

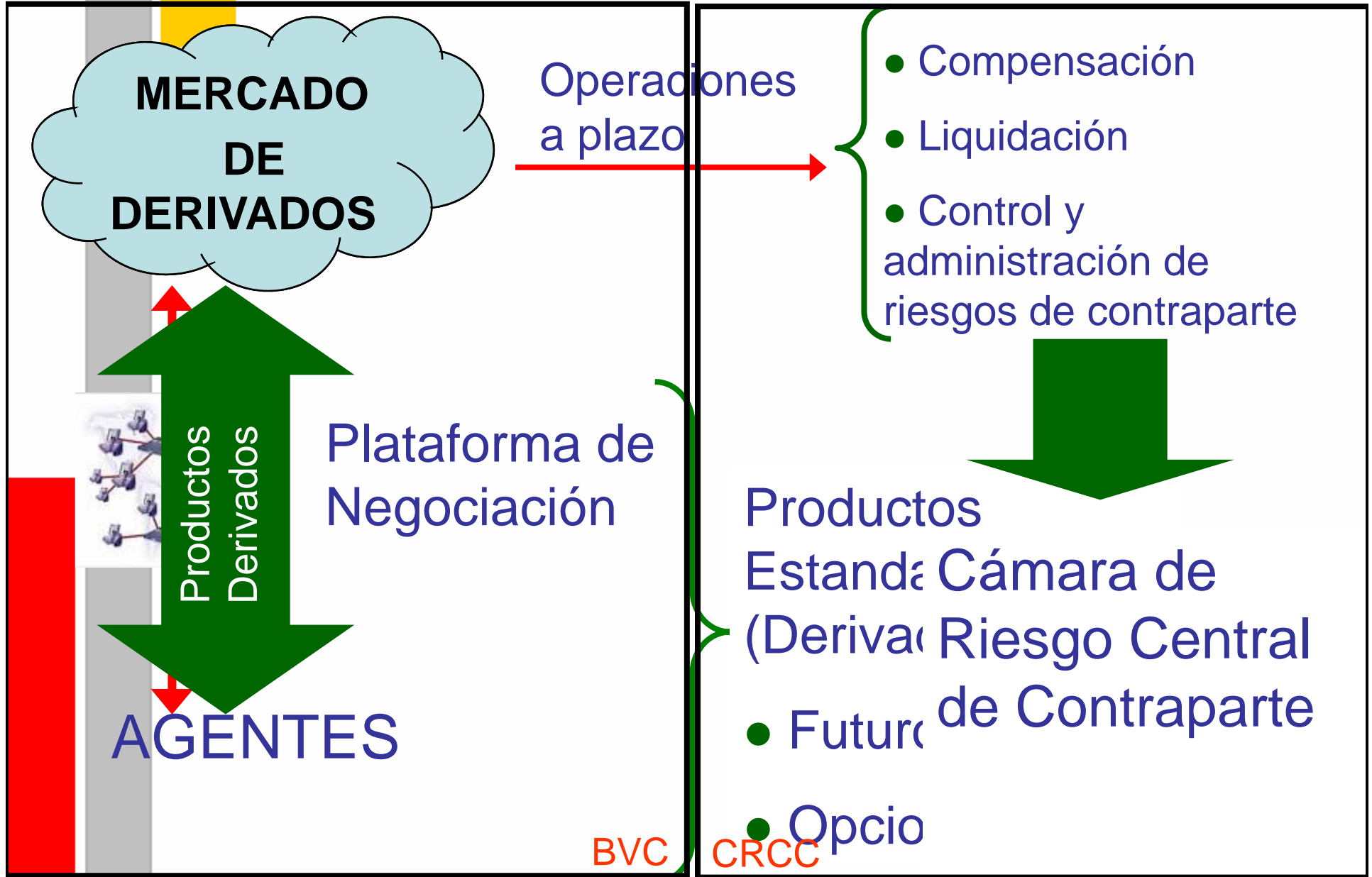


Los Sistemas de Negociación para Operaciones con Derivados

19 de agosto de 2008



ESTRUCTURA DEL MERCADO



MOTIVACIÓN

- El esfuerzo del mercado nos permite ofrecer hoy una estructura prometedora que entrega resultados a partir del 1 de septiembre/08:
 - Más de 20 entidades participando como Miembros
 - Más de 100 operadores registrados
 - Un producto desarrollado con y para las necesidades del mercado
 - Un marco normativo orientado por la eficiencia
 - Iniciativa que cuenta con el apoyo y la colaboración de las autoridades
 - Alta tecnología disponible para los Miembros
 - Mucha atención de entidades **residentes y no residentes** que esperan ansiosas participar del desarrollo de este mercado



PUNTOS CENTRALES DE LA REGLAMENTACIÓN DEL MERCADO DE DERIVADOS

Reglamento General del Mercado Derivados de la BVC

TITULO I.
Disposiciones
Generales

TITULO III.
Desarrollo y Gestión del
Mercado de Derivados

TITULO II.
Reglas Aplicables
a los Contratos de Derivados
y a la Celebración y
Registro de Operaciones

TITULO IV.
Interacción entre
la Bolsa y la Cámara

TITULO V.
Mecanismos
de Contingencia

Circular Única del Mercado de Derivados de la BVC



Tipos de Usuario del sistema

Tipos de Usuario	Niveles de Acceso/funciones
Administrador del Miembro	<ul style="list-style-type: none">• Fijar <u>filtros de precio y de volumen</u>;• Administrar - retirar las órdenes de los propios operadores;• Cambiar los perfiles de "operador" a "usuario de consulta";
