



CIRCULAR 01/2014

Operaciones Bilaterales

30.Diciembre.2019

Índice de Versiones

27.Mayo.2014

Versión Inicial

30.Diciembre.2019

Adaptación a las obligaciones de transparencia prenegocial derivadas de los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) N° 600/2014 en los que se prevé la realización de subastas de volumen, que resultan en la adición de los apartados c) y d) del Número 4.

Este documento está disponible en www.omip.pt

Al amparo de lo dispuesto en el apartado 4 del artículo 11 y del apartado 3 del artículo 48, ambos del Reglamento de Negociación, OMIP aprueba la presente Circular que establece las condiciones y procedimientos de registro de Operaciones Bilaterales.

Condiciones Generales

1. El registro de una Operación Bilateral ante OMIP constituye la conclusión de esa Operación, por mutuo consentimiento de los intervinientes que la hayan iniciado, la cual puede ser el resultado de dos procesos distintos:
 - a. El ámbito de la Operación incluye el registro ante OMIP y la compensación por OMIClear en sus condiciones originales. En este caso la Operación reviste un carácter de unicidad, es decir, tan sólo existe una Operación en todo el proceso, que se concluye con el registro en OMIP.
 - b. La Operación se inicia sin la restricción inicial de registro ante OMIP y compensación por OMIClear, resultando esa característica de acuerdo ulterior entre las partes. En este caso:
 - i. La Operación Bilateral registrada asume las características de una Operación de Mercado Regulado;
 - ii. Esa Operación registrada en Mercado regulado sustituye la Operación Bilateral original.
2. En cualquiera de los casos descritos en el apartado anterior:
 - a. Las Operaciones se concluyen con el registro en OMIP;
 - b. A las Operaciones se le aplican las reglas de OMIP y de OMIClear;
 - c. Las Operaciones asumen las características de operaciones de Mercado Regulado.
3. El registro de Operaciones Bilaterales en OMIP es aceptado si reúne el conjunto de condiciones expresadas en esta Circular, especialmente si tiene por objeto un Contrato listado en OMIP, estando sometido a la aceptación de OMIClear para que la Operación sea registrada para compensación.
4. De acuerdo con el apartado anterior:
 - a) Sin perjuicio de las normas previstas en la presente Circular, las Operaciones Bilaterales son equiparadas a las Operaciones realizadas en el Sistema de Negociación de OMIP a efectos de aplicación de las Reglas de Negociación y de las Reglas de OMIClear;
 - b) Una vez aceptado el registro de una Operación Bilateral por OMIP se aplican las disposiciones previstas en las Cláusulas Contractuales Generales del correspondiente Contrato, especialmente las relativas a la liquidación, a la compensación y a la intervención de OMIClear como Contraparte Central;
 - c) Si la Operación Bilateral sometida a registro está sujeta a las obligaciones de transparencia prenegociales, derivados de los artículos 8 y 9 del Reglamento (UE) N.º 600/2014 y teniendo en consideración las exenciones contempladas, se inicia una subasta de volumen en los términos del apartado d) del Número 2 de la Circular OMIP 04/2006 Modalidad de Negociación por Subasta, permaneciendo el registro pendiente hasta que finalice el volumen de la subasta.
 - d) Si en los términos del número anterior, la subasta de volumen no resulta en un negocio con las mismas características de precio y volumen para ambas contrapartes, el registro será rechazado; si no la Operación Bilateral será registrada.
5. El registro de una Operación Bilateral en OMIP está supeditado a aceptación por parte de OMIClear, de acuerdo con sus reglas. El registro de una Operación Bilateral está sujeto, acumulativamente, a la aprobación de OMIP, a la aceptación de OMIClear, así como a un conjunto de validaciones por parte de los intervinientes en el proceso, en función de los mecanismos de registro empleados.

