



**BM&FBOVESPA**

*A Nova Bolsa*



# Prácticas de una entidad de Contraparte Central La Experiencia de BM&FBOVESPA en la Gestión de Riesgos y en la Regulación Prudencial

## REFORMA AL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES - SVS

Paulo Oliveira Jr.

Director Ejecutivo de Desarrollo y Fomento de Negocios

Chile  
Mayo 2009



## Agenda

- ▶ Panorama General de BM&FBOVESPA
- ▶ Estructura de Post-Negociación y Sistemas de Gestión de Riesgo
- ▶ BM&FBOVESPA como Estándar de Regulación Prudencial



**BM&FBOVESPA**

*A Nova Bolsa*



# Panorama General de BM&FBOVESPA

**80% del volumen operado con acciones y derivados en Latinoamérica**

**4º grupo bursátil listado en el mundo**

- ▶ Bolsa verticalmente integrada, con una cadena de productos y servicios multiclases al mercado
- ▶ Actividad de contraparte central como rol vital del negocio
- ▶ Negociación electrónica en el "*state-of-art*"
- ▶ Fuerte ambiente de post-negociación
- ▶ Sólidos sistemas de administración de riesgo
- ▶ Entidad autorreguladora
- ▶ Conectada mundialmente y ambiente amigable al inversionista extranjero

- ▶ Bolsa verticalmente integrada ofrece cadena completa de productos y servicios multiclases al mercado

## PLATAFORMAS DE NEGOCIACION Y SISTEMAS DE REGISTRO

Mercados al Contado

Mercado de Derivados

### Contado

Acciones  
Fondos  
Bonos privados  
Títulos públicos  
US Dollar  
Oro  
Commodities

### Futuros y Opciones

Acciones  
Tasa de Interés  
Monedas  
Indices  
Metales  
Agriculturales  
Commodities  
Energía

## CLEARINGHOUSE Y DEPOSITARIA CENTRAL DE ACTIVOS

Sistemas de Liquidación de Activos (SSS)  
Contraparte Central (CCP)

## BANCO DE LIQUIDACION

Servicios de Custodio



# Participante activo en organismos multilaterales internacionales

## CCP12



EMTA



INTERNATIONAL INSTITUTE FOR THE UNIFICATION OF PRIVATE LAW  
INSTITUT INTERNATIONAL POUR L'UNIFICATION DU DROIT PRIVE



中国-巴西企业家委员会



INTERNATIONAL EMISSIONS TRADING ASSOCIATION

**BM&F BOVESPA**

*A Nova Bolsa*



# **Estructura de Post-Negociación y Sistemas de Gestión de Riesgo**

## NEGOCIACION



- ▶ Completa gama de productos para inversión
- ▶ Dos plataformas dedicadas con un interface común

## POST-NEGOCIACION



- ▶ Robusta gestión de riesgos
- ▶ Fuertes salvaguardas en multiples niveles



- ▶ Total Delivery vs. Payment y neteo
- ▶ Administración de riesgos “*state-of-art*”
- ▶ Salvaguardas financieras y colateralización robusta
- ▶ Liquidación en cuenta de reservas en el Banco Central
- ▶ Actividad de Depositaria Central
- ▶ Banco para servicios de compensación y liquidación
- ▶ Modelo reconocido por el Fondo Monetario Internacional y recomendado por el G-20



***“...The BM&F follows state-of-art risk management procedures to deal with market risk, liquidity risk, and counterparty risk. These procedures have helped the BM&F to withstand several episodes of market turbulence...”***

***(IMF Global Financial Stability Report, 2004)***





- ▶ El BIS y la IOSCO definieron recomendaciones para Clearings que actuen como Contrapartes Centrales (CCP) garantizadoras de operaciones:

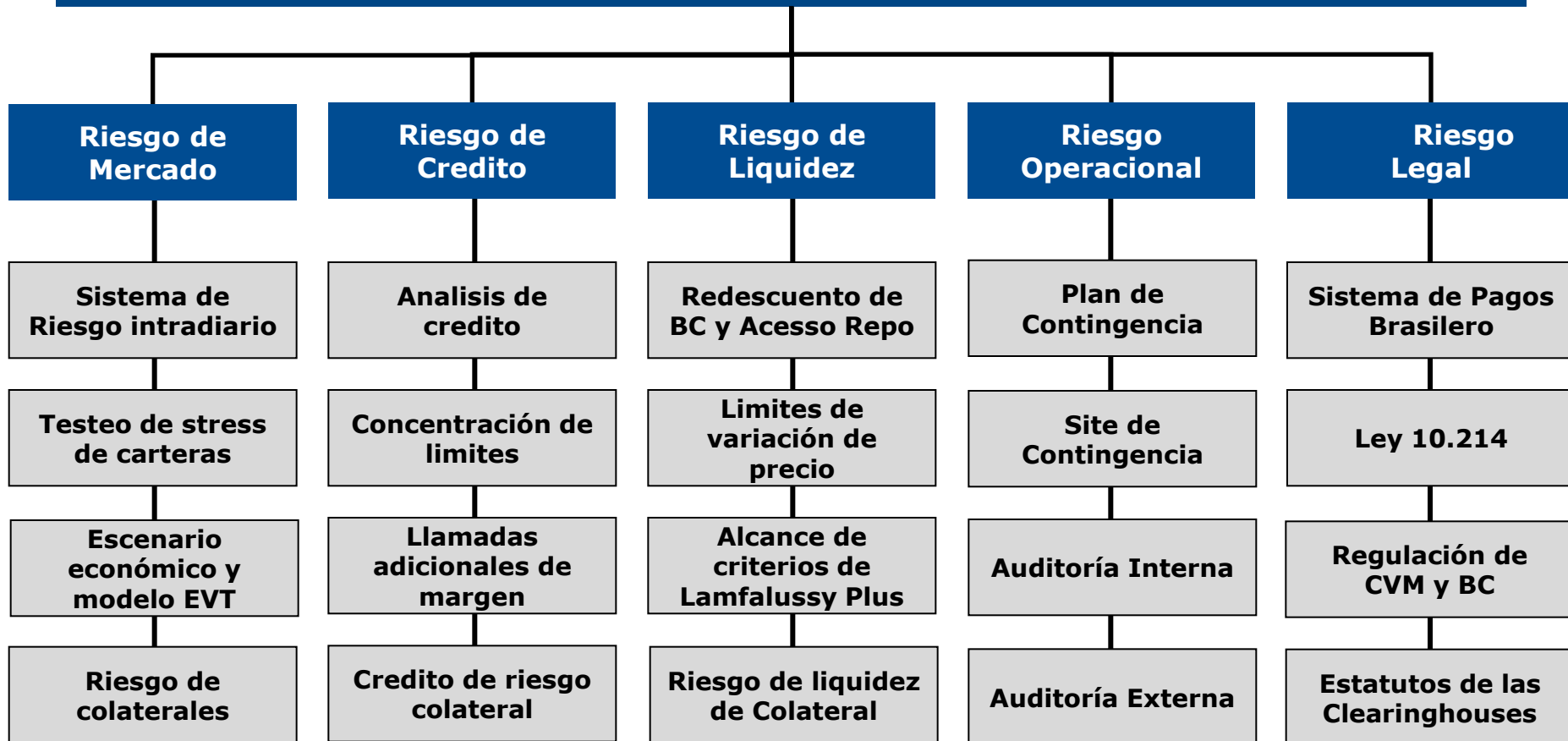
## Recomendaciones

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| i. Riesgo Legal                                   | x. Liquidacion fisica |
| ii. Requisitos mínimos                            | xi. Riesgo entre CCPs |
| iii. Mensuración y administración de exposiciones | xii. Eficiencia       |
| iv. Garantías requeridas                          | xiii. Gobernanza      |
| v. Recursos financieros                           | xiv. Transparencia    |
| vi. Procedimientos para casos de incumplimiento   | xv. Regulación        |
| vii. Custodia                                     |                       |

