

PARTE 3
INFORMACIÓN FINANCIERA Y ESQUEMAS DE REPORTE

CAPÍTULO XVIII 5
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

CONTENIDO

1. ÁMBITO DE APLICACIÓN

2. DEFINICIONES

3. REQUISITOS MÍNIMOS A CUMPLIR PARA NEGOCIAR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS U OFRECER PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

4. DISPOSICIONES ESPECIALES EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGOS

- 4.1. Criterios mínimos de administración de riesgos
- 4.2. Manual de operaciones con instrumentos financieros derivados

4.3. Divulgación de información a contrapartes o clientes de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados

5. TIPOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y DE PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

- 5.1. Instrumentos financieros derivados básicos ("Plain vanilla")
- 5.2. Instrumentos financieros derivados exóticos
- 5.3. Productos Estructurados

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA

- 6.1. Tipos de cobertura con instrumentos financieros derivados
- 6.2. Partidas primarias susceptibles de contabilidad de coberturas con instrumentos financieros derivados
- 6.3. Evaluación de la eficacia de las coberturas con instrumentos financieros derivados
- 6.4. Documentación y requisitos para la cobertura con instrumentos financieros derivados:

7. FACTORES DE RIESGO, MEDICIÓN Y RECONOCIMIENTO DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

- 7.1. Factores a considerar para la gestión de riesgos
- 7.2. Medición o valoración diaria
- 7.3. Reconocimiento contable
- 7.4. Revelación de instrumentos financieros derivados y de productos estructurados

ANEXO 1. FICHA TÉCNICA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

ANEXO 2. ASPECTOS MÍNIMOS DE LOS CONTRATOS MARCO PARA LA NEGOCIACIÓN DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS
Página 2

1- OBLIGACIÓN DE SUSCRIPCIÓN

2- CONTENIDO Y COMPONENTES

3- CRITERIOS MÍNIMOS

- 3.1- Definiciones
- 3.2- Criterios de interpretación
- 3.3- Declaraciones de capacidad/facultades
- 3.4- Eventos de terminación anticipada
- 3.5- Eventos de incumplimiento
- 3.6- Efectos de la terminación anticipada
- 3.7- Efectos del incumplimiento
- 3.8- Cláusulas especiales
- 3.9- Cláusulas específicas aplicables a los contratos marco sobre operaciones con instrumentos financieros derivados de crédito
- 3.10- Acuerdo de intercambio de garantías

ANEXO 3- CÁLCULO DE LA EXPOSICIÓN CREDITICIA DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CON PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

1- EXPOSICIÓN CREDITICIA DE UN INSTRUMENTO FINANCIERO DERIVADO

- 1.1- EG cuando no se ha pactado compensación de instrumentos financieros derivados con la contraparte
- 1.2- EG cuando se ha pactado compensación de instrumentos financieros derivados con la contraparte
- 1.3- Colaterales admisibles para el cálculo del Costo de reposición
- 1.4- Factor de crédito
- 1.5- Exposición crediticia para operaciones sin tener en cuenta los anexos de intercambio de garantías u otros mitigantes de crédito.

2- EXPOSICIÓN CREDITICIA DE UN PRODUCTO ESTRUCTURADO

ANEXO 4- FICHA TÉCNICA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE CRÉDITO Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS QUE INVOLUCREN DERIVADOS DE CRÉDITO

ANEXO 5- INSTRUCCIONES CONTABLES APLICABLES A LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CON PRODUCTOS ESTRUCTURADOS DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO POR LA CIRCULAR EXTERNA 041 DE 2015

1- CONTABILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, PARTIDAS CUBIERTAS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

- 1.1- Contabilización de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación
- 1.2- Contabilización de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura
- 1.3- Contabilización de productos estructurados
- 1.4- Contabilización de operaciones con instrumentos financieros derivados negociados en el OTC o que no sean estandarizadas y se llevan a una CRGG

2- REVELACIÓN DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CON PRODUCTOS ESTRUCTURADOS EN NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS
Página 3

- 2.1. Nivel significativo de exposición a riesgos financieros
- 2.2. Finalidad de cobertura
- 2.3. Incumplimiento en la operación

~~1. ÁMBITO DE APLICACIÓN~~

~~3.5.1.~~

Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), ~~en adelante entidades vigiladas,~~ deben dar cumplimiento a las instrucciones que se imparten en el presente Capítulo en relación con las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados que les esté permitido realizar, de conformidad con lo establecido en el Decreto 2555 de 2010 y en sus respectivos regímenes normativos.

~~3.5.2.~~

Lo anterior sin perjuicio del cumplimiento de las normas y procedimientos del régimen cambiario establecido por la Junta Directiva del Banco de la República, cuando a ello haya lugar. Adicionalmente, teniendo en cuenta que el Banco de la República está sujeto a su régimen legal propio, el presente Capítulo no aplica a las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados realizadas por dicha autoridad.

FINALIDADES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

~~3.5.3.~~

Los instrumentos financieros derivados pueden negociarse con alguna de las siguientes finalidades:

~~b.a. 1.1.~~ Cobertura de riesgos;

~~e.b. 1.2.~~ Negociación, con el propósito de obtener ganancias; o

~~d.c. 1.3.~~ Arbitraje en los mercados.

~~2. DEFINICIONES~~

~~3.5.4.~~

Para efectos del presente Capítulo son aplicables las definiciones contenidas en los marcos técnicos ~~contables expedidos por las autoridades de normalización y regulación técnica establecidas en el art. 6 de la Ley 1314 de 2009~~ normativos de información financiera, así como las siguientes:

~~2.1. Arbitraje~~

~~3.5.5.~~

Es una estrategia que combina compras y ventas de instrumentos financieros buscando generar utilidad a ~~cero (0)~~ costo, sin asumir riesgos de mercado.

~~2.2. Cartas de confirmación~~

~~3.5.6.~~

Son documentos privados, contentivos de las condiciones particulares de cada instrumento financiero derivado, las cuales han sido previamente convenidas entre las partes. Dichos documentos deben ser archivados en cualquier medio verificable y estar a disposición de la SFC en todo momento.

2.3. Compensación y liquidación de operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados a través de cámaras de riesgo central de contraparte

3.5.7.

Corresponde al proceso por medio del cual se establecen las obligaciones generadas por la negociación de operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados, y se efectúa el cumplimiento definitivo de las mismas, mediante la entrega de efectivo y/o de los respectivos subyacentes de dichos instrumentos financieros, según corresponda, a través de una cámara de riesgo central de contraparte local autorizada por la SFC, o extranjera reconocida como equivalente por la SFC (CRCC).

3.5.8.

Las operaciones que se compensen y liquiden por conducto de una CRCC están sujetas a las reglas previstas para el efecto en la Ley 964 de 2005 y en el Decreto 2555 de 2010, así como a lo dispuesto en el reglamento de funcionamiento de la respectiva cámara.

2.4. Contabilidad de cobertura

3.5.9.

Sin perjuicio de las reglas de contabilidad de cobertura de los marcos técnicos aplicables, y únicamente para los fines del presente capítulo, la contabilidad de cobertura está conformada por las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y las partidas objeto de cobertura, siempre que cumplan los requisitos exigidos en el numeral 6 del presente Capítulo entre los párrafos 3.5.94. y 3.5.105.

2.5. Contrato marco

3.5.10.

Es un acuerdo celebrado por escrito entre dos (2) o más partes, necesario para la negociación de operaciones con instrumentos financieros derivados en el mercado OTC o no estandarizados. Este tipo de contratos puede constar en cualquier medio verificable, y está conformado por el texto del contrato, suplementos, las cartas de confirmación de las operaciones realizadas, y los acuerdos de intercambio de garantías en el evento en que estos últimos se suscriban. En dicho contrato se consagran las obligaciones generales de cada contraparte y, como mínimo, los aspectos consignados en el anexo 2 del presente capítulo, el Decreto 2555 de 2010 y las normas propias de cada entidad vigilada.

3.5.11.

Para efectos de la interpretación del presente capítulo, las referencias al contrato marco, a excepción de los contenidos mínimos establecidos en el anexo 2, son aplicables a los documentos estandarizados equivalentes de acuerdo con lo establecido en el numeral 3.1 del presente Capítulo párrafo 3.5.35.

3.5.12.

No es necesario celebrar el contrato marco previsto en el presente capítulo cuando la contraparte de la entidad vigilada sea el Banco de la República o una cámara de riesgo central de contraparte, cuando se trate de productos estructurados o cuando se negocien operaciones con instrumentos financieros derivados estandarizados, independientemente de si son o no compensados y liquidados en una CRCC. Por consiguiente, en ninguno de los anteriores eventos aplican los tratamientos especiales establecidos en el presente capítulo para las situaciones regidas por las cláusulas del contrato marco.

3.5.13.

En todo caso, cuando se trate de operaciones con instrumentos financieros derivados que se compensen y liquiden en una CRCC, los derechos y obligaciones de las partes se sujetan a las condiciones establecidas en el reglamento de funcionamiento de dicha cámara.

2.6. Derivado de crédito

3.5.14.

Es un instrumento financiero que permite a una parte transferir a otra el riesgo de crédito de uno o varios activos a los que se está o no expuesto, sin vender o negociar dichos activos. El riesgo de crédito transferido o mitigado está determinado por los eventos de crédito recogidos en el contrato contentivo de la operación. Se consideran derivados de crédito las permutas de incumplimiento ~~(credit default swaps)~~^(credit default swaps) **swaps**, los ~~total return swaps~~^{total return swaps} **SWAPS** con rendimientos dependientes de un riesgo crediticio de un tercero, las opciones y los 'forward' sobre el ~~spread~~^{spread} de crédito, los contratos de primer incumplimiento ~~(first to default)~~^(first to default), los contratos de segundo incumplimiento ~~(second to default)~~^(second to default), entre otros.

2.7. Exposición potencial futura

3.5.15.

Corresponde a la pérdida que podría tener una entidad vigilada en un instrumento financiero derivado por un eventual incumplimiento de su contraparte, bajo el supuesto de que el valor razonable evolucione favorablemente para la entidad vigilada y sea positivo en la fecha de vencimiento del respectivo instrumento.

3.5.16.

Cuando se haya pactado con una determinada contraparte la posibilidad de compensar posiciones en instrumentos financieros derivados, la exposición potencial futura de dicho portafolio corresponde al valor absoluto de la sumatoria de las exposiciones potenciales futuras de cada uno de los instrumentos financieros derivados que lo componen, teniendo en cuenta para ello que las exposiciones de los instrumentos comprados y las exposiciones de los instrumentos vendidos son de signo contrario: (ver anexo 3 del presente capítulo).

2.8. Factor de crédito

3.5.17.

Es la exposición al riesgo de crédito que tiene una contraparte de un instrumento financiero derivado por cada unidad monetaria de nominal pactado, asociada a un posible comportamiento favorable del valor razonable de dicho instrumento durante el tiempo remanente del mismo. En la práctica, este factor corresponde a un porcentaje que refleja el incremento máximo probable en el valor razonable de un instrumento financiero derivado, como consecuencia de variaciones en el valor del subyacente del contrato, en el plazo que resta para el vencimiento o el plazo del mitigante del derivado: (ver anexo 3 del presente capítulo).

2.9. Garantías

3.5.18.

Para efectos de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados las partes contratantes pueden pactar y constituir garantías, ~~las cuales deben cumplir con las condiciones señaladas en el art. 2.1.2.1.3 del Decreto 2555 de 2010.~~ Para efectos de su cómputo

en el cálculo de la exposición crediticia, las garantías deben cumplir los requisitos previstos entre los párrafos 3.5.A3.12. y 3.5.A3.15. de la CBRAPIF.

~~2.9.1.~~ 3.5.19.

Las garantías para margen inicial tienen como finalidad mitigar los riesgos asociados a la exposición potencial futura resultante de cambios en el valor razonable del instrumento durante el tiempo necesario para cerrar y reemplazar la posición en un evento de incumplimiento o terminación de la contraparte. Este margen es intercambiado a más tardar al inicio de la operación.

~~2.9.2.~~ 3.5.20.

Las garantías para margen variable tienen como finalidad mitigar los riesgos asociados a la exposición crediticia ya generada por la variación del valor razonable del instrumento. El monto del margen variable debe reflejar la exposición actual de un instrumento y depende del valor razonable de este.

~~2.10.~~ Instrumento financiero derivado

3.5.21.

Es una operación cuya principal característica consiste en que su valor razonable depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. Dicha liquidación puede ser en efectivo, en instrumentos financieros o en productos o bienes transables, según se establezca en el contrato o en el correspondiente reglamento del sistema de negociación de valores, del sistema de registro de operaciones sobre valores o del sistema de compensación y liquidación de valores.

3.5.22.

Un instrumento financiero derivado permite la administración o asunción de uno o más riesgos asociados a los subyacentes y cumple cualquiera de las ~~dos~~(2) condiciones siguientes:

~~b.a.~~ 2.10.1. No requerir una inversión neta inicial; o

~~e.b.~~ 2.10.2. Requerir una inversión neta inicial inferior a la que se necesitaría para adquirir instrumentos que provean el mismo pago esperado, como respuesta a cambios en los factores de mercado.

3.5.23.

Los instrumentos financieros derivados que reúnan los requisitos previstos en los párrafos 3 y 4 del ~~art.~~artículo 2 de la Ley 964 de 2005 tienen la calidad de valor.

