



NUEVA NORMATIVA DERIVADOS OTC

Obligación Registro Swaps de Tipo de Interés

Beatriz Alejandro Balet
Directora Instituto BME
V Jornada FAIF

Madrid, 23 de Octubre de 2014

Marco Regulatorio

G20, Pittsburg, 26 de septiembre de 2009

Todos los derivados OTC estandarizados deberán ser:

- Negociados en mercados o plataformas electrónicas.
- Compensados s través de Entidades de Contrapartida Central (ECC).
- Ser reportados a *trade repositories*.
- Los derivados OTC no compensados estarán sujetos a mayores requerimientos de capital.

En Europa, dicho mandato se ha implementado a través de la European Markets Infrastructure Regulation (EMIR)

Entidad de Contrapartida Central (ECC)

El registro de una operación en una ECC implica su interposición entre las partes constituyéndose como **contrapartida única** de todas las operaciones que se registren **garantizando el buen fin de las mismas.**

Por lo tanto:

- La operación original, bilateral entre las partes:

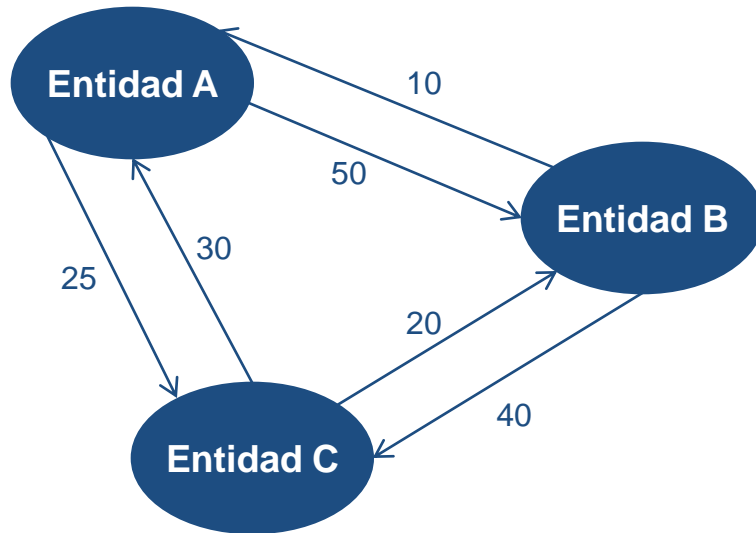


- Se transforma en dos operaciones entre cada una de las partes y la ECC:

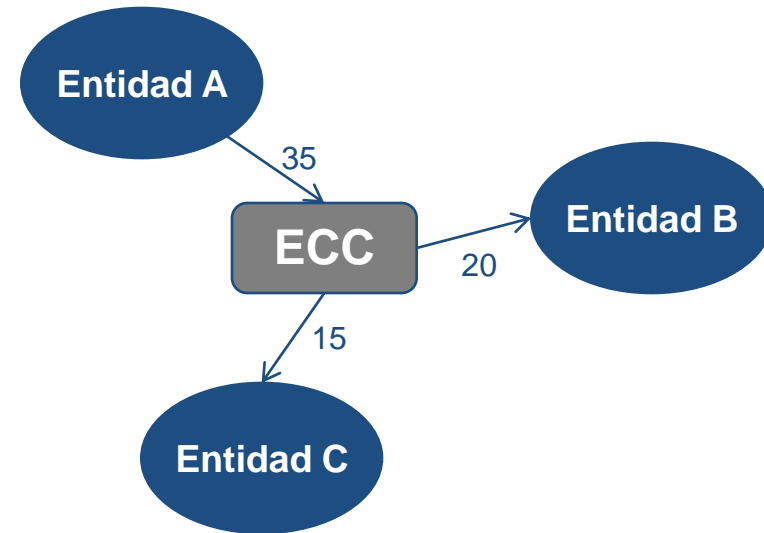


Entidad de Contrapartida Central (ECC)

Sin ECC:



Con ECC:



La ECC:

- Pasa a ser la contrapartida única.
- No toma posición, aunque asume íntegramente el riesgo de contrapartida, por lo que tiene que implementar los mecanismo de salvaguardia ante un incumplimiento.

