

ISSA

Princípios Globais de Eventos Corporativos Um chamado aos Emissores 2011

Publicado: Janeiro 2011

Um chamado para os emissores de ativos para ajudar em um problema global!

A extensão dos eventos de custódia vai de processos complexos, como incorporações, aquisições, ofertas de trocas e direitos ou processos simples, como ganhos, desdobramentos e bônus.

Os princípios de eventos corporativos da ISSA cobrem:

Troca de informações automatizadas, sem documentos físicos: STP (Straight-Through Processing), padrões ISO e conteúdo de mensagens.

Criação de eventos:

Informações chaves fornecidas pelo emissor, informação requerida e identificadores únicos

Comunicação do evento:

Oportunidade de notificação

Processamento do evento:

Harmonização do processo e publicação das regras de processamento do evento

Gerenciamento da transação, transações não liquidadas

Proteger os direitos dos investidores

"As raízes dos problemas são: ausências do uso de padrões dos termos dos eventos e definições durante a cadeia do processo e a conseqüente fraqueza na automatização, ou falta dela."

Princípios de Eventos Corporativos da ISSA, Maio 2010

O documento na íntegra se encontra disponível, em inglês, no endereço:

Sumário Executivo

No ano passado, a ISSA (Associação Internacional de Serviços de Valores Mobiliários), reuniu especialistas ao redor do mundo para discutir uma preocupação de longa data dentro da indústria de serviços financeiros, ou seja, o processo de anúncio de **eventos corporativos** pelo emissor.

Com orientações a serem destacadas já pré-definidas, o grupo de trabalho publicou um conjunto de princípios em maio de 2010, no qual analisou e facilitou o alinhamento de práticas de mercado de eventos corporativos ao redor do mundo.

Uma preocupação foi claramente identificada ao redor do mundo na maioria dos princípios de eventos corporativos publicados – **a falta de envolvimento do emissor no processo de informação de eventos corporativos transmitida aos investidores.**

A ampla indústria de serviços financeiros (...), Centrais Depositárias, bancos custodiantes locais/ globais, corretoras institucionais, Asset Manager e corretoras de varejo) agem como intermediários da informação entre o emissor e o investidor. Devido à ineficiência no processo de disseminação pela utilização de papel, essas instituições assumem a responsabilidade e o risco de garantir que os detalhes dos eventos sejam mantidos, uma vez que serão enviados eletronicamente aos investidores através do mercado.

Porém, sem envolvimento e comprometimento do emissor ou do agente de emissor (escriturador) para a disposição de dados claros e necessários, representando o início da corrente dos eventos corporativos, a conexão eletrônica padronizada a qual o mercado mundial pretende atingir nunca chegará ao seu máximo potencial.

O propósito deste relatório é chamar a atenção de emissores de ativos a esse problema global em comum, uma vez que ele tem suas raízes na prática do mercado local.

Todos os emissores serão chamados para ajudar a criar uma solução – ou soluções – que tem como objetivo reduzir custos e riscos inerentes ao mercado e ao mesmo tempo aumentar a habilidade de emissores atingirem seus investidores diretamente¹.

Como **"Emissor"**, você esta preocupado com os seguintes pontos?

- **Você tem confiança que o conteúdo da informação de eventos corporativos chega ao investidor como você pretende?**
- **Você tem controle dos detalhes dos eventos corporativos que são apresentados pelos intermediários aos seus investidores?**
- **Os seus investidores percebem sua companhia como aquela que atende às suas necessidades?**

Se você está preocupado, então pedimos que você se envolva com as organizações e iniciativas descritas neste relatório para desenvolvermos benefícios mútuos que irão:

¹ É entendido que o processamento de ativos não é o negócio chave da maioria dos Emissores. Os Emissores devem, então, comprometer os seus agentes que, por sua vez, tem o completo entendimento dos aspectos críticos no processamento de ativos.

[http://www.issanet.org/html/wg_as
set_serv.html](http://www.issanet.org/html/wg_as
set_serv.html)

Informações chaves fornecidas pelo emissor

"As informações chave devem ser criadas pelo emissor. Devem, no mínimo, serem consumíveis e acessíveis usando o repositório de dados da ISO e subseqüentemente usar o formato da estrutura da ISO e deve simultaneamente ser publicados na bolsa local e depositária, reguladores e para o mercado em geral..."