Operador	<ul style="list-style-type: none">• Ingresar órdenes que calcen en el Mercado;• Visualisar la información pública del Mercado.
Usuario de Consulta	<ul style="list-style-type: none">• Consultar información pública del Mercado.

Modelos de Negociación

Sesiones de Mercado

Sesiones de Negociación

Metodologías:

Subasta o Continuo

Sesiones:

- a) Subasta de apertura o de cierre
- b) Mercado Abierto

Sesiones de Registro

Contratos

Clasificación de Contratos	Ejemplos:
Contratos de Futuros y Contratos de Opciones sobre Renta Fija	-Futuro de TES -Opción sobre Futuro de TES
Contratos de Futuros y Contratos de Opciones sobre Renta Variable	-Futuro índice COLCAP -Futuro sobre acciones (ej: Ecopetrol, CemArgos)
Contratos de Futuros y Contratos de Opciones sobre Tasa de Interés	-Futuro sobre IBR
Contratos de Futuros y Contratos de Opciones sobre <i>Commodities</i>	- Futuro sobre energía
Contratos de Futuros y Contratos de Opciones sobre Divisas	-Futuro sobre TRM dólar

VALORACIÓN DE CONTRATOS: BVC determina los precio de cierre

Contratos

CONDICIONES Y PARÁMETROS		Futuro TES Mediano Plazo
Condiciones Generales	Activo Subyacente	TES teórico
	Tamaño y unidad de negociación	COP\$ 200.000.000 Negocia por precio
	Generación de Contratos	Ciclo trimestral marzo / 2 vencimientos
	Tick de precio	0.01
	Método de liquidación	Entrega
	Último día de negociación	Miércoles 1ra semana
	Día Vencimiento del Contrato	Viernes 1ra semana
Parámetros de Negociación	Cantidad Máxima por Orden	125 Contratos por orden
	Cantidad Mínima Registro	500 Contratos por operación / cuenta
	Parámetro de Barrido	280 ticks (TS 28)