Entidades Obligadas: FC y NFC+

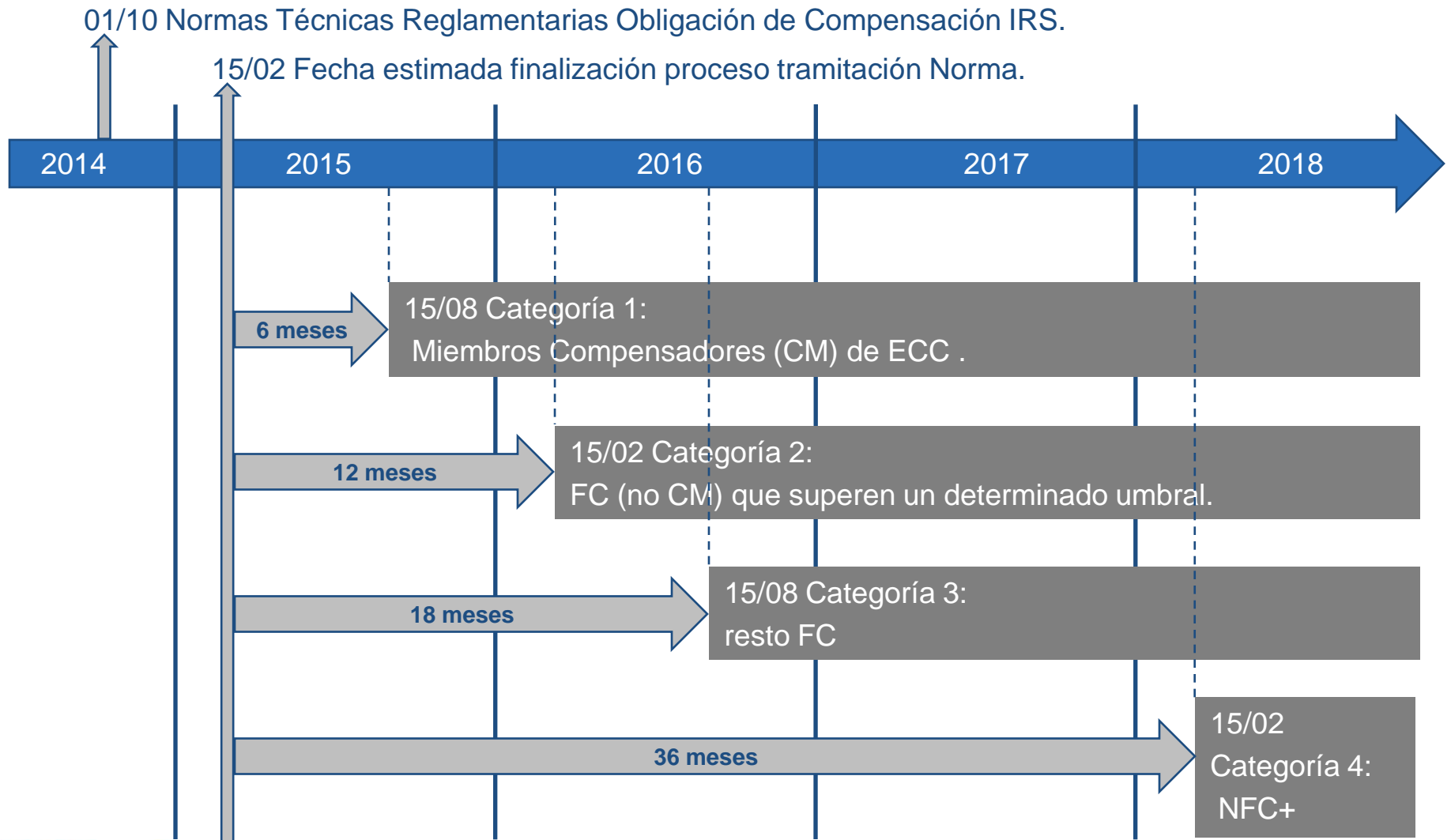
Contrapartida Financiera (FC)

- Empresas de servicios de inversión, entidades de crédito, empresas de seguros, sociedades de gestión, fondos de pensiones, fondos de inversión

Contrapartida No Financiera (NFC)

- Entidades que no sean FC:
 - NFC+ : entidad NFC cuya posición en derivados excede un determinado umbral calculado como posición media del valor notional durante 30 días hábiles por categoría de producto, incorporando todas las operaciones del grupo y excluyendo operaciones de cobertura.
 - NFC- : el resto de entidades NFC

¿Cuándo?



