



Implementación de la Reforma al Sistema de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros

Alejandro Alarcón Pérez
Santiago, Mayo de 2009



TEMARIO⁽⁵⁾

- 1. La Industria Bancaria y las Estructuras de Mercado.**
- 2. Rol de la Industria Bancaria y la Modernización del Mercado de Valores.**
- 3. La Banca como Proveedor de Servicios.**
- 4. La Banca como Participante.**
- 5. Conclusiones.**



La Industria Bancaria y las Estructuras de Mercado

- La banca históricamente ha participado en las modernizaciones de las estructuras de mercado, con el fin de contribuir a perfeccionar y hacer más eficiente la industria financiera.
- En Chile la última gran modificación que se realizó en estructuras de mercado fue la modernización del Sistema de Pagos de Alto Valor (SPAV), en el cual la industria bancaria fue un activo partícipe.
- Con el fin de contribuir en la modernización del SPAV, se creó una Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor-COMBANC.
- En ella se lograron abordar e integrar adecuadamente las diversas visiones de la industria, generándose un adecuado gobierno corporativo, el que ha sido citado como modelo.

La Industria Bancaria y las Estructuras de Mercado

- Se adoptaron las mejores prácticas internacionales y se generó una estructura “world class”.
- Dentro del proceso de modernización de las estructuras de mercado, en la actualidad la ABIF se encuentra -a través de su filial SINACOFI-, en un proceso de modernización del Sistema de Pagos de Bajo Valor a través del canje electrónico y, en una segunda etapa, del truncamiento de cheques en el origen.

En síntesis, la ABIF junto a sus asociados permanentemente está evaluando como contribuir a la modernización y perfeccionamiento del mercado, a través de distintos ámbitos.



Rol de la Industria Bancaria y la Modernización del Mercado de Valores

- Luego de las modernizaciones de las estructuras del mercado de pagos, existía un desafío pendiente; la modernización del Mercado de Valores.
- La ABIF junto a sus asociados, formó un grupo de trabajo que ha analizado este proceso de modernización, con el objeto de identificar el rol que en él le cabe a la industria bancaria.
- Estamos ciertos que esta modernización permitirá al Mercado de Valores:
 - Estar en línea con los mercados más desarrollados.
 - Identificar y alocar adecuadamente los riesgos.
 - Desarrollar nuevos negocios y profundizar algunos mercados existentes (fundamentalmente el de derivados).
 - Generará un beneficio país al otorgar mayor certidumbre en el Mercado de Valores.
- En el contexto antes descrito, la banca podría tener un rol tanto de participante como de proveedor de servicios.



La Banca como Proveedor de Servicios

- Como proveedor de servicios, se está evaluando la conformación de una Contraparte Central (CCP) y/o una Cámara de Compensación de Valores.
- Adicionalmente a la evaluación interna que estamos realizando, hemos conversado con otros actores del mercado de capitales con el fin de determinar el esquema más eficiente para la realidad de nuestra economía; esto es, contar con una o más estructuras de mercado e identificar aquella más adecuada.
- Este proceso de evaluación aún está en curso y se espera resolver la materia a la brevedad posible.



La Banca como Proveedor de Servicios

- Un aspecto relevante para realizar la evaluación y adoptar una decisión, es el contenido de la normativa que regulará estas estructuras de mercado.
- Mientras más oportuna y mayor información exista respecto del Marco Normativo, más rápidamente se podría concluir la evaluación, y adoptar una decisión.
- En todo caso, consideramos que toda infraestructura de mercado, debe:
 - Contar con un adecuado gobierno corporativo que permita un eficiente desempeño de mercado.
 - Cumplir con las mejores prácticas internacionales en su ámbito.
 - Tener una estructura World Class (modelo de negocios, organización, TI, etc.).



La Banca como Proveedor de Servicios

- Otro ámbito en el cual la industria bancaria podría ser un relevante proveedor, es en los pagos/liquidación de las transacciones de valores.
- Las transacciones que se realicen deben ser liquidadas.
- Dada la envergadura de estas liquidaciones, deben realizarse en el SPAV.
- Dentro del SPAV una eficiente alternativa, es COMBANC, la cual es ampliamente utilizada en los pagos de alto valor.
- A través de ésta, se pueden realizar las liquidaciones de alto valor aprovechando tanto las bondades de operar con saldos netos, como de operar en una estructura de mercado que minimiza los riesgos.



La Banca como Participante

- En el caso de las CCP, existen diversos tipos de participantes:
 - Aquéllos que compensan para sí y para terceros,
 - Aquéllos que sólo compensan para sí.
 - Aquéllos que compensan a través de un tercero.
- Cada tipo de participante deberá cumplir con distintos requisitos, dependiendo del rol que cumplan.
- Así mismo, los agentes de mercado tienen diversos objetivos que cubrir, por lo que según éstos escogerán el que mejor los represente.
- En este ámbito, los bancos que así lo determinen -directamente o a través de sus filiales-, podrán otorgar servicios de compensación a terceros, lo que ampliaría la gama de servicios al mercado.



Conclusiones

- La banca ha estado analizando internamente, así como con otros agentes del mercado de capitales, cómo implementar una estructura de mercado que permita modernizar el mercado de capitales.
- La creación de una CCP/Cámara de Compensación permitiría ampliar los mercados actualmente existentes, revistiendo especial relevancia el mercado de derivados.
- Una estructura de mercado debiese cumplir con estándares internacionales y con un adecuado gobierno corporativo.
- Un aspecto muy importante es el marco normativo que regirá a estas estructuras de mercado. Gran relevancia tiene el conocerlos oportunamente, ya que parte de la evaluación a realizar está dada por este.



Implementación de la Reforma al Sistema de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros

Alejandro Alarcón Pérez
Santiago, Mayo de 2009