



CAVALI



# Los Sistemas de Pagos en el Perú

*26 y 27 de setiembre 2011*

*Lima - Perú*

# Contenido de la Presentación

- 1. Rol de CAVALI e interrelación con el mercado**
- 2. Sistema de Pagos y Liquidación de Valores**
  - ✓ Evolución de la infraestructura
  - ✓ Estructura de los sistemas
  - ✓ Características
- 3. Registro de valores desmaterialización y liquidación de Operaciones**
- 4. Gestión de Riesgos**
- 5. Cumplimiento de estándares IOSCO**
- 6. Retos y oportunidades**

# Roles e interrelación con el mercado

**US\$ 78,100 Mill.**

**US\$ 5,100 Mill.**

**250**  
Emisores

**42**  
Participantes  
SAB, AFP,  
Bancos.

**CDS**  
**J.P.Morgan**  
**euroclear**  
**MILA**  
**DTCC**

**Al 31.08.2011**

**Al 31.08.2011**



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU**  
**BBVA**  
**HSBC**  
**Banco de Crédito BCP**  
**Scotiabank**  
**Interbank**  
**citibank**

**SUNAT**  
SUNAT

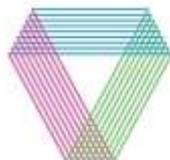
**US\$ 25,500 Mill.**

**US\$ ?? \***

**Agosto 2010/11**

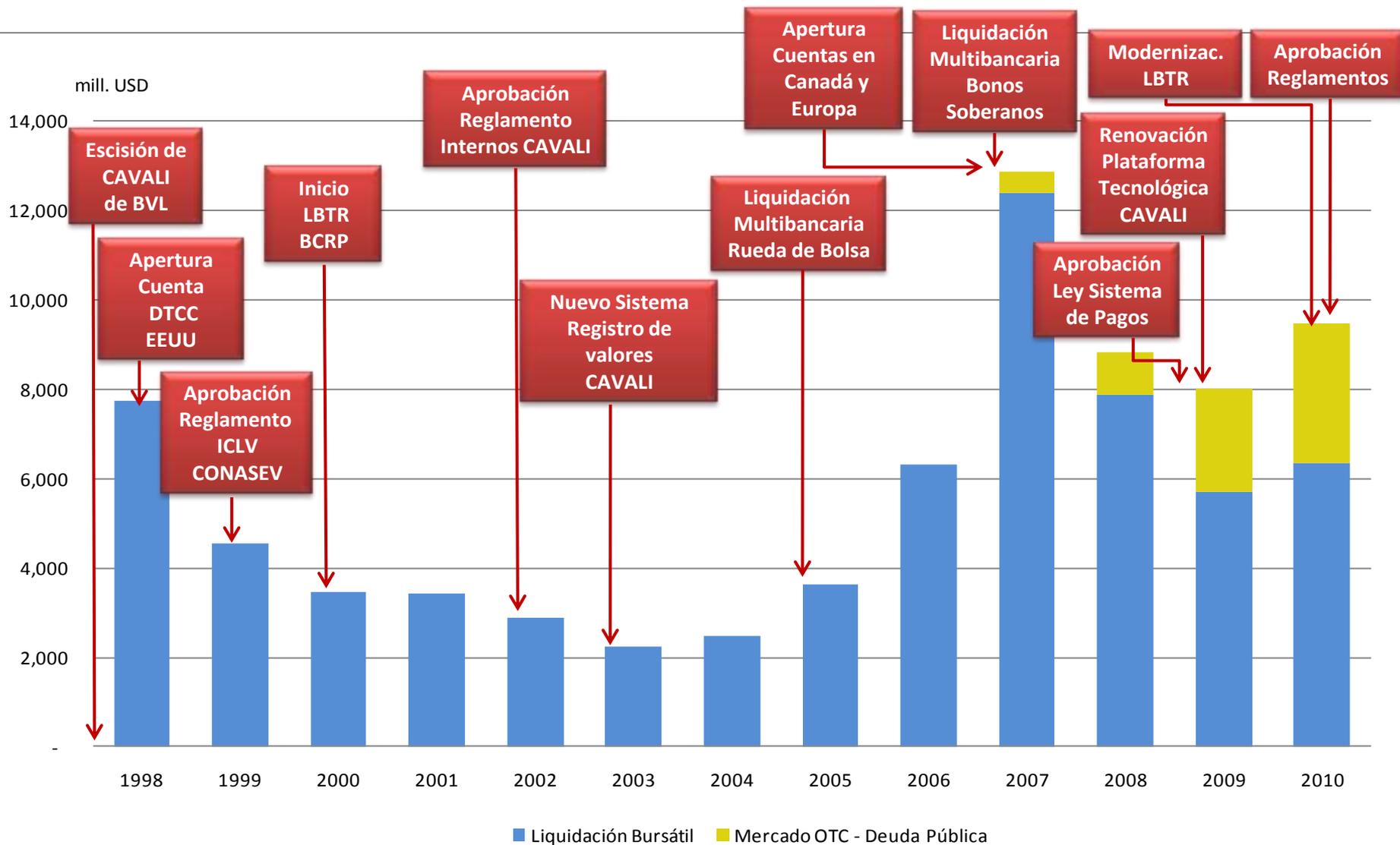
\* = Función a desarrollar a partir del 01.11.2011