~~2.11.~~ Instrumento financiero derivado con fines de cobertura

3.5.24.

Es aquél que se negocia con el fin de cubrir una posición primaria de eventuales pérdidas ocasionadas por movimientos adversos de los factores de mercado o de crédito que afecten dicho activo, pasivo o contingencia. Con la negociación de este tipo de instrumentos se busca limitar o controlar alguno o varios de los riesgos financieros generados por la partida primaria objeto de cobertura.

~~2.12.~~ Instrumento financiero derivado con fines de negociación o inversión

3.5.25.

Es aquél que no se enmarca dentro de la definición de instrumento financiero derivado con fines de cobertura, ni satisface todas las condiciones que se establecen ~~en el numeral 6 del presente Capítulo:~~entre los párrafos 3.5.94. y 3.5.105. Se trata de instrumentos cuyo propósito es obtener ganancias por los eventuales movimientos del mercado.

~~2.13.~~ **Llamado a Margen**

3.5.26.

Para efectos del presente capítulo, específicamente para la suscripción de contratos marco que regulen de manera general la negociación de operaciones con instrumentos financieros derivados, ~~en el evento en~~ que ~~las mismas~~ se realicen en el mercado OTC o no sean estandarizadas, se compensen y liquiden por fuera de una CRCC y se haya pactado el intercambio de garantías, se entiende como llamado a margen la notificación a través de la cual una parte exige a la otra la entrega, pago, constitución, o intercambio de garantías según las condiciones estipuladas ~~por las partes~~ en el acuerdo de intercambio de garantías.

~~2.14.~~ **OTC o mercado mostrador**

3.5.27.

El mercado mostrador u “*Over the Counter*” (OTC por sus siglas en inglés) corresponde a las operaciones con instrumentos financieros derivados o con productos estructurados que se transen por fuera de bolsas, de sistemas de negociación de valores o de sistemas de negociación de divisas.

~~2.15.~~ **Prima**

3.5.28.

Es la suma de dinero que paga el comprador de una opción al emisor o vendedor de la misma.

~~2.16.~~ **Producto estructurado**

3.5.29.

Está compuesto por uno o más instrumentos financieros no derivados y uno o más instrumentos financieros derivados, los cuales pueden ser transferibles por separado o no y tener contrapartes diferentes o no, por cada uno de los instrumentos financieros que lo componen.

~~2.17.~~ **Subyacente**

3.5.30.

Un subyacente de un instrumento financiero derivado es una variable directamente observable tal como un activo, un precio o valor, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice, que, junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirven de base para la estructuración y liquidación de un instrumento financiero derivado.

3.5.31.

El subyacente en el caso de los derivados de crédito es el riesgo crediticio de un activo o grupo de activos de referencia, el cual es medido por la ocurrencia de uno o varios eventos crediticios, siendo los más frecuentes los incumplimientos de pago de intereses y/o capital, las reestructuraciones unilaterales de deuda, ~~el repudio o la~~ moratoria de deuda, el empeoramiento de las calificaciones crediticias y los aumentos del ~~spread~~ spread o margen de interés de un instrumento de deuda negociado por encima de un nivel prefijado.

2.18. Suplemento

3.5.32.

Es un documento que se suscribe entre las partes de un contrato marco, con el fin de complementar o modificar sus cláusulas. Cuando el suplemento modifique el contrato marco, se considera un otrosí y, por ende, los cambios deben ser expresados con claridad, haciendo referencia a las cláusulas contractuales objeto de modificación.

2.19. Valor razonable de un instrumento financiero derivado o de un producto estructurado

3.5.33.

Es el precio que se recibe por vender un activo o que se paga por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. ~~Dichas,~~ calculado de acuerdo con los criterios establecidos en los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento. Estas condiciones deben ser recogidas, según corresponda, por la información para medición o valoración o por los precios de valoración que suministran los proveedores de precios para valoración autorizados por la SFC (en adelante proveedores de precios), atendiendo lo señalado ~~en el numeral 7.2 del presente Capítulo~~ entre los párrafos 3.5.116. y 3.5.148.

REQUISITOS MÍNIMOS A CUMPLIR PARA NEGOCIAR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS U OFRECER PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

3. REQUISITOS MÍNIMOS A CUMPLIR PARA NEGOCIAR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS U OFRECER PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

~~Con excepción del ofrecimiento de productos estructurados a sus afiliados por parte de las entidades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía, de fondos de inversión colectivos (FICs) o suscriptores de las entidades aseguradoras o sociedades de capitalización,~~ 3.5.34.

Las entidades vigiladas que negocien instrumentos financieros derivados u ofrezcan productos estructurados como una de sus líneas de negocio, deben cumplir estrictamente con lo establecido en el capítulo ~~XXI~~ 1 de la ~~Circular Básica Contable y Financiera,~~ denominado “Reglas relativas al sistema parte 1 de la CBRAPIF, en lo relacionado con la administración de riesgo de mercado”, así como con los requerimientos que se señalan a continuación:

3.4.5.35.

Cuando se trate de operaciones con instrumentos financieros derivados negociados en el OTC o no estandarizados, las entidades vigiladas deben elaborar y suscribir con la respectiva contraparte: (i) un contrato marco que regule de manera general tales operaciones, el cual debe contener los estándares mínimos señalados en el anexo 2 del presente capítulo, o (ii) contratos marco ISDA u otros contratos marco estandarizados equivalentes establecidos por entidades u organizaciones reconocidas en la industria de derivados.

3.2-5.36.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados negociados en el OTC o no estandarizados deben ser confirmadas mediante cartas de confirmación, a más tardar dentro de los ~~tres~~(3) días hábiles inmediatamente siguientes al día de la celebración de la operación.

3.5.37.

Las entidades vigiladas deben establecer políticas internas para gestionar aquellas operaciones no confirmadas, así como aquéllas no informadas por los operadores en ese mismo plazo, y proceder a confirmarlas y/o registrarlas una vez aclaradas y generar acciones correctivas. Estas políticas deben contar con criterios para definir aquellas operaciones no confirmadas que en función de su contraparte, materialidad o reincidencia deben investigarse inmediatamente al interior de la entidad vigilada por el comité de riesgos o quien haga sus veces.

3.5.38.

Igualmente, la política debe contar con las medidas necesarias para evitar la reincidencia de este tipo de irregularidades, incluso la no celebración de nuevas operaciones con instrumentos financieros derivados con una determinada contraparte, cuando la misma no haya confirmado debida y oportunamente alguna operación de forma previa, con independencia de si ésta se cumplió o no. En todo caso, en aquellos eventos en que la confirmación de la operación haya sido objetada por alguna de las partes y exista prueba verificable de ello, el término de los ~~tres~~(3) días hábiles anteriormente mencionado se extiende en ~~un~~(1) día hábil adicional.

3.5.39.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando una CRCC se interponga como contraparte de un instrumento financiero derivado en un término igual o inferior a ~~tres~~(3) días hábiles siguientes a la celebración de la operación, no es necesaria la presentación de cartas de confirmación, dado que a partir de ese momento dicho instrumento se rige según lo dispuesto en el reglamento de la respectiva cámara;.

3.3-5.40.

De acuerdo con lo previsto en el capítulo 1 de la parte 1 de la CBRAPIF, la alta gerencia debe implementar un programa de capacitación y actualización dirigido a los operadores, al personal de apoyo, a las áreas de seguimiento de riesgos y de cumplimiento y, en general, a todo el personal involucrado en la administración y control de las operaciones con instrumentos financieros derivados y/o con productos estructurados, con la frecuencia que se considere necesaria;.

3.4-5.41.

Las entidades vigiladas deben tener sistemas de información y herramientas tecnológicas que permitan el procesamiento de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados, con su respectiva y adecuada medición diaria. Igualmente, las entidades vigiladas deben estar en capacidad de realizar controles de riesgos en cualquier momento, mediante la observancia de límites y sublímites, con prontitud y eficacia, lo cual será verificado por la SFC cuando lo estime oportuno;.

3.5.42.

Las entidades vigiladas deben establecer procedimientos que aseguren oportunamente que todas las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados se encuentren autorizadas, tanto por su régimen legal aplicable como por sus normas internas, y se hallen debidamente documentadas, confirmadas y registradas;.

3.6-5.43.

Los sistemas de procesamiento de datos, de administración de riesgos y de medición de valor deben tener un adecuado respaldo y control, junto con un plan de contingencia que incluya la posibilidad de recuperar información, particularmente en situaciones imprevistas; ~~2~~

~~3.7.~~ 5.44.

Las entidades vigiladas deben tener y poner en práctica un manual de operaciones con instrumentos financieros derivados que contenga, como mínimo, los aspectos que se relacionan en ~~el numeral 4.2 del presente Capítulo;~~ los párrafos 3.5.62. y 3.5.63.

~~3.8.~~ 5.45.

Las políticas y procedimientos relacionados con los productos estructurados que negocie la entidad deben estar consignados en el manual de inversiones ~~de la misma;~~ 2

~~3.9.~~ 5.46.

Todas las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados que se negocien en el OTC o no sean estandarizadas deben registrarse en un módulo de registro de instrumentos financieros derivados y productos estructurados de un sistema de registro de operaciones ~~sobre valores~~ que cumpla con las condiciones y requisitos previstos en el Libro 15 y el Título 1 del Libro 35 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010. Adicionalmente, estas operaciones deben cumplir con las instrucciones aplicables señaladas en el Capítulo II del Título II de la Parte III de la Circular Básica Jurídica.

3.5.47.

Cuando dichas operaciones sean sobre divisas su registro se debe realizar; ~~adicionalmente;~~ de acuerdo con las instrucciones que para el efecto establezca el Banco de la República o el Gobierno Nacional en las demás normas aplicables; 2

~~3.10.~~ 5.48.

Cuando el régimen legal aplicable a la entidad vigilada le permita ofrecer instrumentos financieros derivados de crédito o sobre ~~'commodities'~~ commodities y dicha actividad sea una de sus líneas de negocio, la entidad vigilada debe cumplir adicionalmente los ~~dos~~ (2) requisitos siguientes:

~~b.a.~~ 3.10.1. Tener una mesa de derivados especializada en la negociación de instrumentos financieros derivados; ~~la cual debe contar, al igual que el área~~ (front office), así como áreas de ~~'middle'~~ middle y ~~'back office';~~ office que cuenten con personal experto en esos instrumentos; ~~incluido el funcionario responsable de la mesa;~~ y con la infraestructura y el software necesarios para su adecuado funcionamiento; y

~~c.b.~~ 3.10.2. Tener políticas de gobierno corporativo específicas para el negocio de instrumentos financieros derivados; 2

~~3.11.~~ 5.49.

Toda operación con instrumentos financieros derivados que se negocie en el OTC o no sea estandarizada y cuyas contrapartes, de común acuerdo, decidan llevarla a una CRCC para su compensación y liquidación, debe regirse por el contrato marco suscrito entre las respectivas contrapartes hasta el día en el que la CRCC acepte interponerse como contraparte de la operación.

3.5.50.

Las partes pueden acordar desde el momento de su celebración, que una operación será llevada a una CRCC para su compensación y liquidación. Estas operaciones se pueden celebrar por medio de documentos estandarizados establecidos por la respectiva CRCC o por entidades u organizaciones reconocidas en la industria de derivados, los cuales contengan las condiciones mínimas necesarias para llevar la operación a una CRCC para su compensación y liquidación.

3.5.51.

A partir del día en el que la CRCC acepte interponerse como contraparte de la operación, es aplicable el reglamento de la ~~misma~~cámara y, por lo tanto, en relación con tal operación deja de regir el contrato marco o documento estandarizado suscrito previamente entre las contrapartes iniciales del instrumento financiero. ~~Asimismo~~Así mismo, la respectiva CRCC debe asegurar a la SFC el acceso a la información de estas operaciones cuando ~~esta última lo~~se le requiera.

~~3.42.~~3.5.52.

Cuando una CRCC haya aceptado interponerse como contraparte de un producto estructurado o de un instrumento financiero derivado negociado o en el OTC o que no sea estandarizado, dicha operación debe compensarse y liquidarse por conducto de la cámara hasta el día de su vencimiento. Es decir, una vez es aceptada por la respectiva cámara debe mantenerse allí hasta su vencimiento o extinción; y

~~3.43.~~3.5.53.

A partir del momento en que una CRCC acepte un producto estructurado para su compensación y liquidación, le es aplicable el reglamento de la misma.

3.5.54.

Es deber y responsabilidad de la junta directiva, de la alta gerencia y de los órganos de control velar porque, más allá de los cumplimientos formales de los requisitos mínimos exigidos en el presente numeral, el cumplimiento se produzca en el ámbito de las prácticas cotidianas de la entidad y que exista en ésta un efectivo control interno independiente. El área de auditoría o control interno de cada entidad vigilada es responsable de verificar y monitorear el cumplimiento de todos los requisitos aquí establecidos, como condición previa para la continuidad en el ofrecimiento de instrumentos financieros derivados y de productos estructurados.

~~4.~~**DISPOSICIONES ESPECIALES EN MATERIA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

~~4.1.~~**Criterios mínimos de administración de riesgos**

3.5.55.