Princípio de eventos corporativos da ISSA #3

Mais detalhes do CAJWG, em inglês:
<http://www.afme.eu/document.aspx?id=3182>

Mais detalhes do ISMAG, em inglês:
www.euroclear.com/ismag or
www.clearstream.com/ismag

Mais detalhes do CONNEXOR, em inglês:
<http://www.connexor.ch/index.html>

- **Abrir canais de comunicação eficientes com investidores.**
- **Criar certeza na precisão e transparência da informação, e**
- **Fornecer detalhes essenciais de eventos corporativos de forma padronizada diretamente do emissor ou de seu agente responsável.**

Comunicação de Eventos Corporativos – Mudanças são necessárias!

Por muitos anos a indústria de serviços financeiros, desde Centrais Depositárias (CSDs) até corretoras de valores e bancos custodiantes têm gerenciado os riscos envolvidos no processamento da informação de eventos corporativos através de investimentos em tecnologia e pessoas. Ainda, o processamento de eventos corporativos é bastante trabalhoso, seja transformando manualmente a informação do emissor recebido em papel para um meio eletrônico, ou verificando diferenças na informação de diferentes fontes. Conseqüentemente, o custo substancial (estimado em 400 milhões de dólares apenas nos Estados Unidos) e o risco são absorvidos pela indústria de serviços financeiros.

Os principais riscos incluem o risco de interpretação incorreta de dados, o que leva a erros ou ineficiências, e o risco do atraso na comunicação de eventos corporativos aos investidores devido a processos manuais.

Independente de quanto a indústria trabalhe para chamar a atenção do risco envolvido, em particular automatizando processos manuais, ineficiências e riscos permanecerão até que todos os participantes do processo de eventos corporativos estejam juntos. Este deve agora incluir os originadores do evento corporativo – **você Emissor e seus agentes.**

Problema Global

Poucos mercados estão imunes a este problema. Onde quer que o evento corporativo seja anunciado, através da tradicional prática em papel, ex: press release, prospecto ou por depósito regulamentar, o trabalho é colocado na indústria de serviços financeiros para transformar e interpretar informações chave enquanto estes também absorvem riscos e custos. Também hoje, investidores podem estar domiciliados em qualquer lugar no mundo, sendo que talvez acima de 40% de investidores não estão no mesmo local do emissor. Com isso, múltiplas camadas de intermediários operam nos países para ter a certeza que todos os investidores são notificados dos eventos corporativos.

Abordagens Regionais

Europa

Duas grandes iniciativas na indústria estão a caminho, uma focando em prática geral e a outra em ativos estrangeiros depositadas na Central Depositária de Ações Internacionais (ICSDs).

- CAJWG (Grupo de Trabalho de Eventos Corporativos) – Normas são um grande passo e o catalisador para todos os esforços de harmonização na região. Em Outubro de 2009, apoiado por seis associações industriais representando toda a cadeia de valor, incluindo os emissores, os requisitos da CAJWG foram reconhecidos em unanimidade como guia de melhores práticas para os próximos anos.
- A ISMAG (Grupo Orientador do Mercado Internacional de Ações) – esta iniciativa finalizou o Livro de Prática do Mercado Operacional definindo a linha de base para informação e entrega de serviço pelos emissores, escritórios de advocacia, e intermediários para papéis internacionais principalmente depositadas nas ICSDs. A implementação destas melhores praticas irá harmonizar definições de mercado (ISMAG Taxonomia) e práticas de serviços de ativos; também simplificará a comunicação e aumento de oportunidade do processo STP.

Mais detalhes do XBRL, em inglês:
<http://xbrl.us/i2i>

O mapeamento de dados de eventos corporativos com as normas da ISO é uma maneira de encorajar a padronização de mensageria através da cadeia de intermediários. Na Europa, o grupo Euroclear CSD definiu e planejou a implementação de mensagens ISO 20022 para a interação entre emissores e DSDs em relação a eventos corporativos alinhados com as normas dos mercados europeus.

O operador de infra-estrutura do mercado suíço, SIX Group, lançou um sistema baseado em internet (CONNEXOR) para captura de dados de referência financeira, gerenciamento de ciclo de vida e suporte ao fluxo de informação eletrônica entre emissores, infra-estrutura de mercado e intermediários.

Américas

A indústria de serviços financeiros dos Estados Unidos lançou a iniciativa: "Emissor para Investidor: Eventos Corporativos". Criado em cima do uso do XBRL para informações financeiras, a taxonomia XBRL de Eventos Corporativos foi criada para habilitar emissores a disseminar informações chave para investidores usando uma mensagem eletrônica e padronizada. A Depositária Central do Canadá tem participado na iniciativa americana com o objetivo de desenvolver uma taxonomia de XBRL que esteja de acordo com os padrões da ISO 20022, para aplicação de anúncios de eventos corporativos pelos emissores canadenses.