SWAPS DE TIPOS DE INTERES: Definición

- Contrato por el que las partes acuerdan intercambiar dos corrientes de flujos denominados en una única divisa:



- En el momento en el que se contrata el swap las partes deben acordar:
 - La fecha de vencimiento.
 - La periodicidad de los pagos.
 - El Principal o Nocional sobre el que se calculan los distintos flujos.
 - El tipo de interés aplicable:
 - ✓ Fijo contra variable.
 - ✓ Variable contra variable.

SWAPS DE TIPOS DE INTERERES: Valoración

- Dada una posición compradora de IRS con las siguientes características:

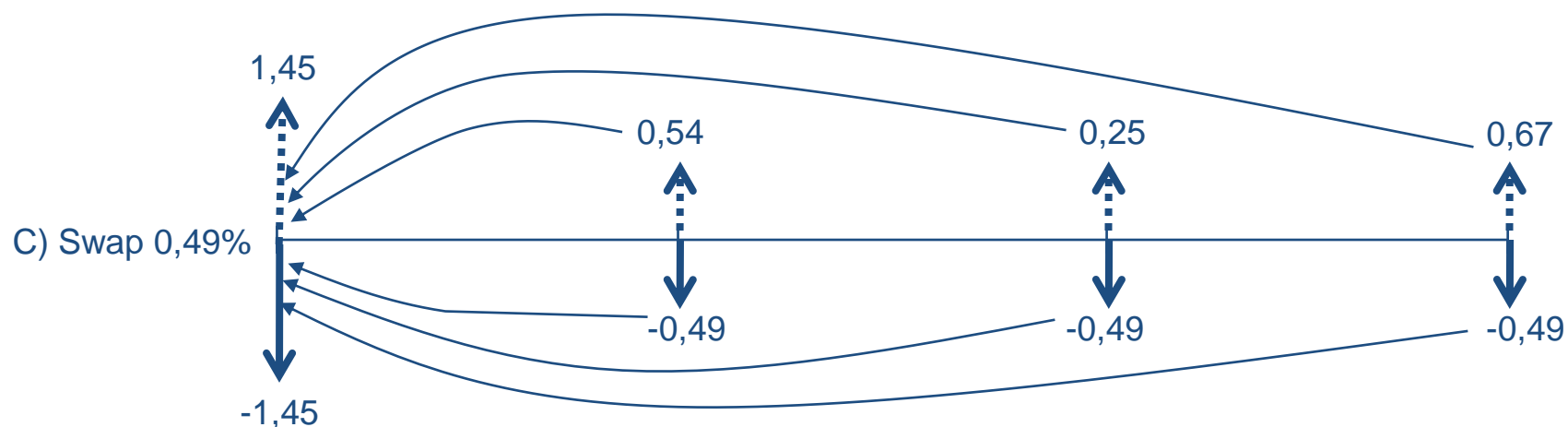
- ✓ Plazo: 3 años.

- ✓ Nominal: 100.

- ✓ Rama Fija: paga 0,49%

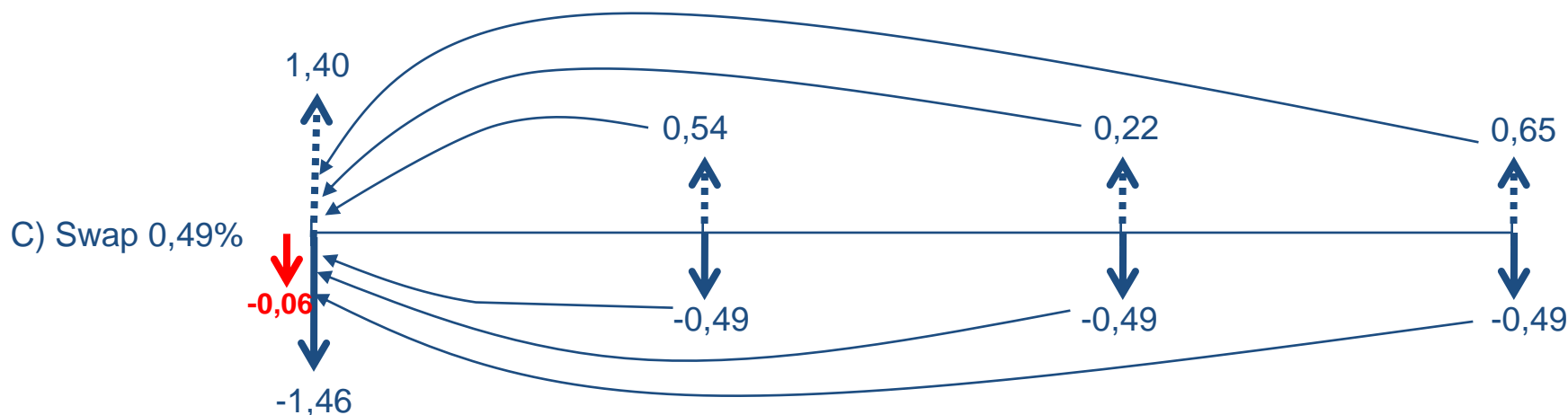
- ✓ Rama Variable: recibe Euribor año, primer Fixing 0,54%