Horario

Sesión / Instrumento	Futuro sobre TES Mediano Plazo
Subasta de Apertura	8:00 a.m. a 8:15 a.m. Cierre Aleatorio: +/-1 minuto
Mercado Abierto	Fin de la Subasta de Apertura hasta 12:45 pm
Subasta de Cierre	12:45 p.m. a 1:00 p.m. Cierre Aleatorio: +/-1 minuto
Registro durante Negociación	8:00 a.m. hasta Fin de la Subasta de Cierre
Registro después de Negociación	Fin de la Subasta de Cierre hasta 1:30 pm

Características de las Sesiones

Característica \ Sesión	Subasta de Apertura Subasta de Cierre	Mercado Abierto
Criterios de Calce	Algoritmo establece el precio de equilibrio en función de maximizar el número de contratos calzados	Calce Automático (al precio de la orden más antigua)
Ordenamiento de las Órdenes	<ul style="list-style-type: none"> • Órdenes expuestas al mercado • Se muestra el precio de equilibrio simulado a cada momento 	<ul style="list-style-type: none"> • Órdenes expuestas al mercado
Difusión de Operaciones	Al momento de la adjudicación	

Registro de Operaciones

Características Generales del Registro de Operaciones

- Diligenciamiento de información para solicitud de registro (Miembro, precio, volumen y Contrato, etc.)
- Aprobación o rechazo de la solicitud de registro de la operación.
- Control de precio por parte de la Bolsa.
- El registro ocurre una vez la Cámara realice el control de riesgo y acepte la operación.

Registro de Operaciones

Operación de Registro

Compra Venta

Cruzado Bilateral

Counterparte

Agente

Usuario

Detalles de Compra

Cuenta: C_BBVA VALOR

Referencia: 005006

Detalles de Venta

Cuenta: C_BBVA VALOR

Referencia: 005006

Ingresar Rechazar Cerrar

- La solicitud de **Registro Cruzado**: operaciones de diferentes cuentas de un mismo operador.
- La solicitud de **Registro Bilateral**: operaciones de diferentes operadores (de la misma o diferente entidad).

Ingreso de Órdenes al Sistema Transaccional

Condición General de Ejecución de una Orden

El Sistema valida automáticamente las condiciones de ingreso como son el precio y volumen.

En caso de que la Orden no cumpla con los parámetros establecidos:

- Regla rígida: Orden será rechazada.
- Regla flexible: El Sistema requiere confirmación.

Negociación de Estrategias – Time Spread

Un “Time-Spread” es la compra y venta simultánea de dos contratos con diferente vencimiento utilizado por ejemplo para mantener la posición sobre un contrato. El sistema armoniza los libros de órdenes de los contratos vinculados a través de órdenes implícitas.

Compra Vencimiento Cercano X

Compra		Venta	
Precio	Cantidad	Precio	Cantidad
100	150		
98	70		

Venta Vencimiento Lejano Y

Compra		Venta	
Precio	Cantidad	Precio	Cantidad
		99	200

Spread XY (Compra X, Venta Y)

Compra		Venta	
Precio	Cantidad	Precio	Cantidad
1	150		

Se genera una orden implícita de compra del spread XY a partir de la compra de X y la venta de Y

Tipos de ordenes

Tipos de órdenes

Ventana entrada ordenes

Simple Detalles

Compra Venta Orden Privada

Especie : BCOQ08F

Rueda : FUTU

Precio : 2500

Cantidad : 100

Visible : 0,00

Cantidad Mínima : 0,00

Cuenta : C_BBVA VALOR

Give Up

Agente :

Ref :

Ref Usuario :

Limite

Mercado

Mercado por lo Mejor

None

Fill or Kill

Fill and Kill

Cantidad Mínima

OK Cerrar

- **Límite:** Tiene un precio límite y solo genera calces con ordenes de precio igual o compatible.
- **Mercado:** Busca el mejor precio al cual puede generar calce; seguirá generando calces buscando el siguiente mejor precio hasta no tener remanente. Si la orden barre la totalidad de las ordenes contrarias y aun tiene remanente, es retirada por el sistema.
- **Mercado por lo Mejor:** Busca el mejor precio al cual puede ser calzada; si no es calzada en su totalidad, el remanente queda en la rueda como una "Orden límite" al precio que generó el calce.

