Certificación en Derivados Financieros

1. Presentación

El Artículo No.24 del Acuerdo SUGEF 9-08, en lo concerniente a los Lineamientos sobre operación en materia de derivados, establece que

> *"Los intermediarios deberán cumplir, como mínimo, con los siguientes lineamientos sobre operación:*
> *....*
> *c) El intermediario deberá contar al menos con dos operadores de derivados cambiarios. Los operadores, promotores y al menos una persona de la Unidad de Riesgos, deberán estar certificados por una Institución Certificadora en la materia, aceptada por la SUGEF, que acredite que esas personas cuentan con los conocimientos técnicos y jurídicos suficientes para la ejecución, promoción y gestión de riesgos de operaciones con derivados cambiarios; quienes además deberán conocer las políticas y procedimientos de operación y control, así como los estándares éticos que defina el intermediario."*

Siendo la Bolsa Nacional de Valores, una entidad certificadora, aceptada por la SUGEF, según oficio SUGEF 2177-201104119, del 05 de julio del año 2011; se ofrece el siguiente programa de capacitación como una alternativa para el adiestramiento del recurso humano de las entidades financieras que quieran optar por sus correspondientes acreditaciones como promotor y gestor de riesgos de derivados financieros.

2. Objetivo

El objetivo de este programa es brindar a los participantes las bases conceptuales necesarias para el manejo de derivados financieros en el mercado costarricense, tanto en lo que se refiere a su promoción, como a la gestión de riesgo correspondiente.

3. Estructura del programa

Este programa se ha concebido de manera modular. Estará conformado por tres módulos: el primero de ellos se enfocará en aspectos generales que deben ser conocidos por los interesados en optar por una certificación en materia de derivados.

<table>
<tr><th>Promotores y operadores en derivados financieros</th><th>Gestores de riesgos en derivados financieros</th></tr>
<tr><td colspan="2">Módulo I
Aspectos Generales
• Introducción al Mercado de Valores
(2 sesiones de cuatro horas) 18-20 de octubre
• Marco Regulatorio del Mercado de Derivados Financieros en Costa Rica
(4 sesiones de cuatro horas) 24-26-31 de octubre/02 de noviembre
• Ética Profesional
(2 sesiones de cuatro horas) 07-09 de noviembre</td></tr>
<tr><td colspan="2">Módulo II
Fundamentos Técnicos y Operativos de los Derivados Financieros
• Fundamentos Técnicos de los Derivados Financieros
(8 sesiones de cuatro horas) 14-15-16-17- de noviembre
• Aspectos Operativos y de Procedimiento de los Derivados Financieros
(2 sesiones de cuatro horas) 18 de noviembre</td></tr>
<tr><td colspan="2">Módulo III
Módulo de Especialización</td></tr>
<tr><td>• Elementos de asesoría y promoción de derivados financieros
(2 sesiones de cuatro horas) 21- 23 de noviembre</td><td>• Administración de Riesgos en Derivados Financieros
(6 sesiones de cuatro horas) 22-24-29 de noviembre/ 01-06-08 de diciembre</td></tr>
</table>

El segundo módulo tendrá que ver con los fundamentos técnicos de los derivados y los procedimientos de carácter operativo que han de ser de dominio de los promotores y gestores de riesgo de derivados financieros. El tercer módulo será uno de especialización: en tanto que los promotores serán capacitados en aspectos relacionados con su labor de asesoría y promoción; los gestores de riesgos lo serán en aspectos relacionados con la administración de los riesgos inherentes al manejo de derivados financieros.

4. Contenido Temático

Módulo I
Aspectos Generales
(24 horas)

- Introducción al Mercado de Valores
  (2 sesiones de cuatro horas)
  Ubicación del Mercado de Valores en el Sistema Financiero. Mercados que conforman el Mercado de Valores: Títulos de Deuda, Capitales y operaciones de Derivados. Mercado Primario y Secundario. Principales participantes del mercado de valores.

- Marco Regulatorio del Mercado de Derivados Financieros en Costa Rica
  (4 sesiones de cuatro horas)
  Marco Regulatorio. Identificación de Autoridades que regulan al Mercado Organizado de Futuros y Opciones en América Latina, EUA y Europa.
  Normatividad vigente el trato que deben de dar los participantes del Mercado Organizado de Futuros y Opciones (Trato de Confidencialidad, Secreto Bancario y Fiduciario. Reglamentos del CONASSIF y BCCR para operaciones de Contado y Derivados: Reglamento de Operaciones Cambiarias de Contado del BCCR; Reglamento de Operaciones con derivados Cambiarios del BCCR; Lineamientos sobre Operaciones en Derivados Financieros de SUGEF; Normativa para contabilizar los instrumentos de derivados financieros.