Las entidades vigiladas, tanto oferentes como demandantes de instrumentos financieros derivados o de productos estructurados, deben contar con prácticas adecuadas de administración de los riesgos generados por la realización o negociación de ~~los mismos~~este tipo de operaciones. En desarrollo de lo anterior, ~~estas~~las entidades deben tener en cuenta las características de tales instrumentos o productos, su objeto y sus perfiles de riesgo.

3.5.56.

La determinación de límites por parte de las entidades vigiladas para las posiciones en operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados debe efectuarse no sólo con base en las contingencias de variaciones de sus valores razonables, sino también teniendo en cuenta los riesgos de contraparte y de concentración. Tales límites deben establecerse antes del comienzo de la operativa de negociaciones y las decisiones sobre los mismos deben estar adecuadamente documentadas.

3.5.57.

La exposición a los diferentes riesgos por operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados requiere que las entidades vigiladas pongan en práctica técnicas adecuadas de gestión y mitigación de riesgos, a partir de la identificación, medición, monitoreo y control permanente de los riesgos asociados.

3.5.58.

Las entidades vigiladas pueden pactar con sus contrapartes el intercambio de garantías al igual que formas de terminación anticipada de las operaciones con instrumentos financieros derivados y la posibilidad, en cualquier momento, de llevar dichas operaciones a una CRCC para su compensación y liquidación cuando éstas hayan sido negociadas inicialmente en el OTC o sean no estandarizadas. Todo ello, siempre que así se contemple en el respectivo contrato marco o en los documentos que establezca para el efecto el reglamento de la cámara y/o en los reglamentos de los sistemas de negociación de valores o bolsas, según sea el caso, y no les esté prohibido en su régimen normativo especial.

3.5.59.

Las entidades vigiladas deben contar con mecanismos que permitan el monitoreo permanente de los eventos de terminación e incumplimiento establecidos en el contrato marco. Adicionalmente, deben establecer políticas y procedimientos para la gestión de dichos eventos.

3.5.60.

El área de auditoría o de control interno de cada entidad es responsable de verificar y monitorear, al menos una vez ~~por semestre calendario~~ al año y cuando lo considere necesario, el cumplimiento de todas las disposiciones establecidas ~~en el presente numeral~~ entre los párrafos 3.5.55. y 3.5.61.

~~Estas~~ 3.5.61.

Las disposiciones contenidas entre los párrafos 3.5.55. y 3.5.61., así como las demás medidas especiales en materia de gestión de riesgos que se consideren pertinentes, deben ~~formar parte~~ ser compatibles con el sistema integral de ~~los correspondientes~~ los correspondientes ~~Sistemas~~ administración de ~~Administración de Riesgo (SARs)~~ riesgos de la entidad ~~vigilada,~~ en los términos del capítulo 1 de la parte 1 de la CBRAPIF.

4.2. Manual de operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados

3.5.62.

Las entidades vigiladas que en el transcurso de un año calendario negocien o vayan a negociar por lo menos una vez al mes, en promedio, una o varias operaciones con instrumentos financieros derivados o productos estructurados, deben elaborar, actualizar y poner en práctica un manual de operaciones con este tipo de instrumentos ~~financieros derivados~~, el cual debe ser aprobado por su junta directiva o quien haga sus veces y debe contener como mínimo los aspectos siguientes:

- a. Políticas en materia de negociación de operaciones ~~con instrumentos financieros derivados;~~
- b. Perfil de riesgos;
- c. ~~4.2.3.~~ Procedimientos y requisitos para la realización, formalización, monitoreo y cumplimiento de los distintos tipos de ~~instrumentos financieros derivados;~~ operaciones.
- d. ~~4.2.4.~~ Límites de concentración de riesgos del portafolio de operaciones ~~con instrumentos financieros derivados;~~
- e. ~~4.2.5.~~ Políticas para determinar los cupos individuales y consolidados para las operaciones ~~con instrumentos financieros derivados;~~
- f. ~~4.2.6.~~ Técnicas de control o mitigación de riesgos a utilizar;

- g. ~~4.2.7.~~Metodologías para estimar las pérdidas potenciales bajo los distintos escenarios, incluyendo pruebas de estrés;.
- h. ~~4.2.8.~~El proveedor de precios designado como oficial por la entidad vigilada para efectos de la valoración de operaciones con instrumentos financieros derivados o productos estructurados negociados en el OTC o no estandarizados;.
- i. ~~4.2.9.~~Referencia al ~~numeral específico del~~ manual de metodologías de valoración de su proveedor de precios donde se encuentran disponibles las fuentes de información y procedimientos de medición empleados por la entidad vigilada para la valoración del respectivo instrumento financiero derivado; o producto estructurado.
- j. ~~4.2.10.~~Políticas respecto de las garantías y otros mitigantes de crédito. Estas políticas deben incluir los criterios aplicables para la determinación y/o negociación de los contenidos del acuerdo de intercambio de garantías en los términos del presente Capítulo, así como el área responsable de la gestión y monitoreo continuo de estas;.
- k. ~~4.2.11.~~Notas técnicas, procedimientos y fuentes de información y de estimación; ~~según corresponda;~~ de los parámetros utilizados por la entidad vigilada para medir y gestionar el riesgo de crédito tanto de sus contrapartes; , es decir, el Credit Valuation Adjustment 'Adjustment' (CVA); como el riesgo de crédito propio, esto es, el 'Debit Valuation Adjustment' (DVA);.
- l. ~~4.2.12.~~Metodología de medición interna del CVA y del DVA cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología para evaluar diariamente dichos ajustes; ~~ta~~ cuat. Esta metodología puede ser modificada máximo una vez por año después de haber cumplido un año de su aplicación inicial o de la última modificación realizada. Para estos efectos, todo ajuste a dicha metodología debe ser informado a la SFC, en un término que no supere et 1 mes desde su implementación. Esta metodología puede ser objetada en cualquier momento por la SFC;;y.
- m. ~~4.2.13.~~Políticas para celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados negociados en el OTC con los documentos estandarizados equivalentes de los que trata el ~~subnumeral~~párrafo 3.~~4~~5.35. y/o para utilizar un mecanismo de documentación similar al *"Long Form Confirmation"*; de acuerdo a con las condiciones establecidas en el anexo 2.
- n. ~~4.2.14.~~Políticas internas para la gestión y reporte de las operaciones no confirmadas referidas en el ~~subnumeral~~párrafo 3.2 ~~de este Capítulo;~~y 5.36.
- o. ~~4.2.15.~~Los demás aspectos relevantes que, a juicio de la entidad vigilada, se requieran para la negociación de operaciones con estos instrumentos.

3.5.63.

En todo caso, si alguno de los ~~subnumerales antes mencionados~~literales del párrafo 3.5.62. se encuentra claramente contenido en algún SARSIAR de la entidad vigilada, no es obligatoria su inclusión en el manual de operaciones con instrumentos financieros derivados, pero sí la remisión ~~en el mismo~~ al SARaparte o numeral específico del SIAR en el que se encuentre contenido.

Divulgación de información a contrapartes o clientes de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados

~~4.3. Divulgación de información a contrapartes o clientes de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados~~

3.5.64.

Cuando se vayan a transar instrumentos financieros derivados o ~~a ofrecer~~ productos estructurados, las entidades vigiladas deben proveer información clara y suficiente a sus contrapartes o clientes, en particular si éstos son clientes inversionistas de conformidad con lo previsto en el libro 2 de la parte 7 del Decreto 2555 de 2010. Dicha información puede incluir ejemplos sobre las implicaciones y los perfiles de riesgo/rendimiento de los instrumentos y productos que negocien, así como de los riesgos de pérdidas potenciales en los cuales pueden incurrir en caso de presentarse determinados eventos o situaciones en el mercado.

~~Lo anterior con el propósito de permitir una adecuada toma de decisiones por las contrapartes o clientes.~~ 3.5.65.

Dicha divulgación puede efectuarse mediante distintas modalidades, tales como capacitaciones, cartillas, información en Internet, entre otras, a discreción de la entidad vigilada.

5. TIPOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y DE PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

3.5.66.

De acuerdo con el nivel de complejidad de los instrumentos financieros derivados, éstos pueden ser clasificados en ~~dos (2)~~ categorías: instrumentos financieros derivados básicos (~~“(plain vanilla)”~~ vanilla) e instrumentos financieros derivados exóticos: (exotic instruments).

3.5.67.

En ningún caso, este capítulo ~~se refiere o~~ aplica a las llamadas opciones reales o flexibilidad, en las que el activo subyacente corresponde a un activo real o a un proyecto de inversión. ~~Iguatmente;~~

3.5.68.

Para los efectos del presente capítulo no se consideran como instrumentos financieros derivados o productos estructurados los títulos TIPS y demás títulos emitidos en procesos de titularización, al igual que todos aquéllos que estén definidos como valor en los términos de la Ley 964 de 2005 y que incorporen opciones simplemente de prepago, ~~no se consideran como instrumentos financieros derivados o productos estructurados para los efectos del presente Capítulo.~~

5.1. Instrumentos financieros derivados básicos ~~“(Plain vanilla)”~~ vanilla)

• Forward

3.5.1.1. “Forward” ~~69.~~

Un ~~“forward”~~ forward es un derivado formalizado mediante un contrato entre ~~dos (2)~~ partes, hecho a la medida de sus necesidades, para comprar ~~o~~ vender una cantidad específica de un determinado subyacente en una fecha futura, fijando en la fecha de celebración las condiciones básicas del instrumento financiero derivado, entre ellas, ~~principalmente~~ el valor, la fecha de entrega del subyacente y la modalidad de entrega. La liquidación del instrumento en la fecha de cumplimiento puede producirse por entrega física del subyacente (delivery) o por liquidación de diferencias: (non delivery), dependiendo del subyacente y de la modalidad de entrega pactada, ~~pudiendo esta última,~~ La forma de liquidación puede ser modificada de común acuerdo por las partes durante el plazo del instrumento.

3.5.70.

Generalmente, en la fecha de celebración del contrato no hay flujos de dinero entre las partes ~~del mismo~~. Los subyacentes de los ~~“forwards”~~ forwards básicos pueden ser: tasas de cambio, títulos de deuda, títulos participativos o tasas de interés, entre otros.

3.5.71.

Dentro de esta categoría se incluyen los *Foreign Exchange* ~~swap~~^{SWAP} (FX ~~swap~~^{SWAP}), los cuales corresponden a una transacción que involucra el intercambio de dos monedas (solamente el monto principal) en dos momentos distintos, con plazos de vencimiento diferentes. El primer intercambio ~~(short leg)~~^(long leg) se realiza a una tasa de cambio que se acuerda en el momento del contrato, la cual difiere generalmente de la tasa del segundo intercambio ~~(long leg)~~^(short leg), cuando se venza la operación. Tanto las operaciones *spot - forward* ~~swap~~^{SWAP} como las *forward - forward* ~~swap~~^{SWAP} hacen parte de los FX ~~swap~~^{SWAP}. No se consideran FX 'swaps' las operaciones en la cuales ninguna de las dos fechas de cumplimiento de los intercambios supera ~~tres~~⁽³⁾ días hábiles desde la fecha de negociación de la operación.

3.5.72.

Aquellos ~~forwards~~^{forwards} que tengan cualquier otro tipo de subyacente no se consideran en ningún caso como derivados básicos, para los efectos del presente capítulo.

3.5.1.1.1-73.

Las operaciones *forward* ~~fix~~^{FIX} consisten en un acuerdo para comprar ~~o~~^o vender en una fecha futura una cantidad específica de divisas a una tasa determinable según referencias de mercado. Las operaciones ~~de este tipo~~ en las cuales la tasa se determina en una fecha posterior a la fecha de negociación se consideran operaciones de contado siempre que la fecha de cumplimiento pactado de las operaciones se encuentre dentro de los ~~tres~~⁽³⁾ días hábiles siguientes a la fecha de formación del valor o tasa.

3.5.74.

Por el contrario, las operaciones en las cuales la fecha de cumplimiento de la operación es mayor a ~~tres~~⁽³⁾ días hábiles desde la fecha de formación del valor o tasa se consideran operaciones ~~forward~~^{forward} y deben cumplir con las disposiciones aplicables a este tipo de operaciones. La valoración, reporte y contabilización de estas operaciones se debe hacer a partir de la fecha de formación del valor o tasa.

• 5.1.2. Futuros

3.5.75.

Un futuro es un contrato estandarizado en cuanto a su fecha de cumplimiento, ~~su~~^{su} tamaño o valor nominal, las características del respectivo subyacente, el lugar y la forma de entrega (en especie o en efectivo). Estos contratos se transan y están inscritos en bolsas o sistemas de negociación y se compensan y liquidan en una CRCC ~~la~~^{la}. En virtud ~~del cual~~

~~dos (de estos contratos, 2)~~ partes se obligan a comprar ~~/ o~~ vender un subyacente en una fecha futura (fecha de vencimiento) a un valor establecido en el momento de la celebración del contrato.

• ~~5.1.3.~~ **Permutas financieras básicas** (~~“swaps”~~ **(swaps genéricos)**)

3.5.76.

Un ~~“swap”~~ **Swap** es un contrato entre ~~dos (2)~~ partes, mediante el cual se establece la obligación bilateral de intercambiar una serie de flujos por un período de tiempo determinado, en fechas preestablecidas.

3.5.77.