O Brasil e o México já avançaram com a adoção dos padrões da ISO. No Brasil, o operador de infra-estrutura de mercados capitais (BM&FBOVESPA) desenvolveu um sistema baseado em XML para evento corporativo chamado RADAR enquanto a CSD do México criou uma plataforma de eventos corporativos que tem como base o XML.

Asia/Pacific

A prática comum das Bolsas de Valores das depositárias é coletar informações de eventos corporativos diretamente do emissor em vários formatos, incluindo documentos em papel, PDF (arquivo texto) ou on-line através de canais privados. Posteriormente, eles transformam essa informação em um formato eletrônico adequado para a distribuição aos participantes. Essa prática é comum na região. Existem poucas alternativas regionais; ainda vários mercados estão procurando ou já introduziram padrões da ISO para a disseminação de informações de eventos corporativos ao Mercado. O ato de o emissor originar informação de um modo padronizado (ex: ISO 15022, XBRL na taxonomia CA) ainda não foi introduzido, porém discussões estão em progresso.

No Japão, o XBRL já é utilizado pelos emissores para demonstrações financeiras e informes de governança corporativa, porém não ainda para eventos corporativos. No entanto, o STP (straight through processing) está em um nível avançado. A Tokyo Stock Exchange fornece informação de eventos corporativos no formato ISO (atualmente ISO 15022) através da Tokyo Market Information Service (TMI) para emissores, custodiantes e outros intermediários. Esses, por sua vez, disseminam a informação aos seus clientes institucionais no formato ISO para processamento interno.

Oriente Médio e África

Um movimento utilizando padrões ISO para eventos corporativos está a caminho com alguns mercados um pouco mais avançados que outros. Mais notavelmente, a África do Sul, Emirados Árabes, Líbano e Egito apresentaram progresso substancial

Soluções Globais – diferentes, porém as mesmas

A indústria de serviços financeiros firmemente declarou que os emissores necessitam envolver-se em soluções. Enquanto nenhuma solução pode ser aplicada para todos os mercados, princípios são claros na busca por notificações eletrônicas em toda cadeia do processo de evento corporativo – **normas e práticas de mercado.**

Nos últimos 15 anos, a indústria de serviços financeiros tem trabalhado em todo o mundo para desenvolver padrões e práticas de mercado para eventos corporativos. Sob a ISO, primeiro a ISO 15022 e agora 20022 evoluíram em um

Os padrões da ISO formam a espinha dorsal de como as informações são trafegadas dentro e entre os participantes globais do mercado. Com os emissores alcançando os mercados fora do seu domicílio e investidores prontos para aplicar recursos externamente o uso de padrões é crítico para garantir a manutenção da eficiência no mercado de ativos.

Mais informação do ISO, em inglês: <http://www.iso15022.org/> or <http://www.iso20022.org/>

padrão reconhecido, o qual foi adotado por mercados e participantes. Através de melhorias deste conhecimento e agora envolvendo os emissores, a indústria pode apresentar soluções locais baseada em abordagens comuns que fornecerão uma vista uniforme dos mercados não importando onde o emissor está domiciliado ou em qual mercado o emissor quer listar ou distribuir seus ativos.

Chamada ao emissor para apoiar o mercado de ativos.

Precisamos da sua ajuda!

Embora a iniciativa seja liderada pela indústria de serviços financeiros, nós acreditamos que a necessidade de melhorias ressoará aos emissores.

Considere os benefícios em:

- **Saber que seu anúncio será transmitido exatamente como você previu**, de maneira rápida utilizando um sistema padronizado e transparente.
- **Comunicar sua informação de maneira padronizada, controlada e única**, independente da localização geográfica, ao invés de esperar que diversos provedores diferentes interpretem da mesma maneira pretendida, ou
- **Claramente entender quais são os dados essencialmente necessários para o investidor**; como um resumo do evento corporativo.

Enquanto nós pedimos aos emissores para prover os dados do anúncio do evento corporativo através de uma maneira eletrônica (seja em XBRL, um simples arquivo, ou input baseado na web), os dados essenciais são um subconjunto do material escrito. De fato, isto deveria ser extraído do seu material de divulgação, e os dados verificáveis prontamente junto com o anúncio original. Seus agentes deveriam auxiliá-los ou talvez já o façam.

Certamente nós reconhecemos que mudanças não vêm sem custos, porém nós esperamos que os benefícios em longo prazo de um processo mais eficiente, padronizado e risco adverso compensarão os mesmos.

Nós pedimos que você apóie esta iniciativa colaborada através de contato com os representantes listados abaixo e divulgue esta informação com outros membros da sua companhia e organizações de operações que representem sua indústria.

