de quien suscribe por el Banco Emisor]

[Cédula de quien suscribe por el Banco Emisor]

[Calidad en que actúa quien suscribe por el Banco Emisor]



**PARÁGRAFO.** La CRCC S.A. informa que no se aceptarán cartas de crédito emitidas en condiciones diferentes a las establecidas en la presente Circular.

[illegible]

## ANEXO 33

### MODELO DE CONTRATO DE CESIÓN DE POSICIÓN PROPIA DE UN MIEMBRO LIQUIDADOR INCUMPLIDO A OTRO MIEMBRO LIQUIDADOR DE LA CÁMARA

El Contrato de cesión de Posición Propia de un Miembro Liquidador Incumplido a otro Miembro Liquidador de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. – CRCC S.A., suscrito por la **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**, en adelante **LA CRCC**, en su calidad de cedente, y por otra parte por \_\_\_\_\_, en adelante **EL MIEMBRO**, en su calidad de cesionario, las cuales conjuntamente se denominarán como **LAS PARTES**.

### TÉRMINOS Y CONDICIONES

**PRIMERA. Objeto.** Como consecuencia de la declaración de Incumplimiento por parte de **LA CRCC** del Miembro Liquidador \_\_\_\_\_ y el traspaso de la Posición Propia de éste a la Cuenta Propia de **LA CRCC** en virtud de lo dispuesto por el artículo 2.8.7. del Reglamento de Funcionamiento y del artículo 7.2.4. de la Circular Única, **LA CRCC** cede a favor de **EL MIEMBRO** la Posición Propia y/o las Garantías Constituidas por el Miembro Incumplido con el propósito de que **EL MIEMBRO** compense, liquide y garantice las Operaciones Aceptadas por la misma.

**SEGUNDA. Declaraciones, Manifestaciones y Autorizaciones.** Mediante la suscripción del presente Contrato, **EL MIEMBRO**:

1. Declara expresamente conocer y aceptar en su integridad el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**, los cuales se consideran parte integral del presente Contrato.
2. Declara conocer la reglamentación de las bolsas, los sistemas de negociación y mercado mostrador, y/o de los Mecanismos de Contratación donde se transen los Activos Compensados y Liquidados a través de **LA CRCC**.
3. Que **EL MIEMBRO** se vinculó como Miembro Liquidador de **LA CRCC** mediante oferta de servicios de fecha \_\_\_\_\_, aceptada mediante Orden de Compra de Servicios de fecha \_\_\_\_\_.
4. Que **EL MIEMBRO** manifiesta que continúa cumpliendo con las condiciones y requisitos establecidos en el Reglamento para ser Miembro Liquidador.
5. Que de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC** mediante comunicación de fecha \_\_\_\_\_ declaró Incumplido al Miembro Liquidador \_\_\_\_\_.
6. Que de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento y las Circulares de **LA CRCC**, ésta podrá transferir las posiciones en el mercado del Miembro a otro Miembro Liquidador con quien debe haber celebrado previamente un Contrato para este fin.
7. Que como consecuencia de la declaración de Incumplimiento del Miembro Liquidador \_\_\_\_\_, **LA CRCC** procedió a traspasar a su propia Cuenta la Posición Propia y las Garantías constituidas por el Miembro Liquidador incumplido e inactivar las Cuentas de Posición Propia de dicho Miembro.

8. Que **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** han llegado a un acuerdo para que éste asuma la Posición Propia del Miembro Liquidador Incumplido \_\_\_\_\_.

**TERCERA. Regulación Aplicable.** **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** manifiestan y aceptan que en lo no previsto expresamente en el presente Contrato, se aplicará lo dispuesto en el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos de **LA CRCC** y lo dispuesto en los demás convenios celebrados entre **EL MIEMBRO** y **LA CRCC**.

**CUARTA. Precio.** **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** declaran que la cesión se hace a título gratuito y que por tanto no genera contraprestación económica alguna a favor del **LA CRCC** y a cargo de **EL MIEMBRO**.

**QUINTA. Cesión y Subcontratación.** **EL MIEMBRO** no podrá ceder ni subcontratar total o parcialmente el presente Contrato. **LA CRCC** podrá hacerse sustituir por uno o varios terceros en la totalidad o parte de sus relaciones contractuales con **EL MIEMBRO**, sin necesidad de obtener la conformidad de **EL MIEMBRO**, quien otorga desde ya su consentimiento para dicho efecto.

En todo caso **EL MIEMBRO** manifiesta que acepta expresamente el procedimiento y las consecuencias derivadas de la declaración de incumplimiento por parte de **LA CRCC**, en los términos establecidos en el Reglamento, incluidas las medidas que correspondan, así como la ejecución de Garantías que se contemplen en el Reglamento y en las Circulares e Instructivos Operativos de **LA CRCC**.

