



Servicio de Registración y Clearing OTC
Versión 01 (07/04/2016)

Documento explicativo Servicios de registraci3n y clearing OTC

1. ¿Qué es la negociaci3n OTC?	3
2. ROFEX y ACSA	3
3. Antecedentes internacionales	3
4. Antecedentes nacionales	3
5. Servicio Clearing NDF FX	4
6. Beneficios de Clearing NDF FX	4

1. ¿Qué es la negociación OTC?

- La negociación **Over The Counter** es la que se da entre partes por fuera de los mercados institucionalizados (prioridad precio/tiempo). Incluye todo los Valores Negociables como ser Bonos, Acciones, Swaps y Derivados no estandarizados.
- La liquidación de un negocio OTC puede ser tanto bilateral como centralizada por intermedio de una Cámara de Contraparte Central (CCP).
- A nivel mundial, se está tendiendo a la obligación de que la registración y/o el Clearing se realice a través de un Trade Repository y/o CCP.

2. ROFEX y ACSA

ROFEX es un mercado donde se operan valores negociables, entre ellos Futuros y Opciones sobre productos agropecuarios, financieros y otros commodities, como así también acciones spot y bonos spot.

ARGENTINA CLEARING es el ámbito en el cual se registran, compensan y liquidan las operaciones negociadas en ROFEX y operaciones OTC (función delegada por ROFEX). Es una sociedad anónima controlada por ROFEX.

3. Antecedentes internacionales

Crisis financiera global 2008/2009:

- Uno de los principales inconvenientes fue el desconocimiento de los bancos y reguladores del impacto e interrelación de las operaciones de derivados OTC en el sistema financiero internacional.
- A partir de esta crisis, hay una iniciativa de reforma regulatoria internacional con el objeto de promover la estabilidad financiera global, transparentando el mercado de derivados OTC como forma de mitigación del riesgo sistémico.
- Desde el G20 se creó el Financial Stability Board (FSB) para la coordinación de políticas de regulación y supervisión del sistema financiero a nivel mundial.
- El FSB, en Septiembre de 2009, como parte de su compromiso hacia la reforma del mercado de derivados OTC, impuso la obligación del registro de todos los derivados OTC en entidades específicas (Trade REpositories). Asimismo, se apunta a lograr una mayor estandarización de los mismos y realizar su liquidación a través de cámaras compensadoras siempre y cuando sea posible.
- Este mandato ha sido capturado en la legislación de los países del G20, siendo los cuerpos regulatorios con mayor impacto global:
 - EMIR (Europa)
 - Dodd-Frank Act (Estados Unidos).

4. Antecedentes nacionales

Previo a la sanción de la nueva Ley 26.831, Ley de Mercado de Capitales, no había mención en la normativa a este tipo de operatoria.

Argentina Clearing S.A. Registrada como Cámara Compensadora y como Agente de Custodia, Registro y Pago ante CNV bajo el Nro. de matrícula 18.

Argentina Clearing S.A. Paraguay 777 Piso 15º | S2000CVO, Rosario | Tel: +54 341 5302900

www.argentinaclearing.com.ar

A partir de la nueva ley y su reglamentación:

- Los intermediarios en esta operatoria (ACVN) están obligados a registrar las operaciones en un mercado.
- Los mercados deben desarrollar un sistema para el registro de operaciones OTC y contratos derivados no estandarizados.

BCRA establece que los derivados negociados y registrados en mercados deben valuarse a Valor de Mercado.

5. Servicio Clearing NDF FX

- Reglamentación y manual de Registración de operaciones OTC.
- Ámbito de registración de contratos derivados de Monedas (\$/ISD, \$/EUR, EUR/USD, BR/\$, BR/USD, etc.).
- Valuación diaria a precios de Mercado de los contratos OTC (según Metodología de valuación objetiva).
- Publicación de portfolio y su valuación.
- Cálculo y publicación de la operatoria.
- Generación de reportes a ser presentados a terceros.

6. Beneficios de Clearing NDF FX

- Posibilidad de aplicación de CRITERIOS DE VALUACIÓN similares a los derivados estandarizados.
- Cumplir con la tendencia internacional orientada a registrar contratos OTC en cámaras compensadoras.
- Mayor seguridad jurídica de los contratos al dar Fecha Cierta, condiciones de la operación y contrapartes participantes.
- Permitir el “traspaso” de contratos de Futuros (u otros estandarizados) al entorno OTC, o el “traspaso” de contratos OTC a contratos de Futuros (u otros estandarizados).

¿Cómo acceder a los servicios de registración y clearing OTC de ACSA?

- Contactando a ACSA vía e-mail o teléfono.
- De acuerdo con las necesidades y servicios ofrecidos, se cotiza el servicio.