Circular OMIP 01/2014

Operaciones Bilaterales

6. Las validaciones mencionadas en el apartado anterior están especificadas en esta Circular.

Ámbito y Condiciones de Registro

7. Son admitidas a registro las Operaciones Bilaterales sobre los Contratos listados en OMIP, identificados en Aviso, a las que corresponden las respectivas Cláusulas Contractuales Generales.
8. Las Operaciones Bilaterales pueden ser sometidas a registro ante OMIP por las siguientes entidades:
 - a) Miembros Negociadores o Agentes de Registro, en adelante conjuntamente denominadas Participantes Responsables del Registro (PRR), en relación a las operaciones realizadas por él o por sus Clientes;
 - b) Intermediarios de Operaciones Bilaterales (IOB) registrados en OMIP, en relación a las operaciones realizadas por los PRR.
9. Las Operaciones Bilaterales pueden ser sometidas a registro ante OMIP a través de las siguientes Plataformas de Registro o medios alternativos:
 - a) La Plataforma de Negociación de OMIP: Trayport Exchange Trading System (ETS);
 - b) La Plataforma de Registro de Operaciones Bilaterales Trayport Clearing Link (TCL);
 - c) La Plataforma de Registro de Operaciones Bilaterales EFETNet Electronic eXchange Related Processes (eXRP);
 - d) En situaciones excepcionales, directamente ante OMIP, por un procedimiento de recurso (REC), a través de fax o de correo electrónico.
10. El proceso de registro de Operaciones Bilaterales puede ser desencadenado:
 - a) Directamente por cualquiera de los PRR – modalidad A;
 - b) Por el IOB que haya intermediado la Operación – modalidad B, con las siguientes alternativas en términos de aceptación o rechazo de la Operación por parte de cada PRR implicado:
 - i. Manual (modalidad B1);
 - ii. Automática (modalidad B2).
11. En la tabla siguiente se resumen las alternativas disponibles para cada Plataforma de Registro.

Tabla 1 – Modalidades de Registro de Operaciones Bilaterales para cada Plataforma de Registro

Plataforma de Registro	Modalidad
ETS	A; B1
TCL	B1
eXRP	B1; B2
REC	A; B1; B2

12. En una misma operación presentada a registro en la plataforma eXRP (modalidad B), la confirmación (aceptación/rechazo) puede ser efectuada utilizando la modalidad B1 por uno de los PRR y la modalidad B2 por el otro PRR.
13. A efectos de registro de las Operaciones Bilaterales, debe introducirse la siguiente información en la plataforma seleccionada:

- a) La identificación de los PRR intervinientes en la Operación Bilateral, así como del respectivo IOB, en su caso;
 - b) La identificación del Contrato objeto de registro, facilitada a ese efecto;
 - c) La posición, compradora o vendedora, asumida por cada una de las partes intervinientes en la Operación Bilateral;
 - d) El precio, sujeto a las condiciones expresadas en la Tabla 2 del apartado 31;
 - e) La cantidad, expresada en número entero de Contratos;
 - f) La identificación, para cada punta de la Operación, de la Cuenta de Negociación para inscripción de la Operación (opcional). En el caso de que la misma no sea especificada, se utiliza una Cuenta de Negociación o una Cuenta de Registro predefinida a ese efecto.
14. El precio de las Operaciones Bilaterales tiene que situarse dentro de los límites de variación de precios definidos por OMIP para el Contrato correspondiente.
15. En casos excepcionales, OMIP, en articulación con OMIClear, pueden decidir la aceptación del registro Operaciones Bilaterales fuera de los límites señalados en el apartado anterior.

Proceso de Registro de Operaciones Bilaterales a través de la Plataforma ETS

16. El proceso de registro puede ser ejecutado por los PRR, en la modalidad A, o por los IOBs, en la modalidad B1, incluyendo los siguientes pasos:
- a) Introducción de la Operación Bilateral en la Plataforma ETS
 - i. Por una de las partes, en la modalidad A;
 - ii. Por el IOB, en la modalidad B1, quien introduce dos Operaciones simétricas, una con cada una de las partes originales, donde el IOB asume, instrumentalmente, la función de contraparte exclusivamente a efectos de procesamiento del registro;
 - b) Confirmación o rechazo en la plataforma ETS:
 - i. Por la contraparte, en la modalidad A;
 - ii. Por las partes, en la modalidad B1;
 - c) Validaciones conforme Tabla 2 del apartado 31;
 - d) Aceptación o denegación de la Operación.
17. En el caso de registro con intervención de IOB, la aceptación por parte de OMIP únicamente se concede en el caso de que las dos Operaciones simétricas que sintetizan la Operación original hayan sido confirmadas por las respectivas contrapartes.
18. La información sobre el estado del proceso anterior al registro se facilita en la Plataforma ETS, siendo posible seguir las siguientes etapas:
- a) Operación sometida a registro;
 - b) Confirmación / rechazo por las partes;
 - c) Aceptación o denegación del registro de la Operación;
19. Las partes intervinientes en la Operación son notificadas por correo electrónico sobre el curso del proceso de registro, según lo previsto en la Tabla 3 del apartado 32.