# Evolución y estructura de los Sistemas de Pagos y Liquidación de Valores



CAVALI

# Evolución y avances en la Infraestructura del Mercado

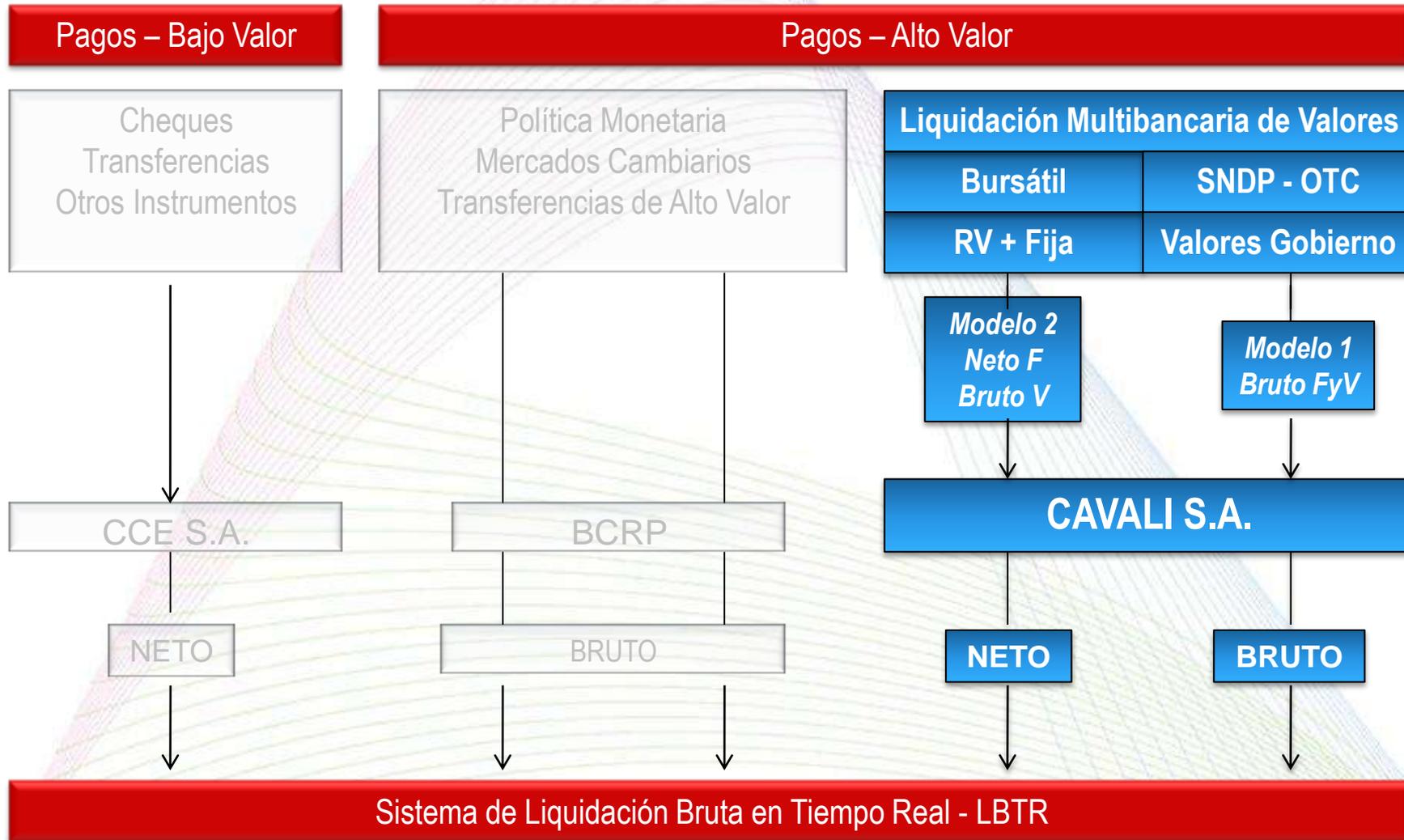


*Creación*

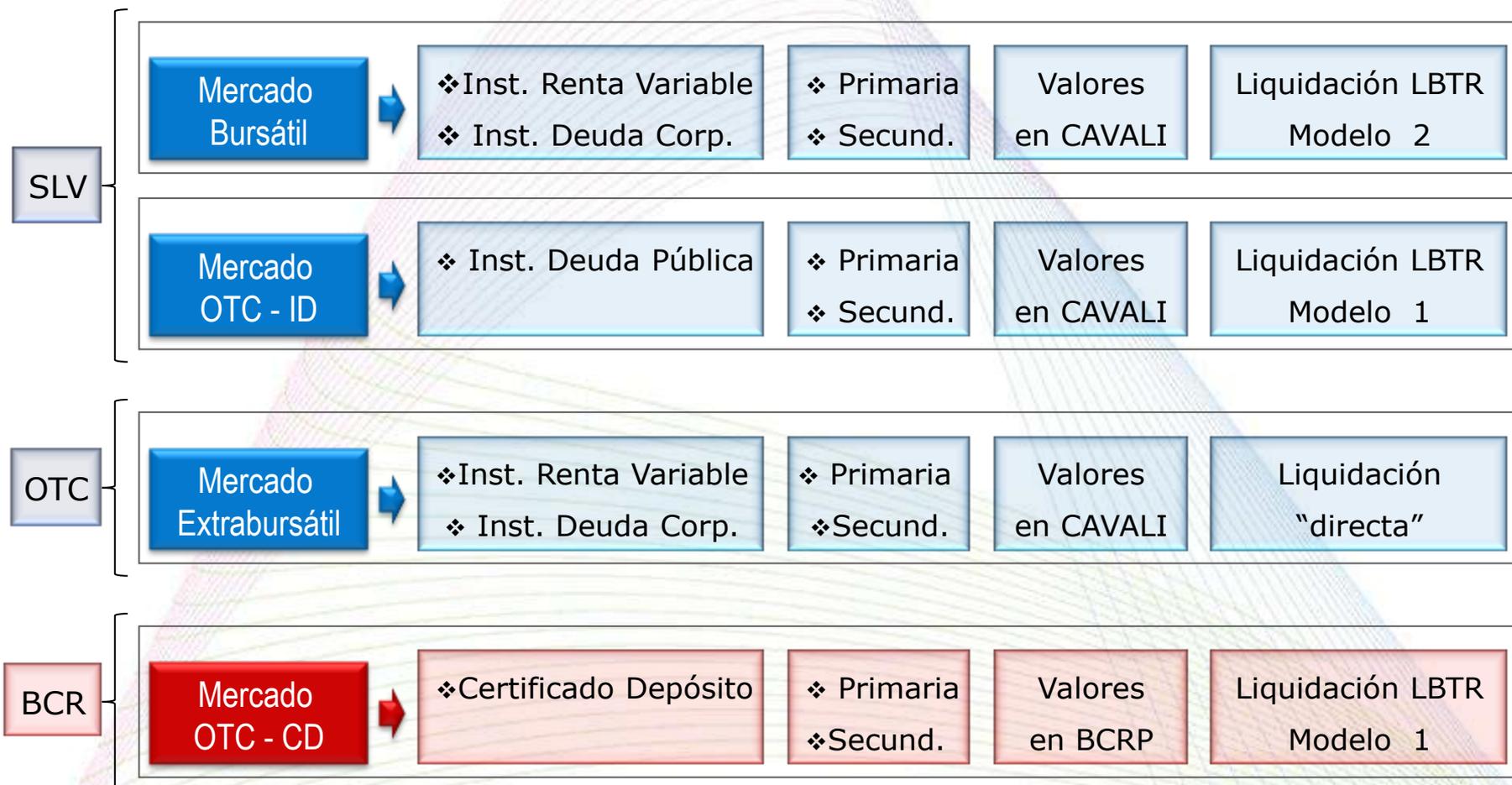
*Fortalecimiento*

*Mejora Constante*

# Estructura del Sistema de Pagos en el Perú



# Estructura del Sistema de Liquidación de Valores en el Perú



Modelo 1 : Liq. Por operación en Valores y Fondos