- ▶ Solida estructura de clearinghouses creadas con el concepto de CCP
- ▶ Ley 10.214/02 estableció Cámaras de Compensación como mecanismos de prevención de crisis sistémicas
- ▶ Regulación de Sistema de Pagos Brasileño se traduce en grande relevancia sistémica de las clearinghouses
- ▶ Cálculo de riesgo en tiempo real y testeos de *stress*
- ▶ Contraparte Central para ciertos activos de OTC
- ▶ Deposito de colaterales bajo la protección regulatoria
- ▶ Liquidación directamente en la cuenta del BACEN

<b>Derivados</b>	<b>Tipo de Cambio</b>	<b>Acciones y bonos privados</b>	<b>Titulos Públicos</b>
<b>Clearinghouse de Derivados</b>	<b>Clearinghouse de Tipo de Cambio</b>	<b>Clearinghouse de acciones y bonos privados</b>	<b>Clearinghouse de titulos públicos</b>

## Administración de Riesgos en las Clearings de BM&FBOVESPA



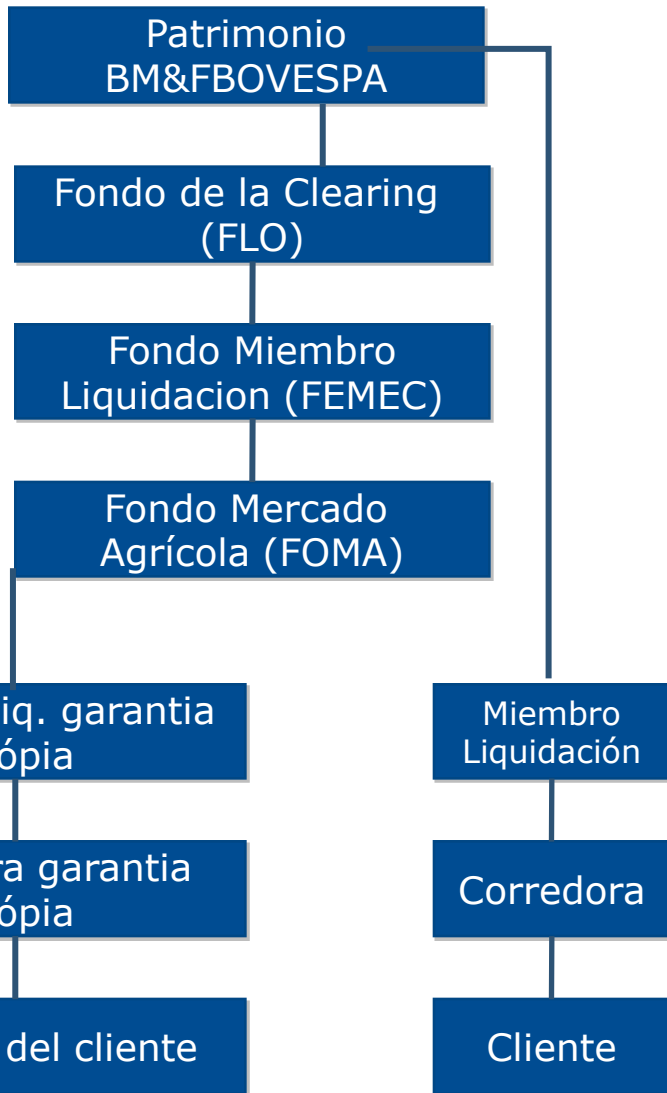
- ▶ Línea vertical de protección: cliente, operador y agente de liquidación
- ▶ Requisito de márgenes toman como base el “*worst case scenario*” de los portafolios
- ▶ Reducción de márgenes, evaluando productos expuestos a mismos factores de riesgo
- ▶ Cálculo intradiario, a cada 12 minutos en promedio
- ▶ Evaluación de *stress* con base en escenarios conservadores
- ▶ Alto grado de transparencia al mercado y a las autoridades

<b>Ciclos de Liquidación, según la Ley 10.214/2002</b>					
Acciones				D+3	
Opciones		D+1			
Renta Fija	D+0	D+1			
Derivados		D+1			
Tipo de Cambio	D+0	D+1	D+2		
Titulos Públicos					D+N