Proceso de Registro a través de la Plataforma TCL

20. El proceso de registro de Operaciones Bilaterales a través de las plataformas TCL está disponible en la modalidad B1, pudiendo ser desencadenado únicamente por un IOB. En este caso, la confirmación se procesa previamente a la introducción de la Operación en la plataforma TCL.
21. En el caso de la Plataforma TCL, el proceso de registro incluye los siguientes pasos:
 - a) Introducción de la Operación Bilateral en la plataforma TCL por parte del IOB;
 - b) Validaciones, conforme a la Tabla 2 del apartado 31;
 - c) Aceptación o rechazo del registro de la Operación;
22. Las partes intervinientes en la Operación son notificadas por correo electrónico sobre el curso del proceso de registro según lo previsto en la Tabla 3 del apartado 32.

Proceso de Registro a través de la Plataforma eXRP

23. El proceso de registro de Operaciones Bilaterales a través de la plataforma eXRP es similar al proceso implicando a la plataforma TCL, estando disponible en las modalidades B1 u B2, pudiendo ser desencadenado únicamente por un IOB.
24. Para las partes de una Operación que utilicen la modalidad de confirmación B1, incluye los siguientes pasos:
 - a) Introducción de la Operación Bilateral en la plataforma eXRP por parte del IOB;
 - b) Confirmación o rechazo explícita por las partes;
 - c) Validaciones, conforme a la Tabla 2 del apartado 31;
 - d) Aceptación o rechazo del registro de la Operación;
25. Para las partes de una Operación que utilicen la modalidad de confirmación B2, los pasos seguidos son idénticos a los de la modalidad B1, con la excepción de la confirmación o del rechazo explícito, que son sustituidas por un automatismo, pudiendo éste incluir la imposición de límites por parte de cada PRR en el ámbito de las validaciones mencionadas en la letra c) del apartado anterior. En el caso de que esos límites sean superados para una determinada Operación, el PRR es llamado a utilizar una confirmación o rechazo explícito de esa Operación a través de la Plataforma de Compensación de OMIClear.
26. Las partes intervinientes en la Operación son notificadas por correo electrónico sobre el curso del proceso de registro según lo previsto en la Tabla 3 del apartado 32.

Proceso de Registro a través de Fax o Correo Electrónico

27. Estos medios de registro únicamente pueden ser utilizados en situaciones excepcionales, especialmente de recurso, previamente validadas y aceptadas por OMIP.
28. Entre las mencionadas situaciones excepcionales se incluyen, en particular, la dificultad de acceso a las Plataformas de Registro ETS, TCL, eXRP o a la Plataforma de Compensación (MiClear).
29. El proceso de registro de Operaciones Bilaterales a través de fax o correo electrónico está disponible para todas las modalidades A y B, incluyendo los siguientes pasos:
 - a) Comunicación de la Operación Bilateral por parte del PRR o el IOB;
 - b) Confirmación o rechazo explícito, en el caso de que en la Operación una o ambas partes hayan optado por la modalidad A o B1. A ese efecto, OMIP se pone en contacto con las partes relevantes para obtener la confirmación requerida;

- c) En el caso de que la Operación haya sido aceptada por todas las partes implicadas, introducción de la Operación Bilateral en la Plataforma de Negociación por parte de OMIP;
 - d) Son efectuadas las diversas validaciones, según la Tabla 2 del apartado 31;
 - e) Registro en la Plataforma de Compensación, por OMIClear, en el caso de que haya sido validado de acuerdo con los criterios aplicables.
30. A efectos de presentación a registro de Operaciones a través de correo electrónico o fax debe enviarse la información especificada en el apartado 13.

Validaciones y Alertas

31. En el proceso de registro de Operaciones Bilaterales son efectuadas las siguientes validaciones, en función de la plataforma utilizada y el caso aplicable:

Tabla 2 – Validaciones en el Proceso de Registro de Operaciones Bilaterales

Validación	Plataforma de Registro
Límites subyacentes al mandato celebrado entre PRR e IOB	eXRP, REC
Límites de precio de la Operación	TCL, eXRP, ETS, REC
Límite de riesgo establecido por el Miembro Compensador para el PRR	TCL, eXRP, ETS, REC
Límite de riesgo definido por OMIClear para el Miembro Compensador	TCL, eXRP, ETS, REC

32. Las partes intervinientes en la Operación son notificadas por correo electrónico, según su grado de implicación, en las circunstancias identificadas en la Tabla siguiente.