Conocidos los tipos de interés a 1, 2 y 3 años la posición se valora de la siguiente manera:



SWAPS DE TIPOS DE INTERERES: Valoración

- Una caída de los tipos de interés afecta a la posición de la siguiente manera:
 - ✓ Los flujos de la rama variable disminuyen, a excepción del primer fixing, por lo que su valor actual disminuye.
 - ✓ Los flujos de la rama fija se mantiene, pero su valor actual aumenta.
- Como consecuencia la posición deja de ser un IRS de mercado:



<HELP> para explicación
 Teclee todos los valores y pulse <Go>

| | | | | | | | | | |
|---|---------------|-------------------------|-------------|------------------------|----------------|-------------------------|---------|-----------------|--|
| 91) Acciones | | 92) Productos | | 93) Datos y parámetros | | 95) Info | | Gestor de swaps | |
| 3) Principal | | 4) Curvas | | 5) Flujo de caja | | 7) Detalles | | 10) Tipos | |
| 11) Riesgo | | 13) Escenario | | 15) CVA | | 17) Matriz | | | |
| Swap fijo flotante | | CCP OTC | | Cpty | | SWAP CNTRPARTY | | ID trato | |
| 31) Cargar | | 32) Guardar | | 34) Boleta | | 36) Activ op | | 37) Margen CCP | |
| 38) CVA | | 3) Send to VCON | | | | | | | |
| Leg 1 | | Recibe fijo | | Leg ID | | Leg 2 | | Paga flotante | |
| Nocional | 10MM | Leg ID | | Nocional | 10MM | Leg ID | | | |
| Divisa | EUR | Cupón | 0.278852 % | Divisa | EUR | Índice | EUR006M | | |
| Efectivo | 10/22/2014 | Cálculo | Merc Monet | Efectivo | 10/22/2014 | Últ índice | 0.18500 | | |
| Vence | 10/22/2017 | Días | 30U/360 | Vence | 10/22/2017 | Plazo | 6 Month | | |
| Frec pago | Anual | Unwind Cpn | 1.588327 % | Frec tipo | Semestral | Apalancar | 1.00000 | | |
| | | | | Frec pago | Semestral | Spread | 0.00 PB | | |
| | | | | | | Días | ACT/360 | | |
| a) Detalle | | | | | b) Detalle | | | | |
| MV | 10,000,000.00 | Corrido | 0.00 | MV | -10,000,000.00 | Corrido | 0.00 | | |
| Prima | 100.00 | DV01 | 3,493.17 | Prima | -100.00 | DV01 | -505.08 | | |
| Mercado | | Divisa del aval CSA | | N/A | | OIS DC Stripping | | OFF | |
| Curva desc | 45 Bid | EUR Bloomberg Curve (I) | | Curva desc | 45 Bid | EUR Bloomberg Curve (I) | | | |
| Curva Fwd | 45 Bid | EUR Bloomberg Curve (I) | | Curva Fwd | 45 Bid | EUR Bloomberg Curve (I) | | | |
| Fch curva | 10/20/2014 | Valuar | 10/22/2014 | | | | | | |
| Valuación | | | | | | | | | |
| Cpn par | 0.278852 | Calcular | Leg1: Cupón | | | | | | |
| Principal | 0.00 | Unwind Annuity | -1.309474 | PV01 | 2,988.07 | | | | |
| Corrido | 0.00 | Unwind PV | -391,280.75 | DV01 | 2,988.09 | | | | |
| Valor merc | 0.00 | Prima | 0.00000 | Gamma (1PB) | 1.40 | | | | |
| Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 | | | | | | | | | |
| Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P. | | | | | | | | | |
| SN 733881 CEST GMT+2:00 H637-4592-1 20-Oct-2014 16:38:45 | | | | | | | | | |