Reconhecimentos e informações de contato

As seguintes organizações de serviços financeiros forneceram suporte para essa iniciativa:

Região	Organização	Representação dos Membros	Website
Global	Association of Global Custodians (AGC)	Custodiantes Globais	www.theagc.com
Global	International Securities Services Association (ISSA)	Custodiantes, Centrais Depositárias, <i>Asset Managers</i> , Bancos de Investimento	www.issanet.org
Global	Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication (SWIFT)	Instituições Financeiras, <i>Corporate</i>	www.swift.com
Américas	International Securities Association for Institutional Trade Communication (ISITC)	Custodiantes Globais, Corretoras, <i>Managers de Investimentos</i>	www.isitc.org
Américas	Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)	Corretoras	www.sifma.org www.corporateactions.org
Américas	Americas' Central Securities Depositories Association (ACSDA)	Centrais Depositárias	www.acsda.org
Europa	International Securities Market Advisory Group (ISMAG)	Emissores, Bancos Escrituradores, Central Depositárias Internacionais, Custodiantes Globais e associações de negociações: ICMA, ICMSA, ISSA	www.clearstream.com/ismag www.euroclear.com/ismag
Europa	European Central Securities Depositories Association (ECSDA)	Centrais Depositárias	www.ecsda.com
Europa	Association for Financial Markets in Europe (AFME)	Larga escala de participantes globais e europeus no mercado financeiro de atacado	www.afme.eu
Europa	Corporate Actions Joint Working Group (CAJWG)	Diversas associações indústrias de serviços financeiros europeus envolvidas no processo de eventos corporativos; emissores europeus sendo um deles	www.europe.sifma.org
Ásia & Pacífico	Asia Pacific CSD Group (ACG)	Centrais Depositárias	www.acgcsd.org
África & Oriente Médio	Africa & Middle East Depositories Association (AMEDA)	Centrais Depositárias	www.ameda.org

Contate um dos seguintes membros do Grupo de trabalho de Eventos Corporativos do ISSA (através do seu agente, junto com eles ou diretamente) para discutir qualquer tema tratado no relatório.

Região	Organização	Nome	Contato
Geral	ISSA Secretariat Zurich	Peter Gnepf	issa@issanet.org peter.gnepf@ubs.com
Geral	Citi New York	Ranjit Chatterji	ranjit.chatterji@citi.com
Geral	Citi New York	Karla McKenna	karla.k.mckenna@citi.com
Geral	JP Morgan New York	Ted Rothschild	theodore.rothschild@jpmorgan.com
Geral	SWIFT New York	Max Mansur	max.mansur@swift.com
Europa	Clearstream Banking Frankfurt / Luxembourg	Mathias Papenfuss	mathias.papenfuss@clearstream.com
Europa	Euroclear SA/NV Brussels	Annette Brandt	annette.brandt@euroclear.com
Europa	Deutsche Bank Frankfurt	Sascha Marzok	sascha.marzok@db.com
Europa	UBS Zurich	Florentin Soliva	florentin.soliva@ubs.com
Américas	DTCC New York	Joyce E. Rosen	jrosen@dtcc.com
Américas	S.D. Indeval Mexico City	Julio Obregón	jobregon@indeval.com.mx
Ásia & Pacífico	JASDEC Tokyo	Kazuhiro Nishimukai	k-nishimukai@jasdec.com
Japão	Nomura Securities Tokyo	Haruhisa Ohno	ohno-081@jp.nomura.com
Japão	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Tokyo	Taketoshi Mori	taketoshi_mori@mufg.jp
Japão	Mizuho Corporate Bank, Ltd. Tokyo	Ichiro Yamamoto	ichiro.yamamoto@mizuho-cb.co.jp

NOTA: Essa é uma tradução livre do texto original em inglês que visa apenas facilitar a compreensão para o mercado de língua portuguesa. Sugerimos que, em caso de dúvidas, consultar o original em inglês disponível em www.issanet.org/.

Sobre a ISSA

A Associação Internacional de Serviços de Valores Mobiliários ISSA é domiciliada em Zurique, Suíça. Sua missão é prover liderança na formulação e promoção de melhores práticas para aprimorar a eficiência e o controle de risco na indústria global de serviços de Asset. A ISSA engloba todos os segmentos institucionais de prestadores de serviços dentro da cadeia de investimento (Bolsas de Valores, Clearings, Depositárias, Custodiantes, Corretoras, Asset Managers e instituições similares). A ISSA é patrocinada por doze empresas cujos logos aparecem no topo da primeira página do relatório. A associação tem atualmente 80 membros em 43 países.

International Securities Services Association ISSA
c/o UBS AG
FNNA OW6F
P.O. Box
CH-8098 Zurich, Switzerland

++41 44 235 7421
issa@issanet.org
www.issanet.org