Se consideran ~~“swaps”~~ **Swaps** básicos los denominados ~~“swaps”~~ **Swaps** de tasas de interés ~~“o Interest Rate Swap (IRS)”~~, ~~los “swaps”~~ **Swaps** de monedas ~~“o Cross Currency Swap” (CCS)~~ o una combinación de estos ~~dos (2)~~ tipos. ~~Respecto de lo anterior~~ **Al respecto**, es necesario precisar que las permutas o intercambios de títulos u otros activos no constituyen instrumentos financieros derivados. A su vez, un ~~“swap”~~ sobre cualquier otro subyacente debe ser considerado como un instrumento financiero derivado exótico (por ejemplo, los ~~“swaps”~~ asociados a eventos crediticios):

3.5.78.

Un swap sobre cualquier subyacente diferente de tasas de interés o monedas debe ser considerado como un instrumento financiero derivado exótico (por ejemplo, los swaps asociados a eventos crediticios).

3.5.79.

En los ~~“swaps”~~ **swaps** de tasas de interés se intercambian flujos calculados sobre un monto nominal, denominados en una misma moneda, pero referidos a distintas tasas de interés. Generalmente, en este tipo de contratos una parte recibe flujos con una tasa de interés fija y la otra recibe flujos con una tasa variable, aunque también se puede dar el caso de intercambios referidos a flujos con tasas variables distintas. Todo ~~“swap”~~ **Swap** que intercambie flujos en UVR con flujos en pesos colombianos (a tasa fija o variable) se debe considerar como un ~~“swap”~~ de tasa de interés.

3.5.80.

En los ~~“swaps”~~ **Swaps** de divisas, las partes intercambian flujos sobre montos nominales ~~o nominales~~ denominados en distintas monedas, los cuales necesariamente están referidos a diferentes tasas de interés, fijas o variables.

3.5.81.

En algunos casos, además de intercambiar flujos de tasas de interés en distintas divisas se puede pactar el intercambio de los montos nominales durante la vigencia del contrato.

• ~~5.1.4.~~ **Opciones europeas estándar de compra o de venta** (~~“(Call – Put)”~~ **Put**)

3.5.82.

Las opciones europeas estándar son contratos mediante los cuales se establece para el adquirente de la opción el derecho, más no la obligación, de comprar (opción call) o vender (opción put) el subyacente, ~~según se trate de una opción “call” o de una opción “put”, respectivamente~~, a un valor determinado, denominado precio de ejercicio, en una fecha futura previamente establecida, la cual corresponde al día de vencimiento.

3.5.83.

En los contratos de opciones intervienen las ~~dos (2)~~ partes siguientes:

~~b.a.~~ ~~5.1.4.1.~~ La parte que compra la opción, asume una posición larga en la opción y, por consiguiente, le corresponde pagar una prima con el fin de que su contraparte asuma el riesgo que le está cediendo. El comprador de una opción ~~‘call’~~call obtiene el derecho, más no la obligación, de comprar (recibir) el subyacente en caso de que quiera ejercerla. El comprador de una opción ~~‘put’~~put obtiene el derecho, más no la obligación, de vender (entregar) el subyacente en caso de que desee ejercerla; y

~~e.b.~~ ~~5.1.4.2.~~ La parte que emite la opción, asume una posición corta en la misma y, por consiguiente, tiene el derecho a recibir una prima por asumir los riesgos que el comprador le está cediendo. El vendedor de una opción ~~‘call’~~call tiene la obligación de vender (entregar) el subyacente en caso de que el comprador de la opción la ejerza. El vendedor de una opción ~~‘put’~~put tiene la obligación de comprar (recibir) el subyacente cuando el comprador de la opción la ejerza.

• ~~5.1.5.~~ **Estrategias con instrumentos financieros derivados básicos**

3.5.84.

Se consideran estrategias con instrumentos financieros derivados básicos los instrumentos que combinen, de cualquier manera, los tipos de instrumentos financieros derivados básicos referidos ~~en~~entre los ~~subnumerales anteriores;~~párrafos 3.5.69. y 3.5.83., en cuyo caso la medición del valor razonable corresponde a la suma de las mediciones individuales de los instrumentos financieros derivados básicos que la componen. ~~Éstos~~ Los componentes de la estrategia deben especificarse en el numeral 18 del anexo 1 del presente capítulo.

3.5.85.

Como ejemplo, se pueden mencionar las estrategias denominadas: ~~‘Participating forward’;~~ ~~‘straddles’;~~ ~~‘strangles’;~~ ~~‘spread’;~~ ~~‘butterfly’~~forward, straddles, strangles, spread, butterfly y ~~‘condor’~~condor. Para efectos de la gestión de riesgos de este tipo de ~~estrategias~~estrategia, debe tenerse en cuenta que la misma se efectúa muchas veces sobre la cartera constituida por los instrumentos financieros derivados que componen la estrategia, y no necesariamente sobre cada componente considerado en forma individual. En todo caso, debe entenderse que ~~las necesidades~~los requisitos de información, de valoración y de contabilización son mayores para la administración de tales estrategias ~~son mayores que en los demás casos.~~

~~5.1.6. Otros~~

• Otros instrumentos financieros derivados básicos

3.5.86.

También se consideran instrumentos financieros derivados básicos todos los instrumentos financieros derivados que se transen en bolsas, sistemas de negociación de valores o aquéllos que se compensen y liquiden en sistemas de compensación y liquidación de valores, en Colombia o en el exterior, siempre que tengan un valor razonable diario publicado, independientemente del tipo de subyacente del instrumento y de la propia estructura de éste.

3.5.87.

Adicionalmente, en esta categoría se incluyen aquellos instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados cuyas respectivas contrapartes hayan decidido, en cualquier momento posterior a su negociación y antes de su vencimiento, que los mismos se compensen y liquiden en una CRCC que acepte interponerse como contraparte de dichas operaciones.

5.2. Instrumentos financieros derivados exóticos

3.5.88.

Son aquellos instrumentos derivados que no se enmarcan en las características establecidas ~~en el subnumerat~~ entre los párrafos 3.5.1 del presente Capítulo 69. y 3.5.87. Entre otros, se incluyen las opciones denominadas americanas, asiáticas, bermuda, y los derivados de crédito.

3.5.89.

Las entidades vigiladas pueden celebrar derivados de crédito con agentes del exterior autorizados, de conformidad con los requisitos establecidos por la Junta Directiva del Banco de la República en ~~su la~~ Resolución Externa 01 de 2018 y las circulares reglamentarias externas correspondientes.

5.3. Productos estructurados

3.5.90.

Un producto estructurado es ~~todo-aquel~~ un contrato híbrido que tiene por lo menos un derivado implícito. Siempre que el producto estructurado involucre derivados de crédito, el emisor del producto debe ser una entidad extranjera calificada ~~como~~ con grado de inversión por al menos una sociedad calificadora reconocida internacionalmente. Estos productos se dividen en las ~~dos~~ (2) categorías siguientes:

• **5.3.1. Producto estructurado separable**

3.5.91.

Se considera que un producto estructurado es separable cuando el producto ~~estructurado~~ está constituido con instrumentos financieros derivados que se integran al componente no derivado para formar el producto, pero son contractualmente transferibles de manera independiente y/o tienen una contraparte distinta a la del componente no derivado.

3.5.92.

Si el producto estructurado involucra derivados de crédito y la entidad que obra como vendedora del mismo no es responsable de su pago, el requisito de calificación es exigible al vendedor del componente derivado de crédito de dicho producto, quien, a su vez, debe ser una entidad extranjera.

• **5.3.2. Producto estructurado no separable**

3.5.93.

El producto estructurado se considera no separable cuando los componentes derivados y no derivados del mismo no son contractualmente transferibles de manera independiente y/o no tienen una contraparte distinta.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CON FINES DE COBERTURA

3.5.94.

Los instrumentos financieros derivados que se negocien con fines de cobertura deben quedar claramente identificados desde el momento mismo de su celebración y estar adecuadamente documentados, cumpliendo con los requisitos que se establecen en los ~~nuevos marcos técnicos contables expedidos por las autoridades~~ normativos de normatización información financiera y regulación técnica establecidas en el art. 6 de la Ley 1314 de 2009 aseguramiento.

3.5.95.

Para efectos contables, para que uno o varios instrumentos derivados con fines de cobertura cumplan funciones de cobertura contable, las entidades vigiladas ~~pueden optar por~~deben declarar la cobertura ~~contable entre uno o varios~~los respectivos instrumentos ~~financieros derivados~~ y una partida objeto de cobertura, con el propósito de eliminar asimetrías contables y representar el efecto de gestión de riesgos de las partidas cubiertas. ~~Los instrumentos financieros derivados celebrados con la finalidad descrita en el subnumeral 2.11 del presente Capítulo son considerados instrumentos financieros derivados de cobertura aún en los casos en los cuales la entidad opte por no declarar la cobertura contable.~~

3.5.96.

Para efectos de los regímenes de inversión y otros asuntos, los instrumentos financieros derivados celebrados con la finalidad descrita en párrafo 3.5.24. son considerados instrumentos financieros derivados con fines de cobertura y son aptos para cubrir riesgos. Sin embargo, los respectivos instrumentos financieros derivados sólo se podrán considerar como coberturas contables para efectos de la información financiera, cuando sean declarados cobertura y cumplan los requisitos de los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento.

3.5.97.

Las entidades vigiladas deben revelar en sus estados financieros y en las notas a los mismos la información de los instrumentos financieros derivados de cobertura, ~~aún en los casos en que opten por no declarar la cobertura contable.~~

6.1. Tipos de cobertura con instrumentos financieros derivados

3.5.98.

Para ~~efecto~~efectos de la declaración como cobertura contable y, de acuerdo con el perfil de exposición al riesgo que se desee cubrir, se reconocen los siguientes ~~tres (3)~~ tipos de coberturas contables con instrumentos financieros derivados, ~~6.1.1.1.~~

a. Cobertura de valor razonable, ~~6.1.2.~~

b. Cobertura de flujos de efectivo ~~y 6.1.3.~~

a.c. Cobertura de una inversión neta de un negocio en el extranjero.

~~Aquellas entidades vigiladas que, de conformidad con su normatividad especial, deban clasificar sus inversiones como medidas a valor razonable con cambios en resultados no les es posible registrar en el Otro Resultado Integral (ORI) valores producto de la aplicación de la cobertura contable. Como ejemplo de estas entidades, se pueden citar los fondos de pensiones obligatorias, los fondos de cesantía y los fondos de inversión colectiva (FICs), con excepción de los fondos de capital privado.~~

~~6.2.~~ 3.5.99.

En cualquier caso, el reconocimiento, medición, revelación y presentación de este tipo de coberturas contables debe cumplir con los requisitos de los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento.

Partidas primarias susceptibles de contabilidad de coberturas con instrumentos financieros derivados

3.5.101.

Para efectos de coberturas contables con instrumentos financieros derivados, las partidas que se designen para ser cubiertas de ~~un(os) riesgo(s) específico(s)~~unos riesgos específicos deben cumplir con los requisitos establecidos en los ~~nuevos~~ marcos técnicos ~~contables expedidos por las autoridades~~normativos de ~~normalización~~información financiera y ~~regulación~~

~~técnica establecidas en el art. 6 de la Ley 1314 de 2009~~ aseguramiento. En todos los casos debe haber una designación específica por parte de la entidad vigilada sobre el tipo de riesgo y las partidas cubiertas. ~~Asimismo~~ Así mismo, es necesario que las partidas que se deseen cubrir estén efectivamente expuestas a riesgos específicamente identificados de variaciones en el valor razonable, en los flujos de efectivo o en el tipo de cambio, según el riesgo que se desee cubrir.

6.3. Evaluación de la eficacia de las coberturas con instrumentos financieros derivados

3.5.102.

Para evaluar la eficacia de una cobertura con instrumentos financieros derivados ~~y establecer si ésta es altamente eficaz,~~ se deben cumplir las condiciones establecidas en los ~~nuevos marcos técnicos contables expedidos por las autoridades~~ normativos de ~~normalización y regulación técnica establecidas en el art. 6~~ información financiera y de la Ley 1314 de 2009 aseguramiento.

~~Al inicio de la cobertura se pueden utilizar técnicas estadísticas para evaluar la eficacia futura (esperada), lo que se conoce como eficacia prospectiva. Por su parte, la medición de la eficacia después del inicio de la cobertura, la cual se denomina eficacia retrospectiva, debe efectuarse por lo menos al corte de cada mes calendario. Para el cálculo de la eficacia de la cobertura no se deben incluir los ajustes por CVA ni por DVA.~~

~~Quando por las características de la partida cubierta y del instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura, se pueda prever, con un alto grado de certeza, que el cociente de eficacia de cobertura es de cien por ciento (100%) durante toda la vigencia de la cobertura, no es necesario evaluar ni medir la eficacia de la misma. Un ejemplo de esta situación ocurre en la cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero, cuando el instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura de tipo de cambio se pacte sobre la misma moneda en la que esté expresada la partida que se desea cubrir y por un valor igual al nominal de ésta.~~

6.4. Documentación y requisitos para la cobertura con instrumentos financieros derivados.

3.5.103.

La designación de la relación de cobertura debe quedar evidenciada por escrito a más tardar en la fecha de celebración o reclasificación de la operación de cobertura, en la cual también se debe fijar su objetivo y estrategia. En consecuencia, la designación de la relación de cobertura no tendrá efectos retroactivos.

