

**Curso Intensivo:
Programa Contratos y Mercado de Derivados Financieros 2022**

**Ligia Catherine Arias-Barrera¹
Docente Investigador Departamento Derecho Comercial
Ph.D. in Law –University of Warwick (UK)**

OBJETIVO

Discutir el estado de la regulación y supervisión del mercado de derivados OTC o al mostrador en los principales mercados internacionales, especialmente en Unión Europea, Reino Unido y Estados Unidos. Promover el análisis crítico, desde la perspectiva de la regulación basada en el riesgo, de los vacíos que afectan la implementación de las reformas regulatorias posteriores a la Crisis Financiera Global 2007-2008. Presentar el libro '*Regulation and Supervision of the OTC Derivatives Market*'² publicado por Routledge, elegido por BookAuthority como el tercer mejor libro de Derecho Bancario de 2018 y el décimo tercero dentro de los 41 mejores libros de Derecho Bancario de todos los tiempos. En 2022 el libro sigue siendo considerado el tercer mejor libro de Derecho Bancario y fue incluido dentro de los 16 mejores libros de derivados financieros.

En esta quinta versión el curso incluye nuevos temas. En particular, los cambios regulatorios que han afectado el funcionamiento del mercado desde 2019 y los retos del uso de estos contratos para el manejo de riesgos ASG. En exploración de los temas que serán abordados en el libro *ESG Derivatives: Risk, Uncertainty and Sustainable Finance*, a publicarse en 2023, nos preguntamos si y cómo podríamos reutilizar los derivados financieros para satisfacer las necesidades de sostenibilidad de diferentes actores del mercado en tres áreas: ambiental, social y de gobierno.

CONTENIDO

Tema 1. Antecedentes y utilidad del Mercado de Derivados al Mostrador.

- Definiciones
- Funciones del Mercado de Derivados. Mecanismos de financiación. Manejo y administración de riesgos.

¹ https://works.bepress.com/ligiacatherine_ariasbarrera/

² <https://www.routledge.com/Regulation-and-Supervision-of-the-OTC-Derivatives-Market/Arias-Barrera/p/book/9781138634787>

- Crisis Financiera Global. El verdadero rol de los contratos de derivados financieros como causa de propagación de riesgo sistémico.
- Tipos de contratos. “Plain Vanilla” y derivados exóticos.

Tema 2. Reformas regulatorias al Mercado de Derivados

- Reformas en Unión Europea EMIR.
- Reformas en Reino Unido y el impacto de ‘Brexit’.
- Reformas en Estados Unidos- Dodd-Frank Act.
- Armonización de la obligación de reporte de derivados OTC
- Transición LIBOR: oportunidades y retos

Tema 3: Regulación de Cámaras de Riesgo Central de Contraparte en el Mercado de Derivados OTC o ‘Al Mostrador’ en Unión Europea y Reino Unido.

- ¿Por qué debe existir una regulación de conducta?
- Morfología de la regulación de conducta:
 - Protección al Consumidor
 - Régimen de Competencia
- Relaciones contractuales entre Cámara e instituciones miembro.
- Régimen de Insolvencia para Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.
- Cómo regular el riesgo de innovación?
- Innovación para evitar el uso obligatorio de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte
- Reglas de gobierno de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte. Régimen de Responsabilidad.
- Estructura desmutualizada de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.
- “Efectos adversos” de la regulación como forma de innovación

Tema 4. Comentarios a la regulación del Mercado de Derivados OTC en Dodd-Frank Act. Límites en su implementación.

PARTE I.

- Aspectos generales de la regulación del mercado de derivados en Estados Unidos
- Dodd-Frank Act
 - Cámaras de Riesgo Central de Contraparte
 - Agencias Regulatorias
- Límites de Dodd-Frank Act frente a innovación tecnológicas. Implementación de Contratos Inteligentes “Smart Contracts” y Tecnología de Riesgos Distribuidos “DLT”.

PARTE II

- Estructura regulatoria dual
- Aplicación extraterritorial de la regulación estadounidense
- Falta de régimen de insolvencia para Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.

Tema 5. Adopción de *Smart Contracts* en el Mercado de Derivados

- Nociones generales Smart Contracts
- Definición DLT
- Clausulas Automatizables
- Clausulas No Automatizables
- Documentación ISDA y negociación en *Corda*

Tema 6. Derivados ASG

- Nociones inversiones ASG
- Canalizar más capital hacia inversiones sostenibles.
- Cobertura de riesgos ASG.
- Facilitar la transparencia, facilitar la transparencia, el descubrimiento de precios y la eficiencia del mercado.
- Contribuir a fortalecer la inversión a largo plazo.

DURACIÓN: 4 horas cada sesión. **Total:** 12 horas.

FECHAS: 3, 10 y 17 de septiembre 2022

Horario: 8am-12m