- Ética Profesional
  (2 sesiones de cuatro horas)
  Objeto de estudio de la ética. Conceptos de ética, moral y legalidad. Importancia y la utilidad de la ética. Fundamento de la obligatoriedad de la norma ética. Generalidad de los principios éticos. Conflictos de Interés.

Módulo II

Fundamentos Técnicos y Operativos de los Derivados Financieros

(40 horas)

- Fundamentos Técnicos de los Derivados Financieros
  (8 sesiones de cuatro horas)

  Contratos de Futuro*. Conceptos Básicos. Antecedentes de los Mercados de Derivados. Definición de un Forward, Futuro; Opción, Swap. Identificación de las diferencias entre Mercados Organizados y Over the Counter (OTC). Condiciones Generales de Contratación de los Contratos de Futuro y de Opción. Posiciones de los contratos de Futuro: Larga, Corta, Abierta y Opuesta o Spread. Conceptos de Riesgo Base, Costo de Acarreo e Interés Abierto del Contrato. Mercado en Contango y Mercado en Backwardation. Causas de la variación en el precio de un Forward y un Futuro. Cálculo de utilidades y pérdidas tanto en una posición corta como larga en los diferentes subyacentes.*

  Contratos de Opción. *Diferencias entre un Contrato de Futuro y un Contrato de Opción. Definición de conceptos de Opción Call, Opción Put, Precio de Ejercicio, Prima y Valor Subyacente. Clasificación de los Contratos de Opción por su tipo de ejercicio / liquidación (diferenciales y especie). Clasificación de los Contratos de Opción por su estilo (europeas y americanas). Posiciones básicas de los Contratos de Opción: Compra de Call, Venta de Call, Compra de Put y Venta de Put, Put Largo, Subyacente Largo, Call Corto, Put Corto, Call Largo y Subyacente Corto. Clasificación de los Contratos de Opción por su Precio de Ejercicio. (ITM, ATM y OTM). Identificación de las variables que determinan el precio de un Contrato de Opción (Prima Teórica). Valor Intrínseco y Extrínseco de un Contrato de Opción. Fórmula Black & Scholes y del modelo Binomial. El concepto de Volatilidad y sensibilidades. Paridad Put-Call.*

  Contratos de Futuro y Opción sobre Acciones e Índices Bursátiles*. Conceptos generales. Índices Bursátiles, Acciones, Dividendos, Split, Reverse Split. Análisis de la Estructura Temporal de Tasas de Interés*

  Contratos de Futuro y Opción sobre Divisas. *Mercado de Cambios Operaciones: Mismo Día, 24 hrs, 48 hrs. Tipo de Cambio Cruzado. Características de las Condiciones Generales de Contratación de los Contratos de Futuro y Opción sobre el Dólar y Contratos de Futuro sobre el Euro. Tipo de cambio FIX. Tipos de operaciones más utilizados en las bolsas internacionales: Roll Over y Engrapado de Divisas. Precio teórico futuro de los Contratos de Futuro del dólar cotizados en la Bolsa de Futuros y Opciones. Puntos Forward para la operación del Engrapado de Divisas. Diferencias entre un Contrato de Futuro de Divisas y un Engrapado de Divisas (Forward Swap).*

- Aspectos Operativos y de Procedimiento de los Derivados Financieros
  (2 sesiones de cuatro horas)
  Cámara de Compensación. *Conceptos Básicos. Tipos de posiciones: larga, corta, opuesta, individual y límite. Concepto de Aportación Inicial Mínima. Concepto de Fondo de Compensación. Proceso que tiene el ejercicio del derecho que confiere un contrato de opción. Implicaciones que tiene la asignación de un ejercicio de opciones.*
  Liquidación. *Definición de tipos de liquidación: liquidación diaria, liquidación extraordinaria, liquidación al vencimiento por diferencia y en especie, liquidación en periodo de entrega para bonos, liquidación por ejercicio y asignación de Contratos de Opción.*

Módulo III
Módulo de Especialización

Para Promotores y Operadores de Derivados
(8 horas)

- Elementos de asesoría y promoción de derivados financieros
  (2 sesiones de cuatro horas)
  Principios de Marketing. Competencia. ¿Por qué de la importancia de la asesoría en la comercialización de productos financieros? Leyes aplicables relacionadas con el Cliente. Elaboración de Matriz de Asesoría al Cliente por Productos Pasivos y Venta Cruzada. Elaboración de Matriz de Asesoría al Cliente por Productos Activos y Venta Cruzada. Elaboración de Matriz de Asesoría al Cliente por Servicios Bancarios y otros Productos.