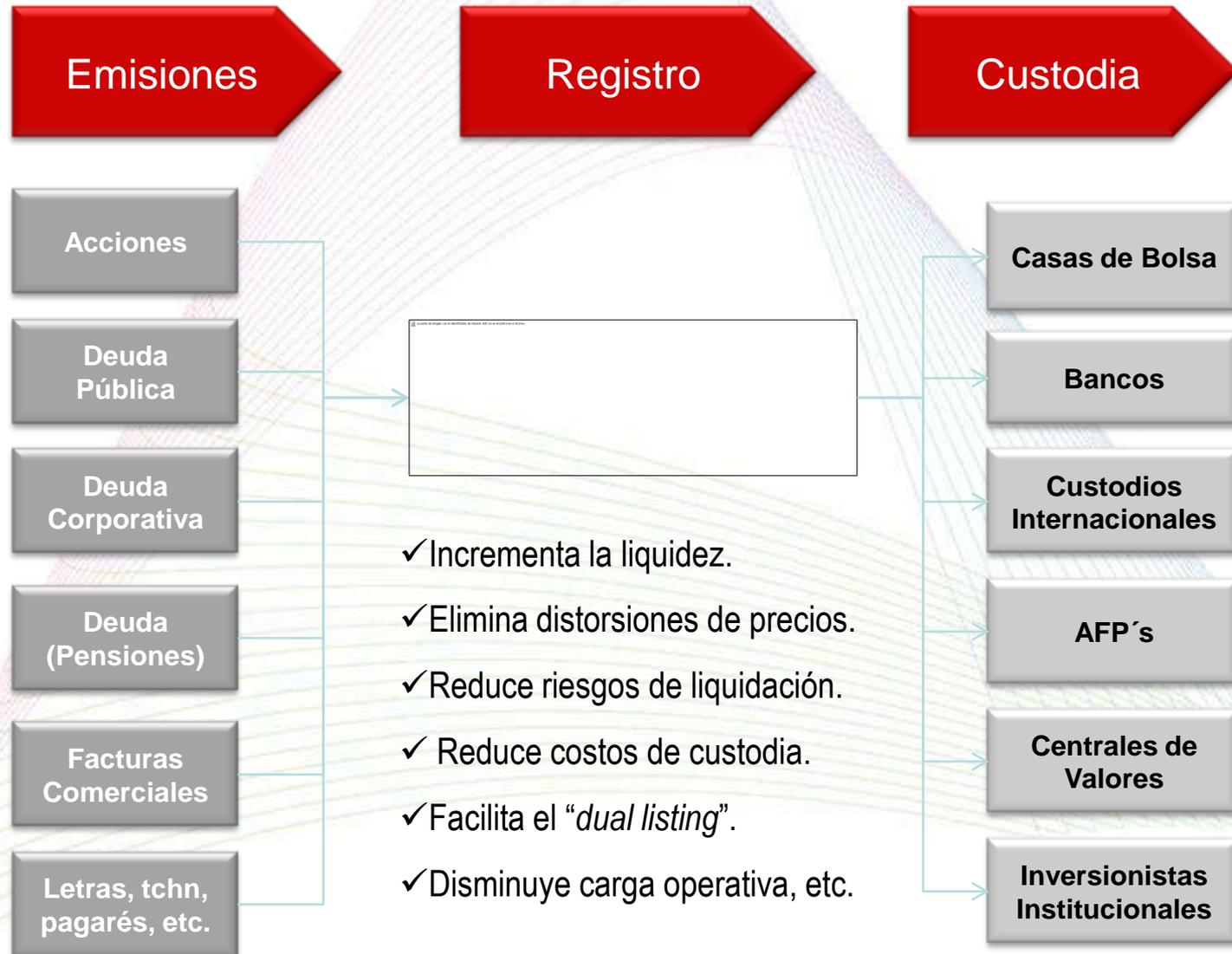
Modelo 2 : Liq. Por operación en Valores / Neta en Fondos

# Registro de Valores Desmaterializados y Liquidación de Operaciones



CAVALI

# Sistema de Registro Desmaterializado – Modelo Básico (local)



# Sistema de Registro – Emisiones del Mercado Internacional

## Mercado del Exterior

**Emisiones Extranjeras**

**Registro**

Acciones

Deuda Pública

Deuda Corporativa



CDS

JP Morgan



## Mercado Local

**Cuenta "Custodia"**

**Participantes Locales**

Casas de Bolsa

Bancos

Custodios Internacionales

AFP's

Centrales de Valores

Inversionistas Institucionales

- ✓ Permite negociación en BVL.
- ✓ Facilita el "arbitraje".
- ✓ Diversifica alternativas de inversión