<HELP> para explicación
 Teclee todos los valores y pulse <Go>

91) Acciones 92) Productos Datos y parámetros 95) Info Gestor de swaps
 3) Principal 4) Curvas 5) Flujo de caja 7) Detalles 10) Tipos 11) Riesgo 13) Escenario 15) CVA 17) Matriz
 Swap fijo flotante CCP OTC Cpty SWAP CNTRPARTY ID trato 20) Propiedades
 Reit Índice EUR006M 99) Exp a Excel Pág 1/1
 Stub Info No disponible

| Fecha tipo nuevo | Tipo nuevo | Fecha tipo nuevo | Tipo nuevo | Fecha tipo nuevo | Tipo nuevo |
|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| 10/20/2014 | 0.18500 | | | | |
| 04/20/2015 | 0.18900 | | | | |
| 10/20/2015 | 0.21500 | | | | |
| 04/20/2016 | 0.29179 | | | | |
| 10/20/2016 | 0.35728 | | | | |
| 04/20/2017 | 0.41123 | | | | |

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P.
 SN 733881 CEST GMT+2:00 H637-4592-1 20-Oct-2014 16:38:59

<HELP> para explicación
 Teclee todos los valores y pulse <Go>

91) Acciones 92) Productos 93) Datos y parámetros 95) Info Gestor de swaps

3) Principal 4) Curvas 5) Flujo de caja 7) Detalles 10) Tipos 11) Riesgo 13) Escenario 15) CVA 17) Matriz

21) Tabla de flujo de caja 22) Gráfico de flujo de caja

Swap fijo flotante CCP OTC Cpty SWAP CNTRPARTY ID trato 20) Propiedades

Flujo de caja Neto Divisa EUR 99) Exp a Excel

Flujos históricos Tipo cero

| Fch pag | Pagos (recib) | Pagos (pagar) | Pagos netos | Descto | VP |
|------------|---------------|----------------|-------------|----------|------------|
| 04/22/2015 | 0.00 | -9,352.78 | -9,352.78 | 0.999066 | -9,344.04 |
| 10/22/2015 | 27,885.25 | -9,607.50 | 18,277.75 | 0.998107 | 18,243.14 |
| 04/22/2016 | 0.00 | -10,929.17 | -10,929.17 | 0.997017 | -10,896.57 |
| 10/24/2016 | 28,040.16 | -14,994.56 | 13,045.61 | 0.995524 | 12,987.22 |
| 04/24/2017 | 0.00 | -18,062.62 | -18,062.62 | 0.993729 | -17,949.35 |
| 10/23/2017 | 10,027,807.79 | -10,020,789.71 | 7,018.07 | 0.991668 | 6,959.60 |

Zoom 100%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P.
 SN 733881 CEST GMT+2:00 H637-4592-1 20-Oct-2014 16:40:54

<HELP> para explicación

90 Acciones 91 Productos 92 Datos y parámetros 94 Ayuda Gestor de swaps

3 Principal 4 Curvas 5 Flujo de caja 7 Detalles 10 Tipos 11 Riesgo 13 Escenario 15 CVA 17 Matriz

Swap fijo flotante Cpty SWAP CNTRPARTY CCP OTC TKR / SWAP Serie ID trato 20 Propiedades

Prog tray Desplazar a fch hori Evol fwd No Tipo reinversión Tipo fijo APR 0.05 % Guardar paráms

| | Escenario1 | Escenario2 | Escenario3 | Escenario4 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Desplaz mercado (SH) | No Change | Customized | No Change | Customized |
| Desplaz tiempo | Hoy 10/20/2014 | Hoy 10/20/2014 | Hoy 10/20/2014 | Hoy 10/20/2014 |
| Swap Curve | | | | |
| EUR_45 | Absolute +0.00 | Absolute -1.00 | Absolute +0.00 | Absolute +1.00 |