- ▶ Consolidación a la exposición de factores comunes de riesgo
- ▶ Testeo de *stress* sobre valor presente para contratos futuros
- ▶ Optimización del riesgo a nivel del cliente
- ▶ Reducción de la necesidad de deposito de colaterales

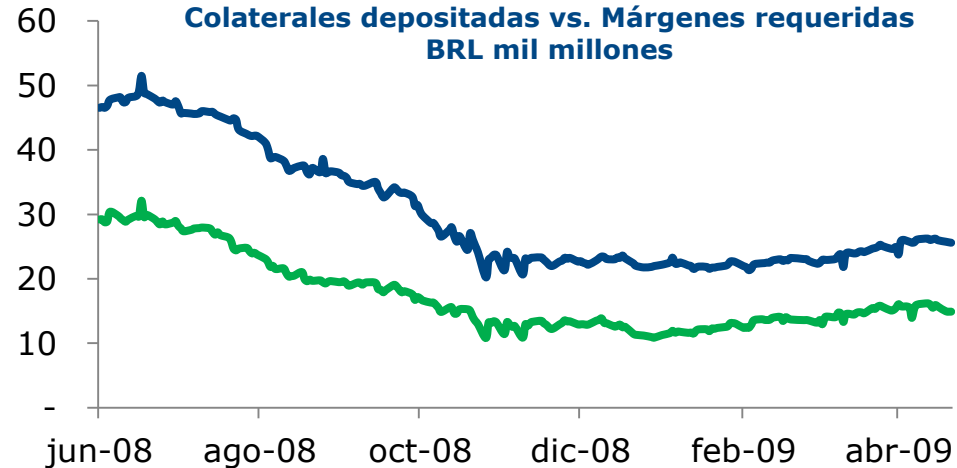
## Exposición a mismos factores de riesgo

	Tasas de Interés		Mercados al contado		Volatilidades	
	Tasa Pré	Cupo Cambial	Dolar	Ibovespa	Dolar	Ibovespa
Contratos						
Dolar Futuro	✓	✓	✓			
DDI Futuro		✓	✓			
Ibovespa Futuro	✓			✓		
Futuro de DI	✓					
Opcion de Dolar	✓	✓	✓		✓	
Opcion de Ibovespa	✓			✓		✓