3.5.104.

Toda la documentación formal asociada con la designación de la relación de cobertura debe ir como anexo al acta respectiva en la que se adopte la decisión por parte de la junta directiva o de la instancia autorizada para ello en la respectiva entidad vigilada y debe estar a disposición de la SFC cuando ésta la requiera.

3.5.105.

En el caso de coberturas de riesgo de crédito denominadas en pesos colombianos, el subyacente del instrumento financiero derivado con el que dicho riesgo es cubierto debe ser un instrumento emitido por la misma contraparte que el emisor de la partida cubierta y debe tener las mismas condiciones que éste (plazo, tasa, colateral, prelación, etc.). Si el emisor de la partida cubierta es una contraparte distinta al emisor del subyacente, pero tiene un riesgo de crédito similar al del emisor en cuanto a la calificación crediticia

vigente y a la actividad económica, entre otras condiciones, que garantizan que el comportamiento crediticio es similar, se puede aplicar la contabilidad de cobertura si puede demostrarse que los eventos de crédito que influyen sobre la partida cubierta afectan el valor del instrumento financiero derivado.

FACTORES DE RIESGO, MEDICIÓN Y RECONOCIMIENTO DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

7. FACTORES DE RIESGO, MEDICIÓN Y RECONOCIMIENTO DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

7.1. Factores para considerar en la gestión de riesgos

3.5.106.

Para la gestión de riesgos de los distintos tipos de instrumentos financieros derivados y productos estructurados, las entidades vigiladas deben evaluar cada uno de los siguientes factores, según apliquen en cada caso.

- 7.1.1. Tasas de interés**

Deben evaluarse 3.5.107.

Los riesgos por variaciones de las tasas de interés de estos instrumentos y productos. Para ello, la entidad vigilada debe determinar el efecto en el valor razonable de los contratos como consecuencia del cambio de ~~un~~(1) punto básico en las tasas de interés correspondientes, con base en medidas idóneas de sensibilidad, dependiendo del tipo específico de instrumento financiero derivado o producto estructurado.

- 7.1.2. Tipo de cambio**

3.5.108.

Las tasas de cambio de las monedas involucradas en las operaciones con instrumentos financieros derivados y ~~con~~ productos estructurados, tanto en los mercados de contado como en los mercados a plazo, son factores de riesgo que deben ser considerados por parte de las entidades vigiladas cuando los instrumentos o productos tengan algún componente distinto a la moneda local.

- 7.1.3. Plazo**

3.5.109.

El plazo es un factor fundamental en el cálculo de la exposición potencial futura y, ~~por ende~~en consecuencia, de la exposición crediticia de cualquier instrumento financiero derivado.

- 7.1.4. Riesgo de crédito**

Las entidades vigiladas deben evaluar 3.5.110.

El riesgo de crédito de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados, es decir, el riesgo de incumplimiento de las contrapartes y emisores, según sea el caso. Tratándose de instrumentos financieros derivados, dicho

riesgo se expresa en el cálculo de la exposición crediticia, que debe realizarse siguiendo las pautas establecidas en el anexo 3 del presente capítulo, y en el cálculo del ajuste por CVA o DVA, que ~~incide~~inciden en el valor razonable de dichos instrumentos. Los soportes de tales evaluaciones deben estar a disposición de la SFC cuando ésta ~~tes~~los requiera.

3.5.111.

Sin perjuicio de lo anterior, las entidades vigiladas deben prever posibles comportamientos que afecten las exposiciones potenciales futuras y aumenten la exposición crediticia, ya que ello podría repercutir en requerimientos adicionales de capital.

- ~~7.1.5.~~ **Valor del subyacente**

3.5.112.

Las entidades vigiladas deben contar con análisis de escenarios que les permitan cuantificar y controlar la sensibilidad de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados y de los productos estructurados ante cambios en el valor del subyacente.

- ~~7.1.6.~~ **Volatilidad del subyacente**

3.5.113.

En algunos tipos de instrumentos financieros derivados (opciones, en particular) es esencial la estimación de la variabilidad esperada o volatilidad del valor del subyacente. Las entidades vigiladas deben considerar adecuadamente la forma de determinar estas volatilidades para una gestión apropiada del riesgo y de los resultados esperados de los instrumentos financieros derivados o productos estructurados que incorporen dicho factor de riesgo.

- ~~7.1.7.~~ **Valores razonables**

3.5.114.

Las entidades vigiladas deben efectuar análisis de comportamiento histórico y previsiones del comportamiento esperado de los valores razonables de los distintos instrumentos financieros derivados y productos estructurados que tengan en su portafolio, con miras a realizar pruebas de estrés.

- ~~7.1.8.~~ **Otros factores de riesgo**

3.5.115.

Dependiendo del tipo específico de instrumento financiero derivado o producto estructurado, las entidades vigiladas deben evaluar otros posibles riesgos no incluidos en el presente capítulo, de tal manera que les permita contar con un perfil de riesgos más completo y así poder realizar una adecuada gestión de los riesgos respectivos.

~~7.2.~~ **Medición o valoración diaria**

3.5.116.

A continuación, se establecen los principales lineamientos y criterios que deben seguir las entidades vigiladas para efectuar la valoración de los distintos instrumentos financieros derivados y de los productos estructurados que tengan en sus portafolios:

• **7.2.1. Aspectos generales de valoración**

3.5.117.

La valoración de los instrumentos financieros derivados y de los productos estructurados debe realizarse en forma diaria por su valor razonable, para lo cual la entidad vigilada debe emplear la información para valoración de su proveedor de precios y emplear las metodologías de valoración suministradas por dicho proveedor. En todo caso, la valoración de todo producto estructurado separable debe ser igual a la suma de los valores razonables de los componentes derivados y no derivados que lo conforman.

3.5.118.

Cuando, por razones de liquidez, exista un precio de mercado diario para un determinado instrumento financiero derivado o para un producto estructurado, resultante de la negociación ~~de los mismos~~ en un mercado secundario, dicho precio es el valor razonable del instrumento o del producto y debe ser suministrado por el respectivo proveedor de precios o por la CRCC cuando la operación es compensada y liquidada a través de esta.

3.5.119.

Para las estrategias con instrumentos financieros derivados ~~básicos~~ **básicos**, definidas en el numeral 5.1 ~~los párrafos 3.5 del presente Capítulo, 84. y 3.5.85.,~~ su valoración corresponde a la suma de los valores razonables de los instrumentos financieros derivados básicos que las componen.

3.5.120.

Siempre que se requiera efectuar la conversión a pesos colombianos se deben utilizar las tasas de cambio correspondientes, siguiendo para ello las ~~dos (2)~~ instrucciones siguientes: del párrafo 3.4.1.48. de la CBRAPIF.

7.2.1.1. Si se parte del dólar americano, se debe multiplicar por la Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TCRM) calculada el día de la valoración y publicada por la SFC; y

7.2.1.2. Si se parte de otra divisa diferente al dólar americano, se debe multiplicar por la correspondiente tasa de cambio en la fecha de valoración y luego por la TCRM calculada el mismo día y publicada por la SFC. Para estos efectos, se deben emplear las tasas de conversión de las divisas publicadas para el día del cálculo en la página de Internet del Banco Central Europeo, con seis (6) cifras decimales, aproximando el último número por el sistema de redondeo. Cuando la tasa de conversión de la divisa no se encuentre en dicha página, se debe utilizar la tasa de conversión frente al dólar americano publicada por el Banco Central del respectivo país.

3.5.121.

Por su parte, los proveedores de precios deben tener en cuenta en sus metodologías de valoración que para traer a valor presente los flujos en pesos colombianos de los distintos instrumentos financieros derivados y productos estructurados se deben emplear tasas cero cupón en pesos; mientras que, si dichos flujos están denominados en otras monedas, deben descontarse utilizando la tasa de interés más líquida que exista en el país al que pertenezca la moneda, para el plazo de que se trate.

3.5.122.

Cuando se decida modificar, válidamente entre las partes, el plazo del contrato de un determinado instrumento financiero derivado, en cualquier momento de su vigencia, no se debe entender dicho cambio como una nueva operación, sino como una reestructuración de las condiciones inicialmente pactadas. Por lo tanto, su revelación contable y en los formatos de reporte corresponde a la ~~de la~~ operación original, ajustada a las condiciones de la modificación realizada.

3.5.123.

Para el caso de productos estructurados separables (según lo establecido ~~en el numeral 5.3 entre los párrafos 3.5.90. y 3.5.93.~~ del presente capítulo), además del valor razonable

del producto, el proveedor de precios también debe suministrarle a la entidad vigilada el valor razonable de cada uno de sus componentes (derivados y no derivados).

- **7.2.2.—Instrucciones de valoración cuando los instrumentos financieros derivados y los productos estructurados son compensados y liquidados en una CRCC**

3.5.124.

Con independencia de su compensación y liquidación en una CRCC, los futuros y demás instrumentos financieros derivados que se transen y estén inscritos en bolsas o sistemas de negociación deben valorarse sobre la base del respectivo valor razonable en la fecha de valoración o de la información para su valoración, según corresponda, obtenido por el proveedor de precios en la bolsa o sistema en donde esté inscrito y la entidad vigilada lo haya negociado. Adicionalmente, cuando el subyacente de los futuros o de tales instrumentos corresponda a un índice bursátil, se debe tener en cuenta el factor de conversión de los puntos del índice en valores monetarios que aplica la respectiva bolsa o sistema.

3.5.125.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados y de los productos estructurados que se compensen y liquiden en una CRCC debe atender las siguientes instrucciones ~~siguientes~~:

~~b.a.~~ 7.2.2.1. Cuando se trate de compensación y liquidación diaria y al vencimiento, desde la fecha en la que la cámara se interpone como contraparte hasta la fecha del vencimiento de la operación, dicho valor corresponde a aquel informado diariamente, y de manera simultánea, por la respectiva cámara a todos los agentes o participantes del mercado de acuerdo con lo establecido en su respectivo reglamento y/o demás regulación interna. Lo anterior, sin perjuicio de la publicación que le corresponde realizar a los proveedores de precios para valoración a las entidades vigiladas que los contrataron.

~~e.b.~~ 7.2.2.2. Cuando se trate de compensación y liquidación únicamente al vencimiento, desde la fecha en la que una cámara se interpone como contraparte hasta ~~un(1)~~ día antes de la fecha de vencimiento o fecha en la cual ocurre la compensación y liquidación de la operación por parte de la cámara, dicho valor corresponde a aquél que diariamente sea calculado por los proveedores de precios para valoración autorizados por la SFC y, con la misma periodicidad, provisto por éstos a las respectivas entidades vigiladas que los contrataron; y

~~d.c.~~ 7.2.2.3. Cuando se trate de compensación y liquidación únicamente al vencimiento, en la fecha de vencimiento o de compensación y liquidación final de la operación por parte de una cámara, dicho valor corresponde a aquél informado simultáneamente por la respectiva cámara a todos los proveedores de precios para valoración autorizados por la SFC y demás agentes o participantes del mercado, de acuerdo con lo establecido en su respectivo reglamento y/o demás regulación interna. Lo anterior, sin perjuicio de la publicación que le corresponde realizar a los proveedores de precios para valoración a las entidades vigiladas que los contrataron.

- **7.2.3. Ajustes por riesgo de crédito de la contraparte (CVA) y propio (DVA) de las operaciones con instrumentos financieros derivados negociados en el OTC o no estandarizados**

3.5.126.

Para efectos de reconocimiento, medición, valoración, de presentación de Estados Financieros, y de revelación y reporte de información a la SFC y revelación en los estados financieros, las entidades vigiladas deben incorporar diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte o CVA ("Credit Valuation Adjustment") o el ajuste por riesgo de crédito propio o DVA ("Debit Valuation Adjustment") en el cálculo del valor razonable ("libre de riesgo") de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados que tengan en sus portafolios. Igualmente, de acuerdo con los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento, el valor de los ajustes por CVA o DVA debe reconocerse en el estado de resultado o en el ORI, según corresponda.

3.5.127.

Los ajustes por CVA y DVA no aplican cuando una CRCC se interpone como contraparte de entidades vigiladas en operaciones con instrumentos financieros derivados.

3.5.128.

Las entidades vigiladas deben tomar de su proveedor de precios la metodología para evaluar diariamente los ajustes por CVA y DVA para estos instrumentos, según corresponda, y toda la información que para estos efectos el proveedor suministre. Estas metodologías pueden ser objetadas en cualquier momento por la SFC. Si el respectivo proveedor no cuenta con dicha metodología, la entidad puede aplicar la metodología y procedimientos internos que considere adecuados para dicho cálculo. En todo caso, todos los Fondos de Pensiones y de Cesantía deben aplicar la misma metodología de cálculo para los ~~dos~~(2) ajustes mencionados.

3.5.129.