Resultados Resultados básicos

| Resultados básicos | Escenario1 | Escenario2 | Escenario3 | Escenario4 |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| DV01 | 2,988.09 | 2,989.48 | 2,988.09 | 2,986.69 |
| Gamma (1pb) | 1.40 | 1.40 | 1.40 | 1.40 |
| Corrido | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Principal | 0.00 | 2,988.77 | 0.00 | -2,987.38 |
| VP Leg 1 | 10,000,000.00 | 10,003,493.88 | 10,000,000.00 | 9,996,507.57 |
| VP Leg 2 | -10,000,000.00 | -10,000,505.11 | -10,000,000.00 | -9,999,494.94 |
| VP neto | 0.00 | 2,988.77 | 0.00 | -2,987.38 |
| VP reinvertido | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| VP total | 0.00 | 2,988.77 | 0.00 | -2,987.38 |

Ver flujo de caja Ver flujo de caja Ver flujo de caja Ver flujo de caja

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2014 Bloomberg Finance L.P.
 SN 733881 CEST GMT+2:00 H637-4592-1 20-Oct-2014 16:40:37

ECC: Garantías Exigidas

El registro de un IRS en una ECC exigirá hacer frente a las siguientes Garantías con carácter diario:

Variation Margin (VM)

- Asumir el beneficio o la pérdida que haya generado una posición por las variaciones en los tipos de interés que ya se han producido.

Price Alignment Interest (PAI)

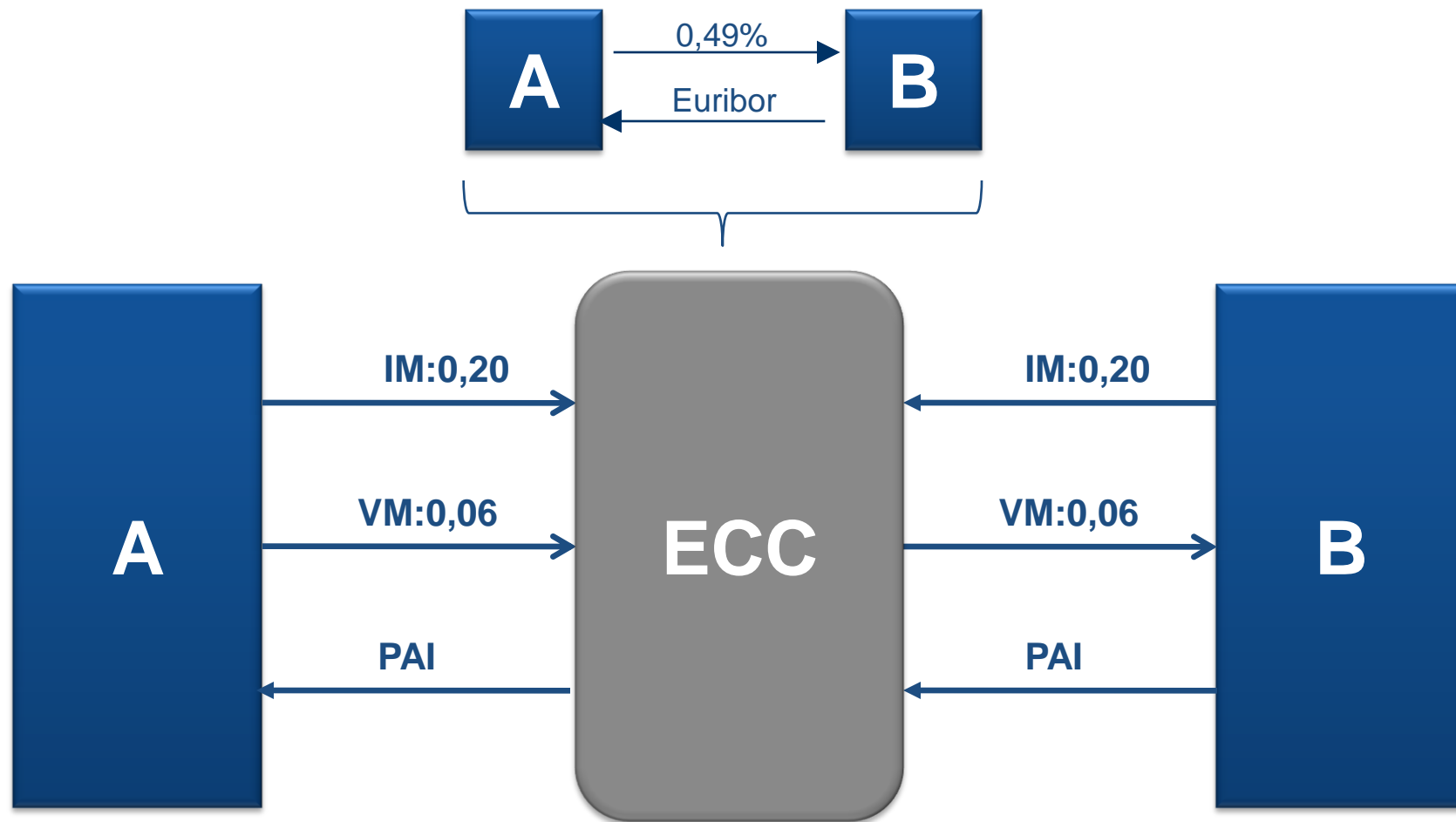
- Es el interés que una contrapartida paga a la otra por el VM entregado como colateral (remunerado al tipo EONIA).