Tabla 3 - Tipo de Notificaciones Enviadas por Correo Electrónico para cada Plataforma de Registro

Alerta	Plataforma de Registro
Pedido de confirmación de la Operación	eXRP
Límites subyacentes al mandato celebrado entre PRR y IOB superados	eXRP, TCL
Rechazo de Operación por parte de PRR	eXRP, TCL
Precio de la Operación fuera de límites permitidos	eXRP, TCL, ETS
Límite de riesgo establecido por el Miembro Compensador para el PRR excedido	eXRP, TCL, ETS
Límite de riesgo definido por OMIClear para el Miembro Compensador excedido	eXRP, TCL, ETS
Rechazo del registro de la Operación	eXRP, TCL, ETS
Registro de la Operación con éxito	eXRP

33. En los mismos términos del apartado anterior, los cuatro primeros tipos de notificaciones se efectúan en el ambiente OMIP, y los cuatro últimos ya en el ambiente OMIClear.

Conclusión del Proceso de Registro

34. Con la aceptación de la Operación, se asume, a todos los efectos, el registro de la Operación, quedando sometida, a partir de ese momento, a los procedimientos de compensación y liquidación de OMIClear.
35. Con el registro de las Operaciones Bilaterales:
- a) Se aplican las disposiciones previstas en las Cláusulas Contractuales Generales del correspondiente Contrato, especialmente las relativas a la liquidación, la compensación y la intervención de OMIClear como Contraparte Central;
 - b) Las Operaciones en cuestión generan Posiciones totalmente fungibles, especialmente a efectos de aplicación de las Reglas de OMIClear, si fueren relativas al mismo Contrato, con las que tuvieron origen en Mercado regulado o en distintas Plataformas de Registro;
 - c) Son debidas las comisiones fijadas a ese efecto.

Utilización de Mandatos por parte de IOBs

36. La utilización de la modalidad B2 presupone que el PRR haya nombrado previamente representante al IOB, lo que se asegura mediante el envío, a OMIP, de una declaración conforme con la minuta Adjunta, en la que el PRR declara autorizar al IOB a registrar Operaciones Bilaterales en una Cuenta suya de Negociación o de Registro.
37. Tras su aprobación por OMIP, la declaración mencionada en el apartado anterior se mantiene vigente hasta que sea revocada por el PRR, mediante su sustitución por una nueva declaración en la que la entidad especifica el nuevo conjunto de IOB autorizados a intervenir en su nombre en el proceso de registro de Operaciones Bilaterales ante OMIP.
38. OMIP puede facilitar a los PRR un conjunto de validaciones, traducidas en límites operativos, para controlar, en cada momento, la intervención de los IOBs al amparo de los mandatos de representación mencionados en el apartado anterior, conforme se indica en la Tabla 2 del apartado 31.

Cancelación de Operaciones Bilaterales Registradas

39. La cancelación de Operaciones Bilaterales es admitida hasta el final de la Fase de Negociación Continua para las Operaciones Bilaterales registradas en esa Fase o en la Fase de Pre-Cierre del Día de Negociación anterior.
40. Pueden solicitar la cancelación:
- a) Cualquiera de los PRR intervinientes, en el caso de la modalidad A;
 - b) Los IOB o cualquiera de los PRR intervinientes, en las modalidades B1 y B2.
41. Las solicitudes de cancelación pueden ser comunicadas a OMIP por teléfono, correo electrónico o fax, teniendo lugar de la siguiente forma:
- a) En el caso de la modalidad A, OMIP se pone en contacto con la parte que no haya solicitado la cancelación con objeto de conocer su posición en relación a la solicitud de cancelación:
 - i. En el caso de que haya acuerdo en relación a dicha solicitud, la Operación es cancelada;

- ii. En caso contrario, la cancelación no se procesa, manteniéndose la Operación registrada ante OMIP y OMIClear.
- b) En el caso de las modalidades B1 y B2:
 - i. Si la solicitud de cancelación fue presentada por IOB dentro de los plazos establecidos para ello, es aceptada y la respectiva Operación es cancelada;
 - ii. En el caso de que la solicitud de cancelación haya sido presentada por uno de los PRR intervinientes, OMIP procede de modo análogo a la letra anterior, comunicando al IOB la cancelación de la Operación si se produjera ese desenlace.
- 42. La conclusión del proceso de cancelación de una Operación Bilateral ya registrada ante OMIClear requiere la aceptación por parte de ésta, encargándose OMIP de obtener dicha confirmación.