Las metodologías para la medición del ajuste por CVA y por DVA de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados deben considerar, como mínimo, los ~~siete~~(7)siguientes criterios ~~siguientes~~:

~~b.a.~~ 7.2.3.1. Plazo para el cumplimiento y liquidación de la operación;1

~~e.b.~~ 7.2.3.2. Fortaleza financiera: de la contraparte para el CVA y propia para el DVA;1

~~d.c.~~ 7.2.3.3. Acuerdos de neteo o compensación con contrapartes de operaciones con instrumentos financieros derivados. En este caso, el ajuste por CVA y por DVA debe calcularse para todo el portafolio de operaciones con derivados que se hallen abiertas con la respectiva contraparte y no de manera individual por operación;1

~~e.d.~~ 7.2.3.4. Garantías asociadas a la operación;1

~~f.e.~~ 7.2.3.5. Calificación de riesgo, cuando exista, otorgada por al menos una sociedad calificadora de riesgos reconocida internacionalmente o autorizada en Colombia, según corresponda;1

~~g.f.~~ 7.2.3.6. Circunstancias o eventos exógenos que puedan afectar la capacidad de pago y el cumplimiento de obligaciones: de la contraparte para el CVA y propias para el DVA;1 y 2

~~h.g.~~ 7.2.3.7. Los demás que la entidad considere relevantes.

~~De acuerdo con~~ 3.5.130.

En los casos en los cuales el contrato marco utilizado por las partes incluya acuerdos de neteo o compensación, los ajustes por riesgo de contraparte y riesgo propio (CVA o DVA) se deben calcular para la posición neta del portafolio de instrumentos financieros

derivados que se encuentren abiertos con ~~una misma~~a contraparte, ~~negociados en~~. Este resultado global para el ~~OTC o que no sean estandarizados y no se compensen y liquiden en una CRGC; se deben calcular los ajustes por riesgo de contraparte y riesgo propio correspondientes y determinar el neto (CVA o DVA) de dicho portafolio para la fecha de valoración respectiva; el cual debe afectar el valor razonable de las operaciones individuales. En estos casos, el ajuste por CVA o por DVA que corresponda debe calcularse sobre el neto de los valores razonables de las posiciones del portafolio con la misma contraparte.~~

~~Lo anterior, siempre que en el contrato marco señalado en el Anexo 2 del presente Capítulo o en el contrato ISDA (International Swaps & Derivatives Association) estén pactados acuerdos de neteo o compensación. Es necesario, a su vez,~~3.5.131.

Igualmente, cuando existan acuerdos de neteo o compensación se deben tener en cuenta las reglas aplicables dentro de los procesos concursales, tomas de posesión, acuerdos globales de reestructuración de deudas y regímenes de insolvencia, según el caso. ~~Quando se trate de neteos, el ajuste por CVA o por DVA neto que corresponda debe calcularse sobre el neto de los valores razonables de las posiciones del portafolio con la misma contraparte.~~

~~Quando se tiene sólo una operación con una contraparte, es decir, cuando no hay un portafolio o cuando, de haberlo, no se cumpla la condición del contrato marco señalada previamente, cada operación debe tratarse de forma individual; en donde si la misma es de naturaleza activa (pasiva), se debe incorporar un ajuste por CVA (DVA) o cero, en su defecto;~~

3.5.132.

El ajuste por CVA es diferente al valor obtenido del cálculo de la Exposición Crediticia a la que se refiere el anexo 3 del presente capítulo, ya que esta última incorpora la medición de la variación máxima probable durante la vida del instrumento financiero derivado ~~(a través de la Exposición Potencial Futura) y debe aplicarse independientemente de si el valor razonable de la operación es positivo (Costo de reposición) o negativo.~~

- ~~7.2.4. Valor~~**Precio de referencia del emisor de opciones y productos estructurados como valor razonable**

3.5.133.

De manera excepcional, cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para calcular diariamente el valor razonable para las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados, se puede tomar el precio de referencia (registrado a la hora de cierre diario del mercado) del emisor de estos instrumentos, sólo si dicho emisor está calificado en sus obligaciones mínimo como grado de inversión, ya sea por al menos una sociedad calificadora de riesgos reconocida internacionalmente, si el emisor es extranjero, o por al menos una sociedad calificadora autorizada en Colombia, si el emisor es una persona jurídica domiciliada en el país y ha acordado con los compradores de la operación la obligación de proveer diariamente un valor de referencia ~~(“bid”~~(bid), el cual debe estar publicado ya sea en las páginas de ~~“Bloomberg”~~Bloomberg o ~~“Reuters”~~Reuters o, en su defecto, en la página web del emisor. A su vez, el emisor debe garantizar la recompra de la opción o del producto, a discrecionalidad del comprador o tenedor, en determinadas fechas.

3.5.134.

~~Quando, de acuerdo con lo anterior~~ el valor de referencia diario del emisor sea el valor razonable, la entidad vigilada adquirente debe tener perfecta comprensión y claridad de las características contractuales específicas del instrumento o producto, del tipo de precio (limpio o sucio) y de la correcta conversión a pesos colombianos, cuando aplique, entre otros; lo cual debe estar técnicamente sustentado, documentado y aprobado por el comité de riesgos de dicha entidad. ~~Asimismo~~Así mismo, debe estar debidamente argumentado por qué el respectivo proveedor de precios no está en capacidad de calcular el valor razonable de la operación e informarlo a la Dirección de Riesgos de

Mercado de la SFC, dentro de un período inferior a ~~cinco~~(5) días hábiles siguientes al día de negociación de la operación.

3.5.135.

Lo establecido ~~en el presente subnumerat~~entre los párrafos 3.5.133. y 3.5.135. no es aplicable si la entidad vigilada adquirente de la opción o del producto estructurado pertenece al mismo grupo económico del emisor, dados los posibles conflictos de interés.

• ~~7.2.5.~~ **Valoración de productos estructurados**

3.5.136.

De acuerdo con lo establecido en los párrafos del 3.5.117. al 3.5.123., los productos estructurados se deben medir y contabilizar a valor razonable, de forma consistente con los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento.

3.5.137.

Si el producto estructurado tiene estipulado algún tipo de cargo o penalización por la redención anticipada del mismo por parte del emisor, ello debe estar explícito en el prospecto del producto al igual que la forma de liquidarlo. ~~Dicho cargo lo deben registrar las entidades vigiladas en sus estados financieros en la fecha en la que ocurra la redención anticipada, si ello ocurriere, sin afectar entre tanto la valoración diaria del producto.~~

~~Cuando, según las instrucciones establecidas en el presente Capítulo,~~3.5.138.

Cuando el valor de referencia diario del emisor sea el valor razonable del producto, los valores de los parámetros que deben incorporarse diariamente en las fórmulas de cálculo son de entera responsabilidad de la entidad vigilada adquirente del producto y, por consiguiente, debe conocerlos y poderlos informar en el momento en que la SFC lo requiera.

~~Por otra parte, cuando el estructurador y/o emisor incurra en costos o gastos de estructuración y/o administración del producto estructurado se debe acoger al tratamiento contable establecido en los nuevos marcos técnicos contables expedidos por las autoridades de normalización y regulación técnica establecidas en el art. 6 de la Ley 1314 de 2009.~~

• ~~7.2.6.~~ **Excepciones a las reglas generales de valoración**

3.5.139.

Tratándose de procesos de titularización de cartera, cuando en la estructura autofinanciada se incorporen instrumentos financieros derivados como mecanismo de cobertura del riesgo de tasa de interés entre el activo subyacente y el pasivo correlativo de la estructura y tales instrumentos derivados tengan vocación de permanencia hasta la terminación del proceso de titularización, la valoración de los mismos debe ser mensual y con referencia a la tasa interna de retorno (TIR) del pasivo conformado por los valores emitidos. Lo anterior tendrá lugar siempre que se cumplan todos y cada uno de los ~~tres~~(3) requisitos siguientes:

~~b.a.~~ ~~7.2.6.1.~~ Que en el reglamento de emisión de los títulos que conforman el pasivo correlativo se haya definido expresamente la utilización de operaciones con instrumentos financieros derivados, desde la misma fecha de la emisión, como un mecanismo de cobertura de la estructura; es decir, que la cobertura con instrumentos financieros derivados nazca también en $t=0$.

~~e.b.~~ ~~7.2.6.2.~~ El instrumento financiero derivado que se haya estructurado tenga una eficacia de la cobertura de cien por ciento (100%) ~~y 0%).~~

~~d.c.~~ ~~7.2.6.3.~~ En el reglamento de emisión se haya estipulado expresamente que el agente de manejo de la emisión no está autorizado para negociar operaciones con instrumentos financieros derivados adicionales a las que se realicen en la fecha en la que nace la emisión de la estructura autofinanciada.

~~7.3.~~ Reconocimiento contable

- ~~7.3.1.~~ **Reconocimiento de operaciones con instrumentos financieros derivados**

- ~~7.3.1.1.~~ **Aspectos generales del reconocimiento contable**

3.5.140.

El registro de los instrumentos financieros derivados debe emplear los códigos contables que se encuentran habilitados en el Catálogo Único de Información Financiera ~~para~~ CON Fines de Supervisión, (CUIF), diferenciándolos por el tipo de instrumento, su finalidad y clase de subyacente. Para estos efectos, los instrumentos financieros derivados de inversión de que trata el subnumeral 3.5.2 del artículo 2.6.12.1.2 y el subnumeral 3.4.2 del artículo 2.31.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, deben tener el mismo tratamiento que los instrumentos financieros derivados con fines de negociación.

3.5.141.

Cuando una entidad vigilada compre una opción, ~~sea 'call' o 'put'~~, el reconocimiento tanto de la prima pagada como de sus variaciones diarias a valor razonable debe efectuarse siempre en las respectivas subcuentas de opciones en el activo. Por su parte, cuando la entidad vigilada emita la opción, el reconocimiento de la prima recibida y de sus variaciones diarias a valor razonable debe efectuarse siempre en las respectivas subcuentas de opciones en el pasivo.

~~No se deben efectuar neteos entre operaciones ni saldos favorables y desfavorables de diferentes instrumentos financieros derivados, incluso si éstos son del mismo tipo o si las partes contratantes han pactado cláusulas de neteo o de compensación. Así, por ejemplo, no se pueden netear operaciones 'forward' peso-dólar que tengan valores razonables de signos opuestos, sino que cada una de ellas debe registrarse en el activo o en el pasivo, según corresponda.~~

~~En todo caso, cuando se trate de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura realizadas por fondos de pensiones o de cesantías o por fondos de inversión colectiva (FICs), cualquier ganancia o pérdida arrojada por dichos instrumentos debe registrarse siempre en el estado de resultados de los mismos.~~

~~7.3.1.2.~~ 3.5.142.

El reconocimiento de las posiciones a favor y contra en operaciones con instrumentos financieros derivados, así como su posterior presentación en los estados financieros, debe cumplir con los requisitos previstos en los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento.

- **Instrumentos financieros derivados negociados en el OTC o ~~son~~ no estandarizados ~~at ser~~ aceptados posteriormente por una CRCC**

3.5.143.

Los instrumentos financieros derivados que se negocian inicialmente en el OTC o que son no estandarizados, ~~y~~ que posteriormente, ~~por acuerdo entre las partes,~~ se llevan a una CRCC (que se interponga como contraparte) para su compensación y liquidación diaria y al vencimiento, ~~o únicamente al vencimiento, en donde la misma se interponga como contraparte de la~~

~~operación~~, se deben reconocer por su valor razonable en las respectivas cuentas de derivados según el tipo de instrumento, su finalidad y clase de subyacente.

• ~~7.3.2.~~ **Reconocimiento de productos estructurados**

3.5.144.

Cuando una entidad vigilada adquiere un producto estructurado no separable, se debe reconocer como una inversión. ~~Si dicho producto es separable y se cumple cualquiera de las dos (2) condiciones siguientes: i) tiene precio en un mercado líquido, o ii) se toma el valor de referencia diario del emisor, se debe reconocer como si se tratara de un producto estructurado no separable.~~

~~En cualquier otro caso, valga decir, cuando un proveedor~~3.5.145.

Igualmente, se debe reconocer como una inversión (tratamiento aplicable a los productos no separables) aquellos productos estructurados separables que cumplan cualquiera de ~~precios provea el~~ las 2 siguientes condiciones: (i) tener un precio en un mercado líquido, o (ii) tener un valor de ~~un producto estructurado separable o cuando la entidad tome la información para~~ valoración referencia diario dado por el emisor.

3.5.146.

Para el caso de su proveedor, según corresponda o, en los casos que aplique, una CRCC publique el valor~~los~~ productos estructurados separables, el reconocimiento de cada componente del producto, los distintos componentes del mismo deben reconocerse por su respectivo debe realizarse por su valor razonable de forma independiente, en las cuentas ~~correspondientes~~ que corresponda.

3.5.147.

En cualquiera de los casos anteriores, el reconocimiento contable de los productos estructurados debe cumplir los requisitos previstos en los marcos técnicos normativos de información financiera y de aseguramiento.

3.5.148.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando se trate de una entidad vigilada que ~~‘empaqueta’ y~~ vende un producto estructurado cuyos componentes provengan de distintas contrapartes y la entidad vigilada establezca expresamente en el prospecto del producto que se hace responsable del pago del mismo, debe contabilizarlo como un todo por su valor razonable.

~~7.4.~~ **Revelación de instrumentos financieros derivados y de productos estructurados**

• ~~7.4.1.~~ **Notas a los estados financieros**

3.5.149.

Las entidades vigiladas deben revelar en las notas a los estados financieros toda la información que exigen los ~~nuevos~~ marcos técnicos ~~contables expedidos por las autoridades~~ normativos de ~~normalización~~ información financiera y ~~regulación técnica establecidas en el art. 6 de la Ley 1314 de 2009;~~ aseguramiento, así como la información ~~prudencial que requiera la SFC, la cual se encuentra~~ requerida en los demás capítulos de la CBRAPIF en ~~las notas de la taxonomía XBRL~~ relación con los instrumentos financieros derivados y sus riesgos asociados.