## Mercado del Exterior

**"Sub Custodia"**

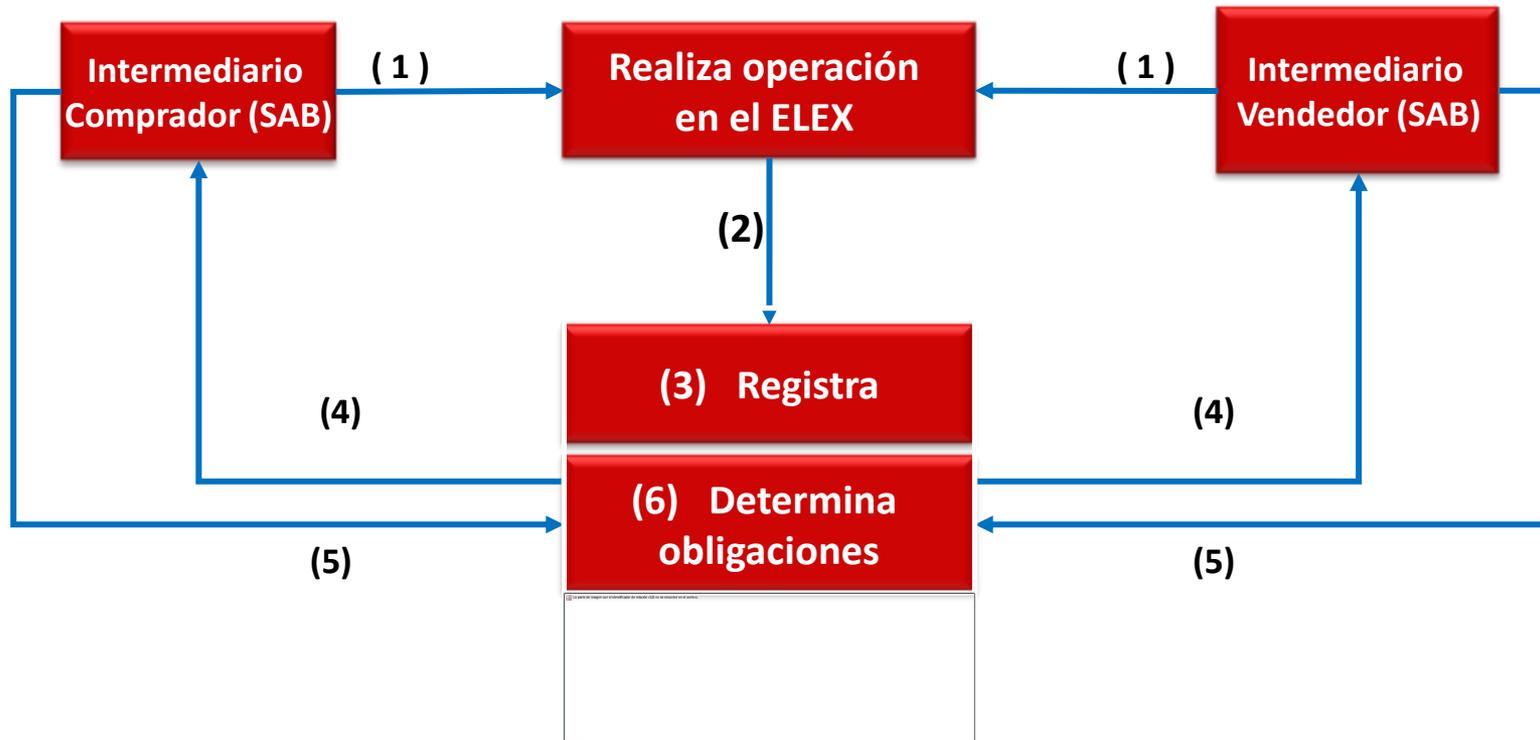
Casas de Bolsa

Inversionista Institucional

AFP's

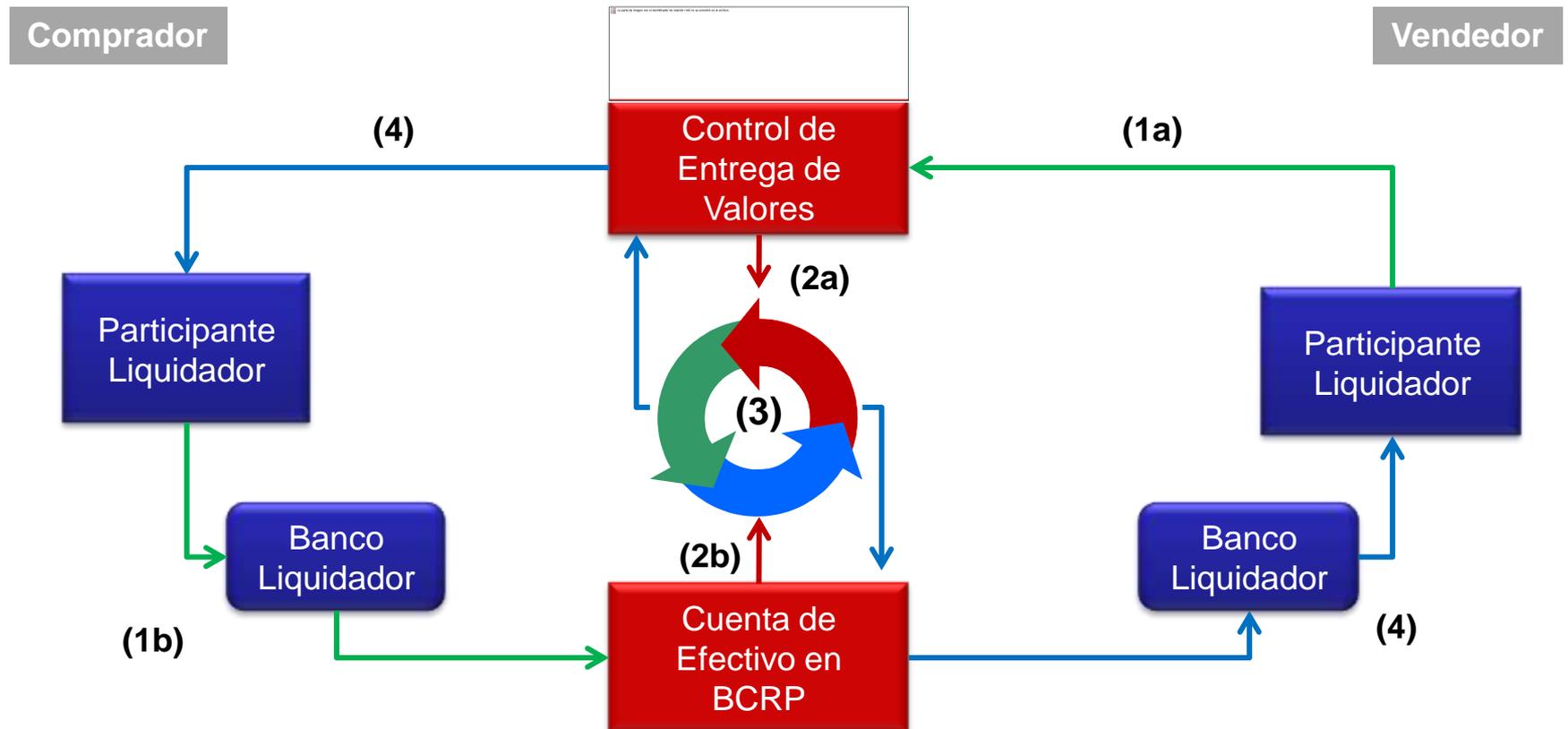
Cías.de Seguros

## Flujo de Liquidación - Operación en BVL (T)



1. Intermediarios realizan operación en BVL.
2. BVL transfiere información de operaciones a CAVALI.
3. CAVALI procede con la conciliación y registro de operaciones.
4. CAVALI envía información a Intermediario para su confirmación y asignación de beneficiario final.
5. Intermediario informa beneficiario final y Participante que se encargará de la liquidación
6. CAVALI determina las obligaciones por Participante Liquidador

# Flujo de Liquidación - Operación en BVL (T+3)



**1a. Participante instruye a su Banco Liquidador efectuar transferencia vía LBTR**

**1b. Participante Liquidador entrega valores vendidos**

**2a. CAVALI valida existencia de valores en cuentas matrices**

**2b. CAVALI valida existencia de fondos y en la cuentas del BCRP**

**3. Sólo con operaciones conformes en fondos y valores realiza proceso de compensación y liquidación**

**4 . En forma simultánea, entrega valores al comprador y efectivo al vendedor**

# Cobertura ante fallas en la liquidación

## 1. Composición

- Importe Mínimo de Cobertura - IMC (S/. 3,2 millones – Efectivo 20% S/. 640 mil).
- Fondo de Liquidación (S/. 12,5 millones).

## 2. Criterios para el cálculo del IMC (actualizado trimestralmente)

- Monto de Negociación
- Saldos deudores
- Incumplimientos (demoras)

## 3. Uso de coberturas

- **IMC** – Cubrir faltantes en el proceso de liquidación (con garantía de valores)
- **FL** – Cubrir diferenciales por ejecución de operaciones

## 4. Frecuencia de aplicación

- No se han aplicado a la fecha

## 5. Administración de los recursos

- A cargo de CAVALI

# Gestión Integral de Riesgos



CAVALI

# Visión Integral



# Mecanismos de Control y Supervisión

## 1. Estructura de Control – Gobierno Corporativo

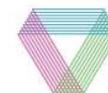
- Comité de Auditoría del Directorio
  - Aprobación de Planes de Trabajo y revisión de informes periódicos
- Comité de Riesgos
  - Seguimiento a recomendaciones
- Áreas de Control
  - Identificación de mejoras