Otras Disposiciones Aplicables al Registro

- 43. Como condición de aceptación de una Operación Bilateral, OMIP, en colaboración con OMIClear, puede exigir que se efectúe el refuerzo de Garantías a cualquiera de los Miembros Compensadores implicados en la Operación.
- 44. OMIP se reserva el derecho de no aceptar el registro de Operaciones Bilaterales, siempre que considere dicha Operación susceptible de afectar el correcto funcionamiento del Mercado o en situaciones de excesiva exposición al riesgo de las partes implicadas en el negocio o de sus Miembros Compensadores.
- 45. El horario de registro de las Operaciones Bilaterales es definido en Aviso.
- 46. Las Operaciones Bilaterales presentadas a inscripción en las fases de Subasta o de Negociación Continua son procesadas por OMIP (aceptación o rechazo del registro) durante el mismo Día de Negociación.
- 47. Las Operaciones Bilaterales presentadas a registro a través del ETS en la fase de Pre-Cierre son procesadas por OMIP (aceptación o rechazo de la inscripción) durante el Día de Negociación siguiente.
- 48. A efectos de registro de las Operaciones Bilaterales, las fechas y horas relevantes para OMIP son las relativas a su procesamiento en las Plataformas de Registro.
- 49. A pesar de que OMIP asegure la divulgación de los valores agregados de las Operaciones Bilaterales registradas ante ella, sus precios pueden no ser considerados en la fijación del Precio de Referencia de Negociación del Contrato respectivo.
- 50. Para el registro de Operaciones Bilaterales pueden ser utilizadas, cuando corresponda, las Cuentas de Negociación usadas para la inscripción de Operaciones realizadas en el Mercado.
- 51. Para presentar a registro Operaciones Bilaterales por parte de los IOB se utilizan las cuentas atribuidas por OMIP y por OMIClear con ese fin.
- 52. Con el registro de una Operación Bilateral se adeudan las comisiones fijadas a ese efecto por OMIP y por OMIClear.
- 53. OMIP puede, a través de Aviso, establecer otras condiciones y procedimientos de registro de Operaciones Bilaterales, así como fijar límites de cantidad o de precio.

Entrada en Vigor

- 54. La presente Circular fue registrada en la CMVM el 30 de diciembre de 2019 y entra en vigor el día 2 de enero de 2019.

El Consejo de Administración

Anexo

Declaración de Autorización de Registro de Operaciones Bilaterales por Intermediario de Operaciones Bilaterales

< > (*denominación de la entidad*), en calidad de < Miembro Negociador o Agente de Registro > de OMIP, en adelante designado Entidad, por la presente:

- Declara que autoriza a los Intermediarios de Operaciones Bilaterales (IOB) registrados en OMIP, indicados abajo, a someter a registro Operaciones Bilaterales en su nombre y por su cuenta, en los términos y para los efectos previstos en las Reglas de OMIP.
- Reconoce que la presente autorización permite a OMIP considerar válidos e irrevocables los procesos de registro de Operaciones Bilaterales realizados por los IOB indicados, que no necesitan la participación directa de la Entidad en ninguna fase del proceso de registro –concretamente introducción y aceptación de las Operaciones–, siendo que dichas disposiciones se aplican a eventuales pedidos de cancelación de Operaciones anteriormente registradas, los cuales pueden ser enviados por los IOB y, en ese caso, no requieren confirmación de la Entidad.
- Declara que asume completa responsabilidad ante OMIClear por todas las consecuencias derivadas del registro de Operaciones efectuado por intermediación de los IOB por él indicados.

Esta declaración sustituye a todas las enviadas anteriormente con idéntico objetivo, que de este modo quedan sin efecto.

Los IOB autorizados a registrar Operaciones Bilaterales al amparo de la presente declaración son los que constan en la siguiente lista:

1
2
3
4
5

Fecha: ____/____/____

Firma: _____

[Responsable de la Entidad]