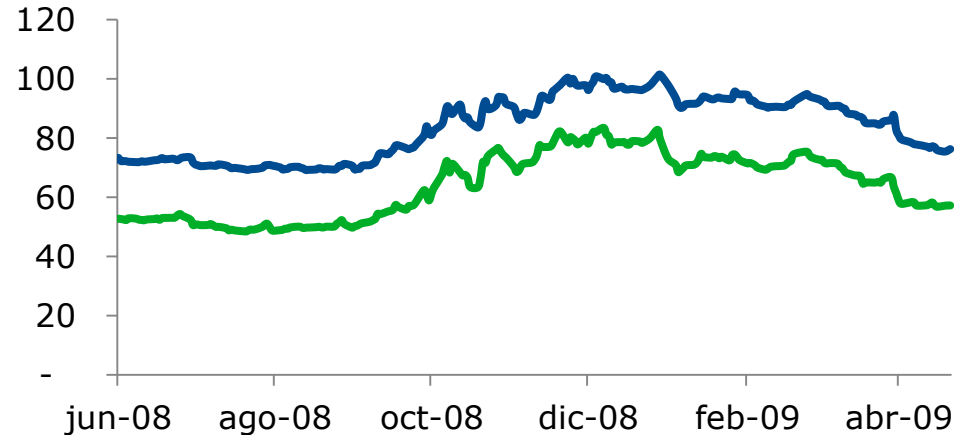
## Mercado de Acciones

Colaterales depositadas vs. Márgenes requeridas  
BRL mil millones



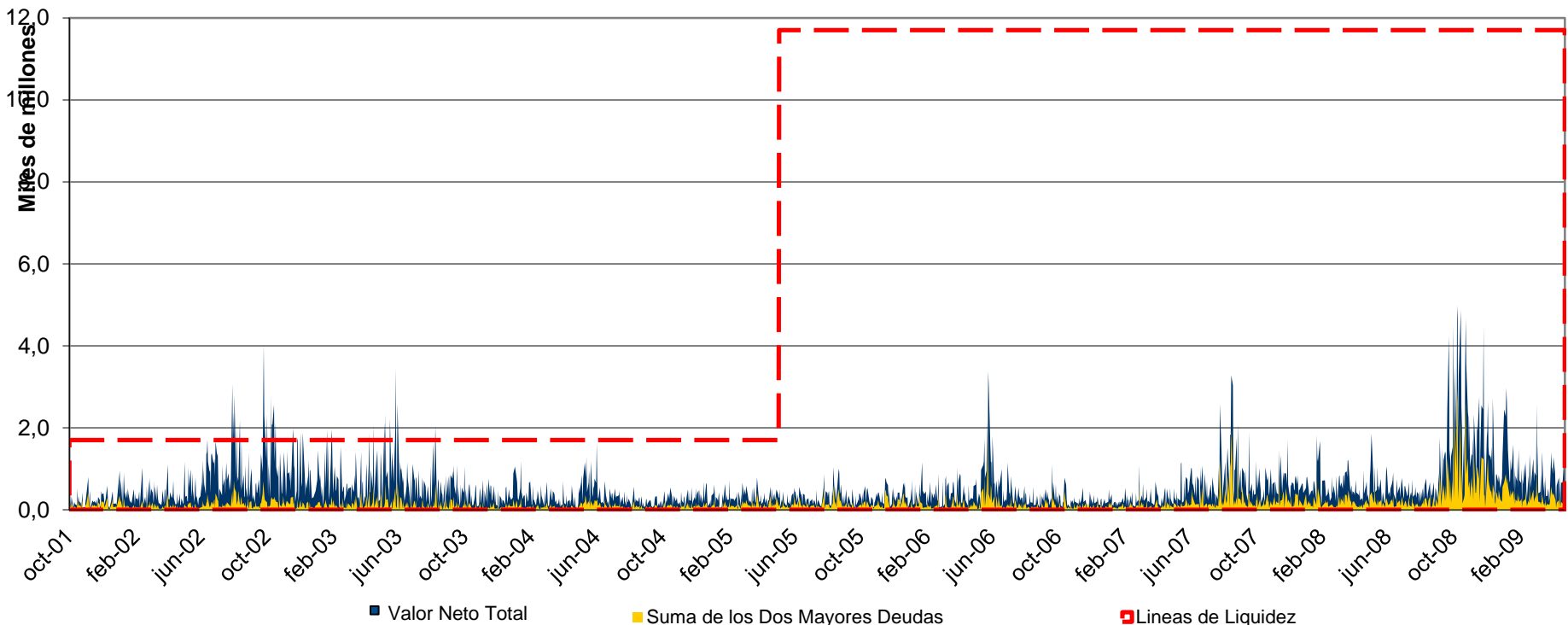
## Mercado de Derivados

Colaterales depositadas vs. Margenes requeridas  
BRL mil millones



■ Colaterales Depositadas  
■ Márgenes Requeridas

- ▶ Mercado usa la gestión de riesgo para custodia de garantías
- ▶ Nivel de garantías robusto es completado con los fondos especiales de la Bolsa
- ▶ Momentos de *stress* con liquidación superior a BRL 5 mil millones en derivados
- ▶ Espacio para crecimiento consistente del mercado