Initial Margin (IM)

- Garantía adicional depositada para cubrir las pérdidas que puede generar el cierre de una posición ante un incumplimiento, estimación que se hace a partir de los siguientes criterios:
 - A partir de datos históricos de los últimos 10 años.
 - En caso de incumplimiento, se supone un plazo para cerrar la posición de 5 días hábiles.
 - Con un intervalo de confianza del 99,5%.

ECC: Garantías Exigidas

El registro en la ECC del IRS del ejemplo anterior implica:





➔ Normativa

Normativa

Bienvenidos a BME Clearing

BME Clearing es la Entidad de Contrapartida Central (ECC) del Grupo BME para los siguientes segmentos de actividad en derivados:

- Derivados Financieros negociados en MEFF (futuros y opciones IBEX 35, futuros y opciones sobre acciones, futuros sobre el índice de dividendos, futuros sobre dividendos de acciones y futuros sobre el Bono Ncional 10 años)
- Repos sobre Deuda Pública
- Instrumentos derivados sobre electricidad

BME Clearing tiene su origen con motivo de los cambios en la normativa europea, a través del Reglamento EMIR (European Market Infrastructure Regulation, UE 648/2012), que ha obligado a separar las actividades de contratación en los mercados (trading) de las de compensación (clearing).

Hasta ahora ha sido MEFF (la Sociedad Rectora de Productos Derivados, perteneciente al Grupo BME) quien reunía la condición tanto de mercado oficial como de Entidad de Contrapartida Central (ECC). Como consecuencia de la separación de funciones, MEFF asume la actividad de mercado como Sociedad Rectora del Mercado de Productos Derivados y BME Clearing gestiona la actividad de la ECC.

Esta web contiene información sobre las actividades y funciones de BME Clearing, así como su organización y normativa.

Últimas notas de prensa

01/10/2014

La Bolsa española negocia en septiembre 62.063 m. €, un 29% más que hace un año

17/09/2014

BME Clearing recibe autorización para operar bajo la nueva regulación EMIR

Reforma de la Compensación y Liquidación en España

BME Clearing: Productos Soportados

| | Plazo máximo | Divisa | Índices |
|------------------|---------------|--------|---------|
| Plain Vanila | Hasta 50 años | EUR | EURIBOR |
| Basis Swap | Hasta 50 años | EUR | EURIBOR |
| Zero Coupon Swap | Hasta 50 años | EUR | EURIBOR |
| OIS | Hasta 30 años | EUR | EONIA |
| FRA | Hasta 3 años | EUR | EURIBOR |

BME Clearing: Colateral aceptado

Valores de Deuda Soberana española y de la zona euro (Alemania, Francia, Austria, Holanda, Bélgica y UK) y de USA:



- Depositadas mediante transferencia o pignoración en IBERCLEAR.
- Depositadas mediante transferencia o pignoración en CLEARSTREAM BANKING LUXEMBURG.
- Depositadas mediante pignoración en EUROCLEAR.

Valores de Renta Variable (que estén en el IBEX, excepto BME):

- Depositadas mediante pignoración en IBERCLEAR.



Plaza de la Lealtad, 1 · 28014 Madrid
Tel. +34 91 000 00 00 · Fax +34 91 000 00 00
info@dominio.es