## 2. Mecanismos de Supervisión

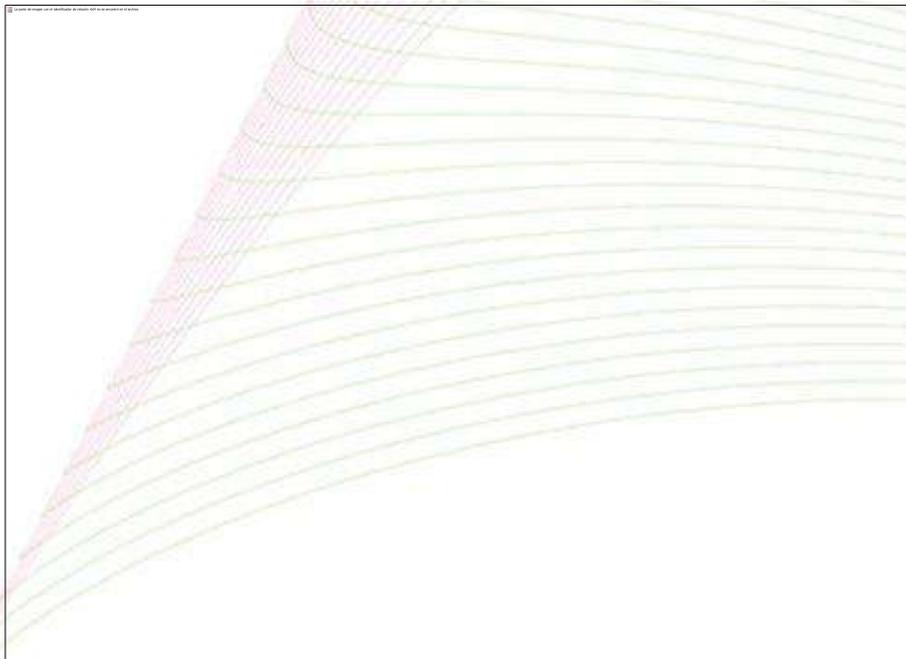
- SMV – Supervisión y Control Permanente
- BCRP – Información / Transparencia

## 3. Gestión de riesgos preventivos – Monitoreo en Línea

- Monitoreo de Procesos Críticos
- Reportes de resultados a los órganos de gobierno de la empresa



# Monitoreo de Riesgos Preventivos - Procesos Críticos



- Se definen niveles de servicio (p.e. plazos u horarios de culminación de procesos).
- Se identifican los puntos de control o desfases que impacten en el servicio, obligaciones reglamentarias, tiempos máximos acordados, etc.
- En base a la frecuencia e impacto, se evalúa y califica el riesgo (nivel y prioridad).
- Se analiza la aplicación de acciones preventivas o correctivas según sea el caso.
- Se establecen acuerdos con las áreas involucradas.

# Administración General de Riesgos

## 1. Plan de Continuidad de Negocio

- Data Center alternos (en implementación el tercer data center en el exterior).
- Sedes de operación alterna
- Comunicaciones (distintos mecanismos de acceso WEB, VPN, Red Privada)
- Pruebas periódicas con el mercado

## 2. Opiniones técnicas independientes

- Auditorías técnicas especializadas – Informáticas y Operativas

## 3. Pólizas de Seguro

- Crimen informático, deshonestidad, reclamaciones, etc.
- Cobertura S/. 45 Millones

## 4. Informes de entidades especializadas

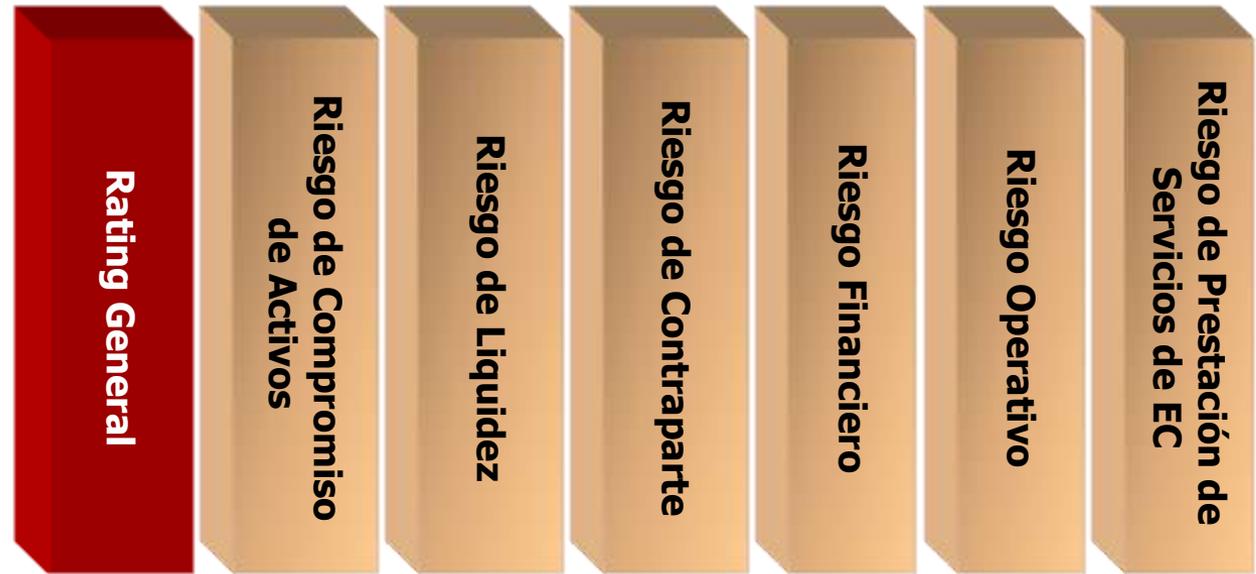
- Bancos de Inversión
- Clasificadores de Riesgo