**SEXTA. Indemnidad.** Siempre que **LA CRCC** haya cumplido con las normas y procedimientos aplicables en cada momento, **EL MIEMBRO** deberá mantener a **LA CRCC** y a sus representantes, órganos o funcionarios, indemnes y libres de todo reclamo, demanda, litigio, acción legal y/o reivindicación de cualquier especie que se entable o pueda entablarse contra **LA CRCC**, por causa de acciones u omisiones en que incurra **EL MIEMBRO**, sus agentes, representantes o empleados, en la ejecución y desarrollo o con ocasión del presente Contrato.

**SÉPTIMA. Responsabilidad de la CRCC.** **LA CRCC** no será responsable de los daños y perjuicios que pueda sufrir **EL MIEMBRO**, sus Terceros, sus Miembros no Liquidadores o los Terceros de éstos, derivados de una situación de caso fortuito o fuerza mayor o, en general, de cualquier hecho en el que no haya mediado dolo o culpa grave por su parte o por parte de alguno de sus empleados.

**OCTAVA. Nulidad Parcial:** **LA CRCC** y **EL MIEMBRO** convienen que la ilegalidad, nulidad, ineficacia o cualquier sanción jurídica similar que afecte la validez o aplicación de una cualquiera de las disposiciones del presente Contrato, no afectará la validez o aplicación de las demás disposiciones del mismo, o de otros convenios celebrados entre **LA CRCC** y **EL MIEMBRO**.

**NOVENA. Cláusula Compromisoria.** Todas las diferencias que ocurran entre **LAS PARTES** con ocasión del presente Contrato y que no puedan solucionarse por acuerdo directo entre ellas, en un plazo que no podrá exceder de dos (2) meses contados a partir de la fecha del evento que generó la diferencia, serán resueltas por un Tribunal de Arbitramento. Cuando la cuantía de las pretensiones supere los mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por tres (3) árbitros, los cuales serán designados por **LAS PARTES** dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, mediante



sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. En caso de que la cuantía de las pretensiones sea igual o inferior a mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia, el Tribunal de Arbitramento estará conformado por un (1) árbitro, el cual será designado por **LAS PARTES** dentro de los quince (15) días hábiles siguientes al vencimiento del plazo de dos (2) meses de acuerdo directo, o a falta de acuerdo, por sorteo entre los árbitros inscritos en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá. El o los árbitros designados serán Abogados inscritos y fallarán en derecho. El Tribunal de Arbitramento tendrá sede en la ciudad de Bogotá, sus honorarios se calcularán de acuerdo con las tarifas del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá y se regirá por las leyes colombianas.

**DÉCIMA. Mérito Ejecutivo.** **LAS PARTES** reconocen y aceptan que el presente Contrato prestará mérito ejecutivo para solicitar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de las mismas, sin necesidad de requerimiento en mora judicial o extrajudicial.

**DÉCIMA PRIMERA. Notificaciones.** Todas las notificaciones y comunicaciones relacionadas con la presente Oferta de Servicios, se harán por escrito y se enviarán a las siguientes direcciones:

**LA CRCC:** **CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**  
Fax:  
Dirección:  
Bogotá, D.C.

**EL MIEMBRO:**  
Fax:  
Dirección:  
Ciudad:

**DÉCIMA SEGUNDA Impuestos.** Todos los gastos e impuestos de cualquier naturaleza que se generen en relación con la presente oferta, serán de cargo de **EL MIEMBRO**.

**DÉCIMA TERCERA. Interpretación.** Los términos que se utilizan en el presente Contrato cuya primera letra sea una mayúscula y que no se encuentren expresamente definidos en esta Contrato, tendrán el significado que se les atribuye en el Reglamento, las Circulares y los Instructivos Operativos de **LA CRCC**.

**DÉCIMA CUARTA. Vigencia.** Los términos y condiciones del presente Contrato estarán vigentes en forma indefinida.

No obstante lo anterior, habrá lugar a la terminación unilateral si se presenta un incumplimiento de alguna de las obligaciones a cargo de una de las partes.

Para constancia, se firman dos (2) copias en Bogotá D.C., el día \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_) del mes de \_\_\_\_\_ del año dos mil \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_).

### **LA CRCC**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre: \_\_\_\_\_  
C.C. \_\_\_\_\_  
Cargo: Representante Legal  
C.C. \_\_\_\_\_

### **EL MIEMBRO**

Por: \_\_\_\_\_  
Nombre: \_\_\_\_\_  
C.C. \_\_\_\_\_  
Cargo: Representante Legal