* La profundidad esta constituida solo por **ordenes límite**

Tipos de ordenes

Criterios adicionales

Simple Detalles

Compra Venta Orden Privada

Especie : BCOQ08F

Rueda : FUTU

Precio : 2500

Cantidad : 100

Visible : 0,00

Cantidad Mínima : 0,00

Cuenta : C_BBVA VALOR

Give Up

Agente : _____

Ref : _____

Ref Usuario : _____

Limite
 Mercado
 Mercado por lo Mejor
 None
 Fill or Kill
 Fill and Kill
 Cantidad Mínima

OK Cerrar

- **None:** La orden no tiene ningún criterio adicional de calce.
- **Fill or Kill:** Si la orden no puede ser calzada en su totalidad el sistema la retira sin generar ningún calce.
- **Fill and Kill:** La orden se calza por cierta cantidad y el remanente es retirado automáticamente de la rueda.
- **Cantidad Mínima:** La oferta debe calzar por lo menos una mínima cantidad, de lo contrario el sistema la retira.

Tipos de ordenes

Criterios adicionales

1

2

3

1. **Visible:** Ingresa a la rueda mostrando solo un porcentaje de su cantidad total, mínimo 20%.
2. **Stop:** La orden stop solo se activa cuando en la rueda hayan ordenes que igualen o superen el precio señalado como "Stop price".
3. **Especie a seguir:** El precio de la orden cambiará de acuerdo a los cambios que tenga el precio de la especie seleccionada.

Tipos de ordenes

Campos adicionales

1 Ref Usuario : USUARIO 007

2

(186): La compra BNLH08F 100 @ 2500.000 fue aceptada

1. Campo de texto libre.
2. Acción de la orden en caso de desconexión
 - **Desactivar:** La orden sale del libro público y permanece en el privado.
 - **Eliminar:** La orden es eliminada por completo.
 - **Persistir:** La orden permanece activa.



Creadores de Mercado



Características

- Compromiso de generar liquidez para un contrato o grupo de contratos.
- Mantiene órdenes de compra y venta activas con mínimo volumen y máximo “spread bid - offer”.
- Deben ser operadores de posición propia.
- Derecho a descuento en las tarifas.

Gestor de Mercados

Gestión Propia
del Mercado

Valoración
de Contratos

Gestión del
Programa de
Creadores de
Mercado

Participación activa del Gestor del Mercado – Facultades*

- a. Resolver en primera instancia, los incidentes generados durante la negociación;
- b. Verificar el funcionamiento y uso adecuado del Sistema;
- c. Ampliar el horario de una o varias Sesiones de Mercado;
- d. Suspender la celebración o registro de Operaciones en el Sistema;
- e. Determinar el precio de cierre;
- f. Modificar los parámetros de negociación;
- g. Anular Operaciones ante errores del sistema;
- h. Modificar el precio de las operaciones en situaciones específicas;
- i. Solicitar Información para análisis del Mercado;

* Sujeto a aprobación por parte de la SFC

Otras Funcionalidades

- Configuración de alertas para notificar al operador sobre eventos en el mercado.
- Transferencia de órdenes hacia y desde otro operador del Miembro sin perder prioridad.
- Importar ordenes desde Excel.
- Administración de órdenes públicas y privadas.

AGORA: Soluciones de valor agregado para los Miembros

- Administración de posiciones por Operador, Inversionista, Instrumento, etc.
- Control de riesgo intradía y de cupos de clientes.
- Gestión integrada de garantías con los títulos de la tesorería.
- Administración de operaciones por enrutador.
- 7 entidades vinculadas entre Bancos y Sociedades Comisionistas de Bolsa.



GRACIAS