## Entidades Especializadas - Clasificación de los Riesgos

1. **Riesgo de Compromiso de Activos:** El periodo de tiempo desde cuando el inversionista pierde control de sus valores hasta cuando se recibe pago por dichos activos y viceversa.
2. **Riesgo de Liquidez:** El riesgo que no haya suficientes valores o efectivo disponible para cubrir los compromisos temporalmente.
3. **Riesgo de Contraparte:** El riesgo que una contraparte, es decir un participante, no cumpla sus obligaciones en su totalidad en ningún momento.
4. **Riesgo Financiero:** La capacidad de la central de valores para operar como una empresa económicamente viable.
5. **Riesgo Operacional:** El riesgo que deficiencias en los sistemas de información o en los controles internos, errores humanos o fallas de la gerencia, resulten en pérdidas.
6. **Riesgo de Prestación de Servicios de Eventos Corporativos:** El riesgo que un participante pueda sufrir pérdidas causadas por información incompleta o incorrecta generada por la central de valores.

# Evaluación de Riesgos 2010 - CAVALI

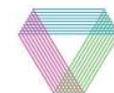
**CSD RATING**



**RATING CAVALI**

**A      A-      A      A      A+      AA-      A+**

AAA	Extremely Low Risk
AA+	Very Low Risk
AA	
AA-	
A+	Low Risk
<b>A</b>	
A-	
BBB	Acceptable Risk
BB	Less than Acceptable Risk
B	Quite High Risk
CCC	High Risk
N/R	No rating has been given due to insufficient information



CAVALI

# Estándares Internacionales - IOSCO



CAVALI

## Autoevaluación – Estándares IOSCO

Nº	Recomendación	Evaluación	Comentario
1	Marco Legal	✓	
2	Confirmación de la Transacción	✓	
3	Ciclos de liquidación	✓	
4	Entidades de contrapartida central (ECC)	—	Sujeto a Evaluación de necesidades
5	Mecanismo de Préstamo de valores	✓	Por Implementar préstamo automático
6	Centrales depositarias de valores (CDVs)	✓	
7	Entrega contra pago (ECP)	✓	
8	Momento de la firmeza en la liquidación	✓	
9	Controles de riesgo para tratar los incumplimientos	✓	
10	Activos líquidos para la liquidación del efectivo	✓	
11	Fiabilidad operativa	✓	
12	Protección de los valores de los clientes	✓	
13	Gobierno corporativo	✓	
14	Criterios de Acceso a Participantes	✓	
15	Eficiencia	✓	
16	Procedimientos y estándares de comunicación	✓	
17	Transparencia	✓	
18	Regulación y vigilancia	✓	
19	Manejo de Riesgos en los enlaces transfronterizos	✓	

**Tarea pendiente: Evaluación y cumplimiento de nuevos principios del Banco de Pagos y OISCO**

# Retos y oportunidades



CAVALI

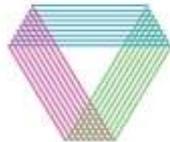
## Retos y Oportunidades

1. Fortalecer permanente la infraestructura como base para el desarrollo de nuevos negocios.
2. Elevar e incentivar el cumplimiento de estándares internacionales que permitan una mayor credibilidad del sistema.
3. Apoyar y gestionar la adopción de reglas de liquidación que capitalicen los mecanismos disponibles tales como:
  - I. Implementación de la liquidación DvP para el mercado primario (Deuda Soberana y Corporativa).
  - II. Culminación con la difusión e incentivar el uso de la liquidación DvP del mercado secundario de deuda soberana.
  - III. Desarrollar el mecanismo de liquidación DvP de “Repos” (Agenda legal).
  - IV. Evaluar implementación del mecanismo de Préstamo de Valores (Agenda legal y tributaria).

Víctor Manuel Sánchez Azañero

Gerente General

[vsanchez@cavali.com.pe](mailto:vsanchez@cavali.com.pe)



CAVALI