

ÍNDICE SISTEMÁTICO

ABREVIATURAS.....	15
PRÓLOGO.....	19
1. INTRODUCCIÓN	27
2. MARCO JURÍDICO DE LA ACTIVIDAD.....	34
2.1. Normativa Europea	34
2.2. Normativa española.....	38
2.3. Reglamentos de las infraestructuras de mercado	40
2.4. Reconocimiento de ECC de terceros países.....	41
3. COMPENSACIÓN DE DERIVADOS OTC EN ENTIDADES DE CONTRAPARTIDA CENTRAL	45
3.1. Ámbito subjetivo.....	45
3.1.1. Entidades de Contrapartida Central.....	45
3.1.2. Miembros compensadores	49
3.1.2.1. Tipos de miembros compensadores	49
3.1.2.2. Requisitos para ser miembro compensador.....	50
3.1.3. Clientes	56
3.1.3.1. Tipos de clientes	56
3.1.3.2. Aspectos de capital regulatorio	59
3.1.4. Centros de negociación	66
3.1.5. Registros de operaciones	67
3.1.6. Sujetos intervinientes en compensación indirecta ..	69
3.1.7. Otros intervinientes	72
3.2. Ámbito objetivo.....	73
	11

3.3. Ámbito funcional.....	79
3.3.1. Documentación de los instrumentos financieros de- rivados originales	79
3.3.2. Novación de Derivados OTC.....	81
3.3.2.1. Requisitos de novación	85
3.3.2.2. Novación y OTC Original.....	85
3.3.2.3. Notificaciones de la Entidad de Contra- partida Central	87
3.3.3. Régimen de garantías.....	88
3.3.4. Estructura de cuentas que los miembros compen- sadores mantienen en la Entidad de Contrapartida Central.....	93
3.3.5. Acuerdo de compensación contractual y liquida- ción por saldos	100
3.3.6. Acuerdo de compensación contractual y cierre de posiciones	104
3.3.6.1. Vencimiento anticipado de CM Transac- tions.....	104
3.3.6.2. Gestión general de incumplimientos por la Entidad de Contrapartida Central.....	106
3.3.7. Régimen de responsabilidad	112
4. ASPECTOS INFRAESTRUCTURALES DE LA COMPENSACIÓN DE DERIVADOS OTC POR CUENTA DE CLIENTES.....	114
4.1. Cuestiones generales.....	114
4.2. Estructura de cuentas y régimen de garantías de los clien- tes.....	122
4.2.1. Compensación de Derivados OTC de clientes que opten por segregación ómnibus	123
4.2.1.1. Cuentas OSA de posiciones, márgenes y efectivos.....	123
4.2.1.2. Acuerdo de compensación contractual..	124
4.2.1.3. Especialidades en materia de garantías...	126
4.2.2. Compensación de Derivados OTC de clientes que opten por segregación individualizada	127
4.2.2.1. Cuentas ISA de posiciones, de márgenes y de efectivos	127

4.2.2.2.	Acuerdo de compensación contractual ..	128
4.2.2.3.	Especialidades en materia de garantías...	129
4.3.	Incumplimientos en los reglamentos de las Entidades de Contrapartida Central.....	130
5.	ASPECTOS CONTRACTUALES DE LA COMPENSACIÓN DE DERIVADOS OTC POR CUENTA DE CLIENTES	141
5.1.	El contrato marco.....	141
5.1.1.	Naturaleza y objeto: acuerdo de compensación contractual	149
5.1.2.	Liquidación por saldos.....	156
5.1.3.	Confirmaciones	158
5.1.4.	Vencimiento anticipado, cierre de posiciones y privilegio concursal	159
5.2.	Garantías financieras y contratos marco.....	161
5.3.	Configuración del anexo de servicios de compensación	163
5.3.1.	Imbricación del Anexo VI del CMOF propuesto con los reglamentos las Entidades de Contrapartida Central.....	166
5.3.2.	Vinculación de las CM Transactions con las CM-Customer Transactions	167
5.3.3.	Supuestos de modificación y vencimiento de operaciones.....	170
5.3.3.1.	«Neteo» de operaciones	172
5.3.3.2.	Traspaso.....	172
5.3.3.3.	Compresión de carteras.....	174
5.3.3.4.	Suspensión de operaciones por la Entidad de Contrapartida Central.....	175
5.3.4.	Garantías ante el miembro compensador general: cesiones en garantía	175
5.3.5.	Vencimiento anticipado y cierre de posiciones.....	180
5.3.5.1.	Incumplimiento del cliente	181
5.3.5.2.	Incumplimiento del miembro compensador general.....	185
5.3.5.3.	Incumplimiento de la ECC	187
5.3.6.	Algunas consideraciones concursales	190

5.3.6.1.	Concurso del cliente español del miembro compensador general.....	190
5.3.6.2.	Concurso del miembro compensador general español	193
5.3.7.	La portabilidad	201
5.3.8.	Deberes de información	206
5.3.9.	Configuraciones operativas del Anexo VI del CMOF	210
5.3.10.	Los Principios FRANDT	212
5.3.10.1.	Equidad y Transparencia.....	215
5.3.10.2.	Disposiciones contractuales imparciales y racionales.....	216
5.3.10.3.	Prestación de manera equitativa y no discriminatoria de los servicios de compensación a clientes.....	219
5.3.10.4.	Criterios de control de riesgos.....	219
6.	CODA.....	220
7.	BIBLIOGRAFÍA Y DOCUMENTACIÓN EMPLEADAS.....	232