• ~~7.4.2.~~ **Fichas técnicas**

~~Tanto la Ficha Técnica~~ 3.5.150.

Las entidades vigiladas deben remitir a la SFC las fichas técnicas de que trata del anexo 1 ~~como la~~ y del anexo 4 ~~señaladas a continuación deben enviarse~~ del presente capítulo, mediante una comunicación escrita dirigida a la Delegatura para ~~Supervisión de~~ Riesgo de Mercado y Liquidez ~~de la SFC,~~ acompañada por los debidos soportes en medio magnético o electrónico, cuando ~~sea necesario.~~

~~7.4.2.1. Ficha técnica de instrumentos financieros derivados y productos estructurados (Anexo 1) y ficha técnica de instrumentos financieros derivados de crédito y productos estructurados que involucren derivados de crédito (Anexo 4)~~

~~Las entidades vigiladas tienen la obligación de diligenciar y remitir a la SFC la Ficha Técnica del Anexo 1 o la Ficha técnica del Anexo 4 del presente Capítulo cuando se cumplan~~ simultáneamente los ~~dos (2)~~ siguientes requisitos ~~siguientes:~~ :

~~b.a.~~ 7.4.2.1.1. Se trate de un nuevo tipo de instrumento financiero derivado o de producto estructurado, o se trate de un instrumento financiero derivado cuyo tipo de subyacente sea distinto al de otros tipos de instrumentos financieros derivados ya negociados por la correspondiente entidad vigilada.

~~7.4.2.1.2. Se trate de~~ alguno de los tres (3) casos siguientes:

~~7.4.2.1.2.1. Instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, independientemente del tipo de instrumento;~~

~~7.4.2.1.2.2. Instrumentos financieros derivados con fines de negociación referidos a la compra o emisión de estrategias con instrumentos financieros derivados básicos o de instrumentos financieros derivados exóticos;~~ o

~~i.b.~~ 7.4.2.1.2.3. Emisión de y productos estructurados exóticos, en los términos del presente capítulo.

3.5.151.

El envío de esta información se debe realizar a más tardar dentro de los ~~diez (10)~~ días hábiles inmediatamente siguientes a la fecha en la cual se celebren las correspondientes operaciones.

~~Para los instrumentos financieros derivados de crédito y los productos estructurados que involucren derivados de crédito que cumplan con los dos (2) requisitos establecidos en el subnumeral 7.4.2.1, las entidades vigiladas deben reportar la Ficha Técnica del Anexo 4:~~

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS
Página 24

ANEXO 5. INSTRUCCIONES CONTABLES APLICABLES A LAS OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CON PRODUCTOS ESTRUCTURADOS DE ACUERDO CON LO ESTABLECIDO POR LA CIRCULAR EXTERNA 041 DE 2015

Las entidades vigiladas y negocios de que trata la instrucción segunda de la Circular Externa 041 de 2015 deben cumplir las reglas establecidas en el presente Anexo, para efectos del tratamiento contable de las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados realizadas por las mismas, con sujeción a los plazos allí señalados:

1. CONTABILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, PARTIDAS CUBIERTAS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

Las entidades vigiladas deben registrar todos sus instrumentos financieros derivados, productos estructurados y partidas cubiertas en sus estados financieros, utilizando las cuentas PUC disponibles, de acuerdo con los lineamientos y criterios contenidos en el presente numeral. Cuando se trate de las “estrategias con instrumentos financieros derivados básicos”, que se definieron en el subnumeral 5.1.5 del presente Capítulo, su tratamiento contable es el que corresponda a cada uno de sus componentes por separado, en las respectivas cuentas PUC establecidas para cada uno de éstos:

Los códigos contables para el registro de los instrumentos financieros derivados se han habilitado para distinguir entre aquéllos con fines de negociación (especulación) o con fines de cobertura. A su vez, al interior de estas clasificaciones se establecen códigos contables para las distintas clases de instrumentos. Los instrumentos financieros derivados que arrojen valor razonable positivo, es decir favorable para la entidad vigilada, se deben registrar en el activo, separando el valor del derecho y el valor de la obligación, excepto en el caso de las opciones, donde el registro contable se efectúa en una sola cuenta. Por su parte, los que arrojen valor razonable negativo, es decir desfavorable para la entidad vigilada, deben registrarse en el pasivo, efectuando la misma separación. Tal tratamiento contable debe aplicarse tanto si los instrumentos financieros derivados se realizan con fines de negociación o con fines de cobertura:

No obstante, cuando una entidad vigilada compra opciones, sea “call” o “put”, el registro contable tanto de la prima pagada como de sus variaciones diarias a valor razonable debe efectuarse siempre en las respectivas subcuentas de opciones en el lado del activo. Por su parte, cuando una entidad vigilada venda opciones, sea “call” o “put”, el registro contable de la prima recibida y de sus variaciones diarias a valor razonable debe efectuarse siempre en las respectivas subcuentas de opciones en el lado del pasivo:

Cuando el valor razonable del instrumento financiero derivado arroje cero (0), ya sea en la fecha inicial o en otra fecha posterior, su registro contable debe realizarse en el activo si se trata de un instrumento financiero derivado con fines de negociación. Pero si es un instrumento financiero derivado con fines de cobertura, su registro contable, en ese caso, debe realizarse en el lado del balance que corresponda –activo o pasivo– sobre la base de que debe registrarse en el lado opuesto a aquél en el que se encuentra registrada la partida cubierta:

En las cuentas del balance no se deben efectuar neteos entre saldos favorables y desfavorables de diferentes instrumentos financieros derivados, incluso si éstos son del mismo tipo. Así, por ejemplo, no se pueden netear operaciones “forward” peso-dólar que tengan valor razonable de signo opuesto, sino que cada una de ellas debe registrarse en el activo o en el pasivo, según corresponda:

Dado que los instrumentos financieros derivados deben valorarse desde el mismo día de su celebración, su valor razonable puede ser diferente de cero (0) al cierre de la fecha inicial y así debe registrarse en la contabilidad:

Por otra parte, comoquiera que en la fecha de celebración de una opción suele tener lugar el pago o recibo de una prima, que corresponde al valor por el cual las partes negocian la opción, las variaciones en el valor razonable de la opción con respecto a dicho valor inicial, efectivamente pagado, que resulten como producto de la valoración diaria, deben afectar el estado de resultados y/o la cuenta patrimonial correspondiente, según se trate de un instrumento financiero derivado celebrado con fines de negociación o de cobertura:

También, en relación con las opciones, el monto fijo nominal pactado multiplicado por el respectivo valor o tasa de ejercicio acordada por los contratantes, debe reportarse por las entidades vigiladas en las respectivas cuentas de orden contingentes habilitadas para el efecto:

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

Página 24

En la fecha de liquidación de los instrumentos financieros derivados se deben cancelar los saldos correspondientes de las cuentas de balance (incluidas las cuentas patrimoniales empleadas cuando se trate del registro de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura) y cualquier diferencia se debe imputar como utilidad o pérdida en las respectivas cuentas del estado de resultados, según aplique. Si el saldo acumulado del instrumento financiero derivado en dicha fecha es positivo, debe registrarse inmediatamente en la subcuenta de ingresos, y si es negativo, debe contabilizarse en la respectiva subcuenta de egresos. Este procedimiento debe llevarse a cabo de manera independiente, instrumento por instrumento, cada vez que éstos se liquiden:

En todo caso, cuando se trate de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura realizados por fondos, cualquier ganancia o pérdida arrojada por dichos instrumentos debe registrarse siempre en el estado de resultados de los mismos:

Adicionalmente, cuando se realicen operaciones con instrumentos financieros derivados de crédito, las entidades vigitadas deben registrar en su contabilidad la prima, ‘fee’ o ‘spread’ a pagar por concepto de estas operaciones, como un gasto en la cuenta definida para dichos efectos:

Cuando se trate de operaciones con instrumentos financieros derivados en los cuales una CRCC se interponga como contraparte de los mismos y su compensación y liquidación se realice diariamente y al vencimiento, el derecho es igual a la obligación y su registro contable debe realizarse en el balance en las cuentas de futuros o en aquéllas habilitadas para el efecto. Si por el contrario, la compensación y liquidación de dichas operaciones se realiza únicamente al vencimiento, el derecho es generalmente diferente de la obligación y su registro contable debe efectuarse en el balance en las respectivas

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS
Página 25

cuentas de derivados, de acuerdo con su finalidad, tipo y subyacente, de la misma forma en que se realiza para el registro de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados, aplicando las instrucciones contables correspondientes:

Cuando se trate de productos estructurados en los cuales una CRGC se interponga como contraparte de los mismos, independientemente de si su liquidación es diaria y al vencimiento o únicamente al vencimiento, su registro contable se debe efectuar en las respectivas cuentas habilitadas para el efecto, aplicando las instrucciones contables correspondientes:

1.1. Contabilización de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación

Las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de negociación se deben contabilizar en el balance, desde la fecha de celebración de los mismos, por su valor razonable. Cuando en la fecha inicial el valor de los contratos sea cero (0), es decir que no se realizan pagos ni entregas físicas entre las partes, no debe afectarse el estado de resultados. En las valoraciones subsiguientes, las variaciones en el valor razonable deben registrarse en el estado de resultados de acuerdo con la regla que se enuncia a continuación:

Independientemente de si la variación acumulada del valor razonable de una operación con instrumentos financieros derivados con fines de negociación es positiva (utilidad) o negativa (pérdida), dicha variación debe quedar revelada diariamente en el estado de resultados en la respectiva subcuenta de ingresos o egresos donde la operación deba registrarse, según se trate de una utilidad acumulada o de una pérdida acumulada, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes. De la misma manera, debe procederse con cada una de las operaciones que haya negociado la entidad vigilada:

1.2. Contabilización de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura

La contabilización de las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura depende del tipo específico de cobertura de que se trate, tal como se explica a continuación:

Con independencia de si la variación acumulada del valor razonable de la operación con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura es positiva (utilidad) o negativa (pérdida), aquella parte de tal variación que se registre diariamente en el estado de resultados debe contabilizarse en la respectiva subcuenta de ingresos o egresos donde el instrumento financiero derivado deba registrarse, según se trate de una utilidad acumulada o de una pérdida acumulada, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes:

A su vez, aquella parte de la variación acumulada del valor razonable que deba estar registrada diariamente en la cuenta patrimonial habilitada para el efecto debe contabilizarse en ésta con signo positivo o negativo, según corresponda:

En todo caso, el tratamiento contable descrito en el presente numeral es aplicable a las coberturas realizadas con operaciones con instrumentos financieros derivados que se transen o estén inscritas en bolsas o sistemas de negociación o cuya negociación haya ocurrido en el OTC, y que se compensen y liquiden en una CRGC:

1.2.1. Contabilización de las coberturas de valor razonable (Precio justo de intercambio)

Las coberturas de valor razonable se deben registrar de la siguiente forma:

1.2.1.1. Operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura: La totalidad de la ganancia o pérdida que surja al valorar las operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de valor razonable se debe reconocer inmediatamente en el estado de resultados, en forma similar a lo establecido en el numeral 1.1 del presente anexo, pero utilizando las correspondientes cuentas PUC para instrumentos con fines de cobertura; y

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS
Página 25

1.2.1.2. Partidas cubiertas: La totalidad de la ganancia o pérdida atribuible al riesgo cubierto se debe reconocer en el valor en libros de la partida cubierta, de tal forma que ésta se halle a valor razonable. Sus variaciones tienen como contrapartida la subcuenta pertinente del estado de resultados, incluso si se trata de una partida cubierta que se valore al costo:

Quando una entidad vigilada suscriba un compromiso en firme para adquirir un activo o asumir un pasivo que sea una partida cubierta, dentro de una cobertura de valor razonable, el valor inicial en libros del activo o pasivo que resulte del cumplimiento del compromiso en firme, se debe ajustar para incluir la variación acumulada en el valor razonable de dicho compromiso que sea atribuible al riesgo cubierto que se haya reconocido en el balance:

1.2.2. Contabilización de las coberturas de flujos de efectivo

Las coberturas de flujos de efectivo se deben contabilizar de la siguiente forma:

1.2.2.1. Operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura: La ganancia o pérdida acumulada de la operación con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura de flujos de efectivo se debe reconocer directamente en la cuenta patrimonial “Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura – Coberturas de flujos de efectivo”, con el signo correspondiente:

En la fecha en la que se liquide con la contraparte algún flujo de la operación con instrumentos financieros derivados, la entidad vigilada debe registrar el valor del flujo neto liquidado, ya sea positivo o negativo, en la subcuenta correspondiente de ingresos o egresos, de acuerdo con las instrucciones del numeral 1.2 del presente anexo:

En la fecha en la que se termine la cobertura por darse alguno de los supuestos del subnumeral 1.2.4 del presente anexo, el resultado acumulado de la operación utilizada para este tipo de cobertura, que se halle en la subcuenta patrimonial “Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura – Coberturas de flujos de efectivo” se debe trasladar al estado de resultados en la respectiva subcuenta para instrumentos financieros derivados; y