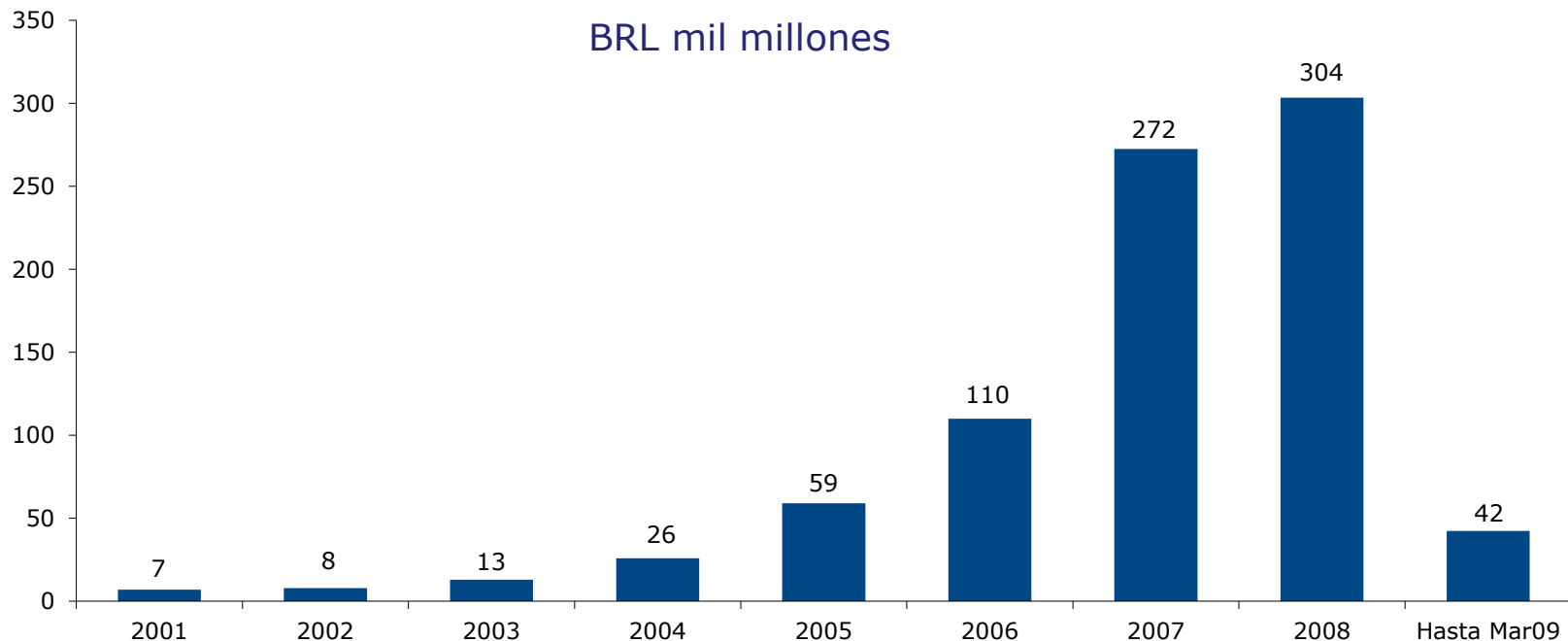




- ▶ Segregación de Cuentas por Beneficiario Final
- ▶ Central de Préstamo de Títulos con control del *free float* y reporte completo
- ▶ Préstamo centralizado estimula nuevas estrategias de operadores