Para Gestores de Riesgos en Derivados
(24 horas)

- Administración de Riesgos en Derivados Financieros
  (6 sesiones de cuatro horas)
  Aspectos Generales de la Administración de Riesgos Financieros. *Conceptos Básicos. Definición de los tipos de riesgos financieros: mercado, crédito, contraparte, liquidez, operacional (operativo, tecnológico y legal). Principales factores de riesgo de mercado que influyen en los contratos. Diferencias entre riesgos cuantitativos (riesgo mercado, crédito y liquidez) y cualitativos (operativo y legal).*
  Riesgo de Mercado. *Conceptos de rendimiento, desviación estándar, varianza, correlación, covarianza. Definición de Valor en Riesgo (VaR) de un instrumento*

financiero y de un portafolio. Cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de un activo financiero (asumiendo normalidad). Interpretación de medidas de sensibilidad: Duración, Duración Macaulay, Convexidad, Beta, Delta, Gamma, Vega, Theta y Rho. Diferencias entre VaR absoluto y relativo.

Riesgo Crédito. *Diferencias al enfrentar un evento de incumplimiento en un mercado listado contra un Mercado OTC. Diferencias entre riesgo corporativo y riesgo soberano. Función de las Calificadoras para los Mercados Financieros.*

Riesgo Liquidez. *Diferencias entre riesgo de liquidez en un mercado, riesgo de liquidez corporativo y costos de liquidez corporativos.*

5. Otros detalles

El programa se impartirá en el edificio de la Bolsa Nacional de Valores, en el centro empresarial FORUM, Santa Ana. Los Módulos I y III en horario de dos días por semana, en horario de 6 p.m. a 10 p.m.; el Módulo II se impartirá en horario de Lunes a Viernes, de 8:00 a.m. a 5:00 p.m.

Inversión
Asesores y Promotores en Derivados Financieros US$ 1.700 por persona
Administrador de Riesgos en Derivados Financieros US$ 1.800 por persona

Incluye materiales, certificado de participación y alimentación.

6. Facultad docente

Introducción al Mercado de Valores *Profesor: Rodrigo Matarrita Venegas, MSc.* *Licenciado, Master in Sciencies y Experto en Macroeconomía Aplicada por la Pontificia Universidad Católica de Chile. Experto en Administración de Riesgos de Carteras de Inversión por el Instituto Tecnológico de Monterrey, México y Experto en Mercados Bursátiles por el Convenio FUNDEPOS-Universidad de Costa Rica. Director Ejecutivo de FUNDEVAL*
Marco Regulatorio del Mercado de Derivados Financieros en Costa Rica *Profesor: Eduardo Prado Zúñiga, MSc.* *Licenciado en Economía de la Universidad de Costa Rica. Master of Sciencie de la University of Illinois, Estados Unidos. Candidato a Phd en Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Latina de Costa Rica. Especialista en Balanza de Pagos y Política Cambiaria. Economista Jefe e Investigador del Banco Central de Costa Rica. Profesor universitario en las áreas de Finanzas Internacionales. Economía Gerencial, Comercio Internacional y Mercados e Intermediarios Financieros.*

Ética Profesional *Profesor: Ricardo Hernández López* *Abogado y MBA (Énfasis en Finanzas). Amplia experiencia en Derecho Regulatorio y en la atención de procesos disciplinarios en materia bancaria, bursátil, de seguros y pensiones. Ex funcionario de la Superintendencia General de Valores, antiguo Socio Jr. de la firma Lara, López, Matamoros, Rodríguez & Tinoco (San José, Costa Rica) y Actual Director Legal de la Bolsa Nacional de Valores.*
Módulo II: Fundamentos Técnicos y Operativos de los Derivados Financieros *Profesora: Itzel Moreno Macías* *Actuaria y Especialista en Riesgos Financieros.* *Directora General Adjunta del Mercado de Capitales, de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México*
Módulo de especialización para Promotores y Operadores de Derivados: Elementos de asesoría y promoción de derivados financieros *Profesora: Verónica Medina Orellan, MSc.* *Economista Stanford University, Organizational Mastery, Advanced Project Management. Estudios de Maestria en Administración Financiera Universidad de Londres. Entrenamiento en Lean y Seis Sigma Black Belt en Smart Solutions, Instituto de Forrest W. Breyfogle, USA y otros. Miembro de La Asociación Latinoamericana de QFD. Product Development and Management Association, USA y Presidente fundador de Product Development and Management Association Central America. American Society for Quality, ASQ, USA.*
Módulo de especialización para Gestores de Riesgos en de Derivados: Administración de Riesgos en derivados Financieros *Profesor: Gabriel Esteban Alpízar Cháves, MSc.* *Master en Economía Financiera por la Pontificia Universidad Católica de Chile. Bachiller en Economía Universidad de Costa Rica. Sub- Tesorero Nacional Ministerio de Hacienda. Actualmente Gerente de Riesgos Financieros Banco de CR*