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

Página 26

1.2.2.2. Partidas cubiertas: La entidad vigilada deberá proyectar los flujos de efectivo de las partidas cubiertas objeto de la cobertura y traerlos a valor presente usando como tasas de descuento las mismas tasas de interés cero cupón utilizadas para la valoración del instrumento financiero derivado empleado para la cobertura:

Los flujos de las partidas cubiertas atribuibles al margen pactado sobre la tasa variable (cuando haya), cuyo riesgo no se desee cubrir por la entidad, no deben incluirse para el cálculo del valor presente de las partidas cubiertas, sino que para la cuantificación y registro de los mismos se debe seguir la metodología de contabilidad aplicable, similar a lo que sucede con cualquier posición del Libro Bancario que no se propone cubrir:

La contabilización de las partidas cubiertas debe efectuarse con el siguiente procedimiento:

1.2.2.2.1. La partida cubierta continúa registrándose por su valor nominal respectivo en cada fecha, en las mismas cuentas de balance y de estado de resultados, con la misma metodología y dinámica como ocurriría si no tuviera cobertura; y

1.2.2.2.2. Desde la fecha en la que nace la cobertura con operaciones con instrumentos financieros derivados, simultáneamente con el registro del subnumeral 1.2.2.2.1 anterior, debe registrarse el valor presente de la partida cubierta en la respectiva subcuenta de orden creada para tal efecto, procedimiento que se mantendrá hasta tanto haya lugar al tratamiento contable especial para la operación con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura:

De la misma manera antes descrita debe procederse con cada una de las partidas cubiertas que haya celebrado la entidad vigilada:

1.2.3. Contabilización de las coberturas de una inversión neta de un negocio en el extranjero (activos o pasivos en moneda extranjera)

Las coberturas de una inversión neta de un negocio en el extranjero se deben contabilizar de la siguiente forma:

1.2.3.1. Operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura: Para reconocer el efecto que se propone este tipo de cobertura, se debe registrar el valor de la alícuota diaria que resulte de la causación de la revaluación o devaluación implícita pactada en la operación con instrumentos financieros derivados y de los movimientos en la tasa de cambio, en la subcuenta correspondiente del estado de resultados, de acuerdo a la revaluación o devaluación implícita pactada en el derivado, calculada con la tasa representativa del mercado (TRM) vigente para el día de la negociación:

Así mismo, la ganancia o pérdida acumulada de la operación con instrumentos financieros derivados debe ser reconocida en el estado de resultados según lo establecido en el inciso anterior y la diferencia deberá registrarse en la cuenta patrimonial “Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura – Coberturas de activos o pasivos en moneda extranjera”, con el signo correspondiente:

En la fecha en la que se termine la cobertura por darse alguno de los supuestos del subnumeral 1.2.4 del presente anexo, el resultado acumulado de la operación con instrumentos financieros derivados utilizada para este tipo de cobertura, que se halle en la subcuenta patrimonial “Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en instrumentos financieros derivados con fines de cobertura – Coberturas de activos o pasivos en moneda extranjera” se debe trasladar al estado de resultados en la respectiva subcuenta para operaciones con instrumentos financieros derivados; y

1.2.3.2. Partidas cubiertas: La contabilización de las partidas cubiertas debe efectuarse con el procedimiento descrito en el subnumeral 1.2.2.2 del presente anexo, con la diferencia de que deben emplearse las subcuentas de orden correspondientes para este tipo de cobertura:

1.2.4. Terminación del tratamiento contable especial para las coberturas con operaciones con instrumentos financieros derivados

El tratamiento contable especial para las coberturas con operaciones con instrumentos financieros derivados debe terminar cuando:

1.2.4.1. La operación con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura expira, cuando el derivado es vendido o, cuando siendo procedente, el mismo es ejercido. Para este efecto, la sustitución o renovación de dicho instrumento por otro no se considera un vencimiento o terminación de la cobertura, a menos que ello esté contemplado en la estrategia de cobertura documentada por la entidad vigilada;

1.2.4.2. La cobertura deje de cumplir los requisitos establecidos en el numeral 6 del presente capítulo para la contabilidad de coberturas;

1.2.4.3. La cobertura no cumpla con una alta eficacia; o

1.2.4.4. La entidad vigilada revoque la designación de la operación con instrumentos financieros derivados para efectuar la cobertura;

1.3. Contabilización de productos estructurados

1.3.1. Contabilización por parte de una entidad vigilada adquirente de productos estructurados

Quando se trate de un producto estructurado no separable (según lo establecido en el numeral 5.3. del presente Capítulo), las entidades vigiladas deben contabilizar su valor razonable en la respectiva subcuenta del activo (por ejemplo la cuenta 13 en el PUC para el Sistema Financiero). Las variaciones diarias del mismo afectan la respectiva subcuenta del estado de resultados (cuenta de utilidades o pérdidas por valoración):

Por otra parte, cuando se trate de un producto estructurado separable (según lo establecido en el numeral 5.3. del presente Capítulo), siempre que tenga un precio en un mercado líquido o que, de acuerdo con lo señalado en el subnumeral

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS
Página 27

7.2.1. del presente capítulo, la entidad vigilada tome el valor de referencia diario del emisor, se debe contabilizar el producto de la misma manera que se señaló en el párrafo anterior.

En cualquier otro caso, valga decir, cuando un proveedor de precios provea el precio de un producto estructurado separable o cuando la entidad tome la información para valoración de su proveedor, según corresponda o, en los casos que aplique, una CRGC publique el precio del producto, los distintos componentes del mismo deben reconocerse por su valor razonable, en forma separada, en las respectivas subcuentas del balance, de acuerdo con las reglas que aplican para cada componente. En todo caso, el componente no derivado siempre se debe contabilizar en el activo (cuenta 13 en el PUG para el Sistema Financiero), mientras que el componente derivado se debe contabilizar en el activo o pasivo según corresponda (cuenta 15 ó 23 del PUG para el Sistema Financiero). Por su parte, los registros en el estado de resultados deben ser los mismos que se hacen para contabilizar por separado la variación en el valor razonable de cada uno de sus componentes.

1.3.2. Contabilización por parte de una entidad vigilada emisora de productos estructurados

Cuando una entidad vigilada emita un producto estructurado, es opcional para la misma registrarlo como un todo por su valor razonable en una sola cuenta del pasivo o en forma separada, contabilizando el componente no derivado por su valor nominal en la subcuenta pertinente y el componente derivado por su valor razonable en las subcuentas de instrumentos financieros derivados (cuenta 15 ó 23 en el PUG del Sistema Financiero).

En el primer caso, cuando el producto estructurado se contabiliza por su valor razonable, las variaciones diarias del mismo afectan la respectiva subcuenta del estado de resultados (utilidades o pérdidas por valoración), de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes.

Para el segundo caso, cuando los componentes del producto estructurado se registran en forma separada, las variaciones diarias del componente derivado del mismo se deben contabilizar en las respectivas subcuentas de derivados del estado de resultados (cuenta 4129 ó 5129 en el PUG para el Sistema Financiero, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes), es decir, serían los mismos registros que se hacen para contabilizar por separado la variación en el valor razonable de las operaciones con instrumentos financieros derivados.

Sin perjuicio de lo anterior, cuando se trate de una entidad vigilada que ‘empaqueta’ y venda un producto estructurado cuyos componentes provengan de distintas contrapartes, y la entidad vigilada establezca expresamente en el prospecto del producto que se hace responsable del pago del mismo, debe contabilizarlo como un todo por su valor razonable, de la misma manera que se señaló para el primer caso antes mencionado en el presente subnumeral.

1.4. Contabilización de operaciones con instrumentos financieros derivados negociados en el OTG o que no sean estandarizadas y se lleven a una CRGC

A continuación se señalan las instrucciones contables según el tipo de compensación y liquidación de operaciones con instrumentos financieros derivados que se negocian inicialmente en el OTG o que no son estandarizados y que posteriormente, por acuerdo entre las partes, se llevan a una CRGC que acepte interponerse como contraparte de la operación:

1.4.1. Compensación y liquidación diaria y al vencimiento de operaciones con instrumentos financieros derivados

Cuando se ha pactado una compensación y liquidación diaria y al vencimiento, dichas operaciones se deben contabilizar en el balance por su valor razonable en las respectivas cuentas de derivados según su finalidad, desde la fecha de celebración de las mismas hasta la fecha en la que son aceptadas por la respectiva cámara.

Cualquier saldo acumulado que haya en el balance hasta el día en el que la CRGC efectivamente acepta la operación debe llevarse ese día a una cuenta por pagar o por cobrar, según corresponda, a nombre de la CRGC. Esta cuenta se cancelará en el proceso de compensación y liquidación de tal operación, de conformidad con el reglamento de la misma.

CAPITULO XVIII - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

Página 27

A partir del momento en el que la GRCC acepta interponerse como contraparte de dichas operaciones con instrumentos financieros, las mismas deben registrarse en las cuentas de futuros dependiendo de la finalidad del derivado, del subyacente de que se trate y sobre el cual se pactó la operación, o de las cuentas correspondientes habilitadas para el efecto. Es decir, que desde que la operación es aceptada por la respectiva GRCC, el valor del derecho y el valor de la obligación coinciden en magnitud, más no en signo, y diariamente se van actualizando de acuerdo con el respectivo valor razonable o valor de mercado de dicha operación:

Por consiguiente, independientemente de la finalidad de la operación con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados, aceptada por una GRCC, toda variación en su valor razonable sea positiva (utilidad) o negativa (pérdida), debe ser revelada diariamente en el estado de resultados en la respectiva subcuenta de ingresos o egresos de futuros o de las cuentas correspondientes habilitadas para el efecto, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes. Adicionalmente, al cierre del día en el que la operación es aceptada por la respectiva GRCC, al realizar el primer proceso de liquidación de dicha operación, en el cual, además de incluir la variación por concepto de su valoración a valor razonable para ese día, deberá cancelar la cuenta por pagar o por cobrar anteriormente mencionada, y afectar la correspondiente subcuenta de ingresos o egresos de dicha operación por efectos de valoración:

1.4.2- Compensación y liquidación únicamente al vencimiento de operaciones con instrumentos financieros derivados

A diferencia de lo señalado en el subnumeral anterior, cuando la liquidación y compensación de dichas operaciones con instrumentos financieros derivados ocurre únicamente al vencimiento, los valores de derecho y obligación son diferentes, por lo tanto se deben contabilizar en el balance por su valor razonable en las respectivas cuentas de derivados según su finalidad, tipo y subyacente, desde la fecha de su celebración hasta su fecha de vencimiento; es decir, cuando se realiza la compensación y liquidación por parte de la respectiva GRCC, independientemente del momento en que la misma haya aceptado interponerse como contraparte de la operación:

Dependiendo de la finalidad de la operación, la variación en su valor razonable sea positiva (utilidad) o negativa (pérdida), debe ser revelada diariamente en el patrimonio o en el estado de resultados, según corresponda, en la respectiva subcuenta de ingresos o egresos, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes:

2. REVELACIÓN DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CON PRODUCTOS ESTRUCTURADOS EN NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En las notas a los estados financieros las entidades vigiladas deben revelar información específica en relación con las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados, de acuerdo con las situaciones siguientes:

2.1. Nivel significativo de exposición a riesgos financieros

Quando las operaciones con instrumentos financieros derivados y con productos estructurados produzcan un nivel significativo, según el criterio de la propia entidad vigilada, de exposición a riesgos financieros (mercado, crédito, liquidez y tipo de cambio); se debe revelar en forma agrupada por tipo de instrumento financiero derivado o producto estructurado de acuerdo con la clasificación descrita en el numeral 5 del presente Capítulo la siguiente información:

2.1.1. Tipo de instrumento o producto estructurado;

2.1.2. Tipo de riesgo financiero y su respectiva justificación;

2.1.3. El principal, nominal u otro valor similar, que puede ser el valor nocional en que se basen los pagos futuros;

2.1.4. Las garantías recibidas y entregadas. Para este último caso, se debe informar el valor en libros, los plazos y condiciones; y

2.1.5. En el caso en que la operación con instrumentos financieros derivados cuyos flujos de efectivo estén denominados en una moneda diferente al peso colombiano, la divisa en la que se exijan los pagos o cobros;

2.2. Finalidad de cobertura

Quando la entidad vigilada tenga vigentes operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura debe, adicionalmente, revelar lo siguiente:

2.2.1. Descripción de la cobertura;

2.2.2. Descripción de la(s) partida(s) cubierta(s);

2.2.3. Descripción de las operaciones con instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura;

2.2.4. Naturaleza de los riesgos que han sido cubiertos; y

2.2.5. Para las coberturas de flujo de efectivo, los períodos en los cuales se espera que ocurran estos flujos, los ejercicios en los cuales se espera que formen parte de la determinación del resultado del ejercicio, así como una descripción de cualquier contingencia o compromiso en firme no registrado en el balance que tenga dicha cobertura;

2.3. Incumplimiento en la operación

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En caso de cualquier impago materializado por efectos de una operación con instrumentos financieros derivados o productos estructurados, ya sea parcial o total, la entidad vigilada debe revelar los detalles correspondientes a dicho incumplimiento; en particular, la contraparte, la fecha de incumplimiento, el tipo de instrumento o producto que se incumple, el valor en libros de tal incumplimiento y la fecha en que el impago fue subsanado, si ello aplica.