## Evolución de las Transacciones de BTC

BRL mil millones



**BM&FBOVESPA**

*A Nova Bolsa*

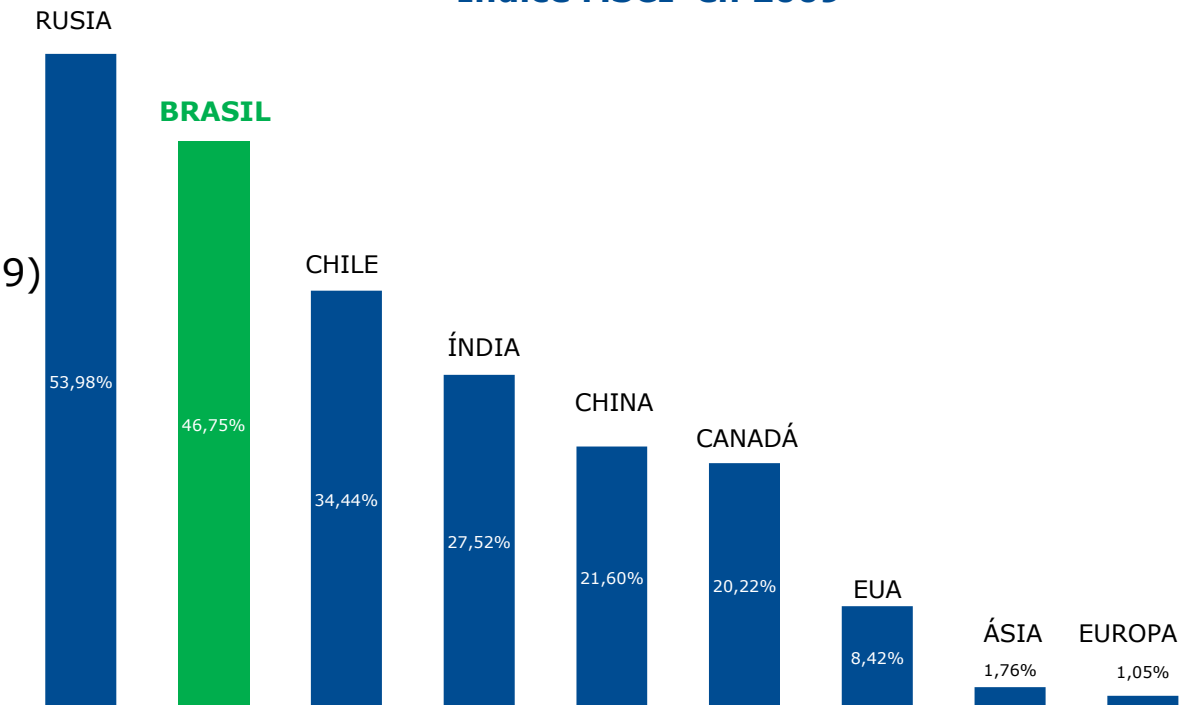


# **BM&FBOVESPA como Estándar de Regulación Prudencial**

- ▶ BM&FBOVESPA tiene experiencia en enfrentar crisis
- ▶ Estructura brasileña comprueba la fortaleza ante la crisis actual
- ▶ Buenos fundamentos económicos, sumados a la estructura del mercado, son reflejados en la performance de la bolsa

- ▶ Crisis Nahas (1989)
- ▶ Crisis Mexicana (1995)
- ▶ Crisis Asiática (1997)
- ▶ Crisis Rusa (1998)
- ▶ Desvalorización Cambial BR (1999)
- ▶ Crisis "Dot Com" (2000)
- ▶ Crisis Argentina (2001)
- ▶ Torres Gemelas (2001)
- ▶ Elecciones en Brasil (2002)

## Índice MSCI en 2009





# Estructura completa, conocimiento y reconocimiento de mercado

- ▶ Supervisión y autorregulación promovidas en la Bolsa evitan el tipo de fallas en el control observados en otros mercados
- ▶ Todos los activos de la bolsa, incluso los de titularización, son registrados y siguen el mismo rigor de transparencia e precificación que las acciones y otros contratos
- ▶ La Bolsa es experta y capacitada para ofrecer nuevos mercados y productos en ambiente regulado
- ▶ Sistema de Préstamo de Títulos permite estrategias de venta a corto con garantía de entrega en el día del pago
- ▶ Controles de oscilación de precio de mercado y del paneles, además de monitoreo severo de la bolsa y de la CVM para manipulación de mercado e información privilegiada
- ▶ Bolsa sigue todas las recomendaciones internacionales de IOSCO, BIS, de las Federaciones de Bolsas y otros órganos internacionales



# Potencial e intención de apoyar la integración de mercados

- ▶ Hay mucho espacio para fomentar expansión regional
- ▶ Bolsa quiere ofrecer su estructura y conocimiento para bolsas de Latinoamérica
- ▶ Estimular el acceso directo y flujos entre la región
- ▶ Establecer links operacionales entre las bolsas
- ▶ Apoyar bolsas y sus reguladores en nuevos desarrollos
- ▶ Impulsar el potencial de flujos en la región





**BM&F BOVESPA**

*A Nova Bolsa*



**¡Gracias!**

**[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)**