

Integración de Mercados de Capitales

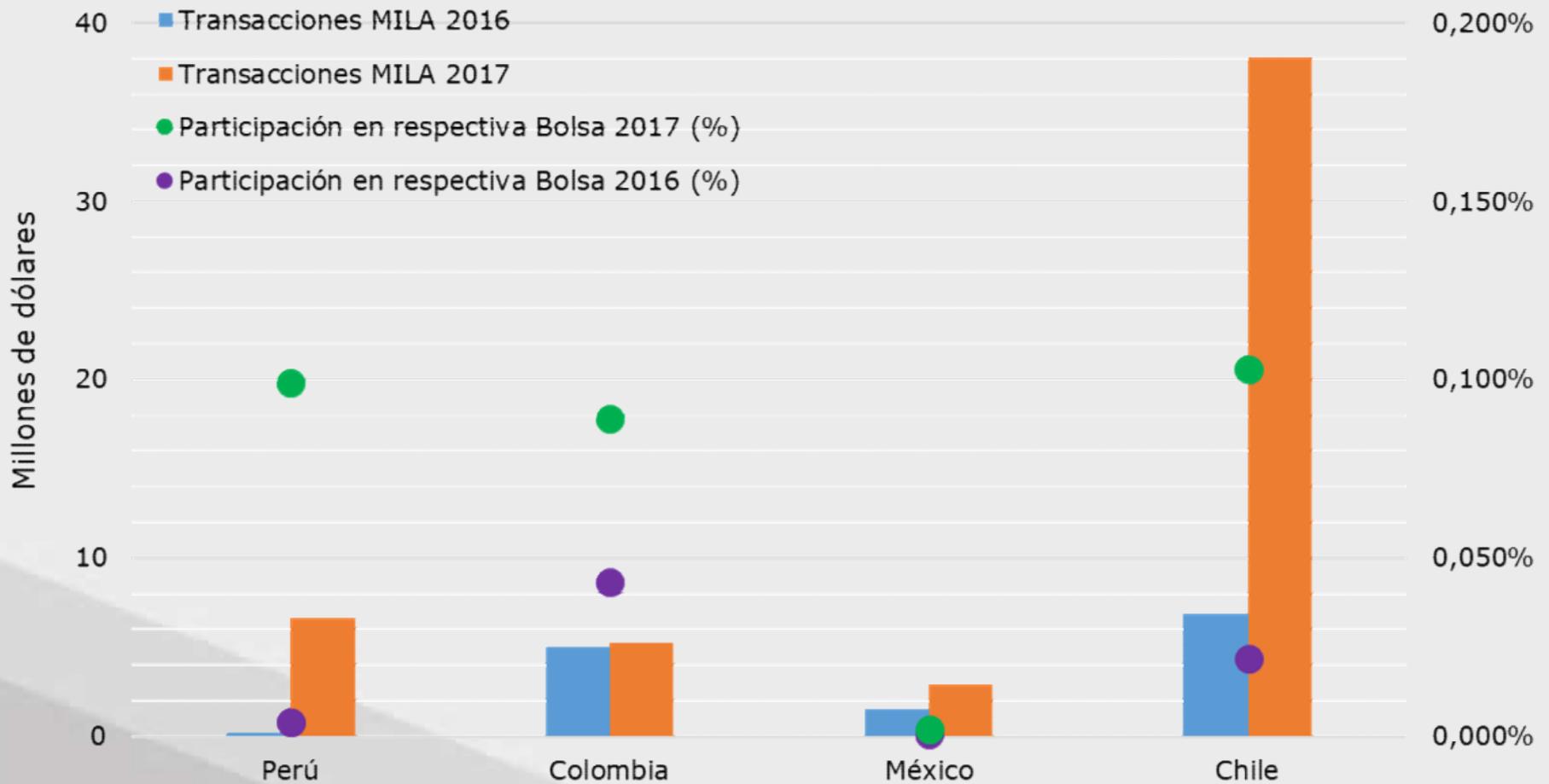
Kevin Cowan Logan
**Comisionado, Comisión para el Mercado
Financiero**

Agenda

- Contexto Local y Regional
- Avances en materia de Integración
- Desafíos

Contexto

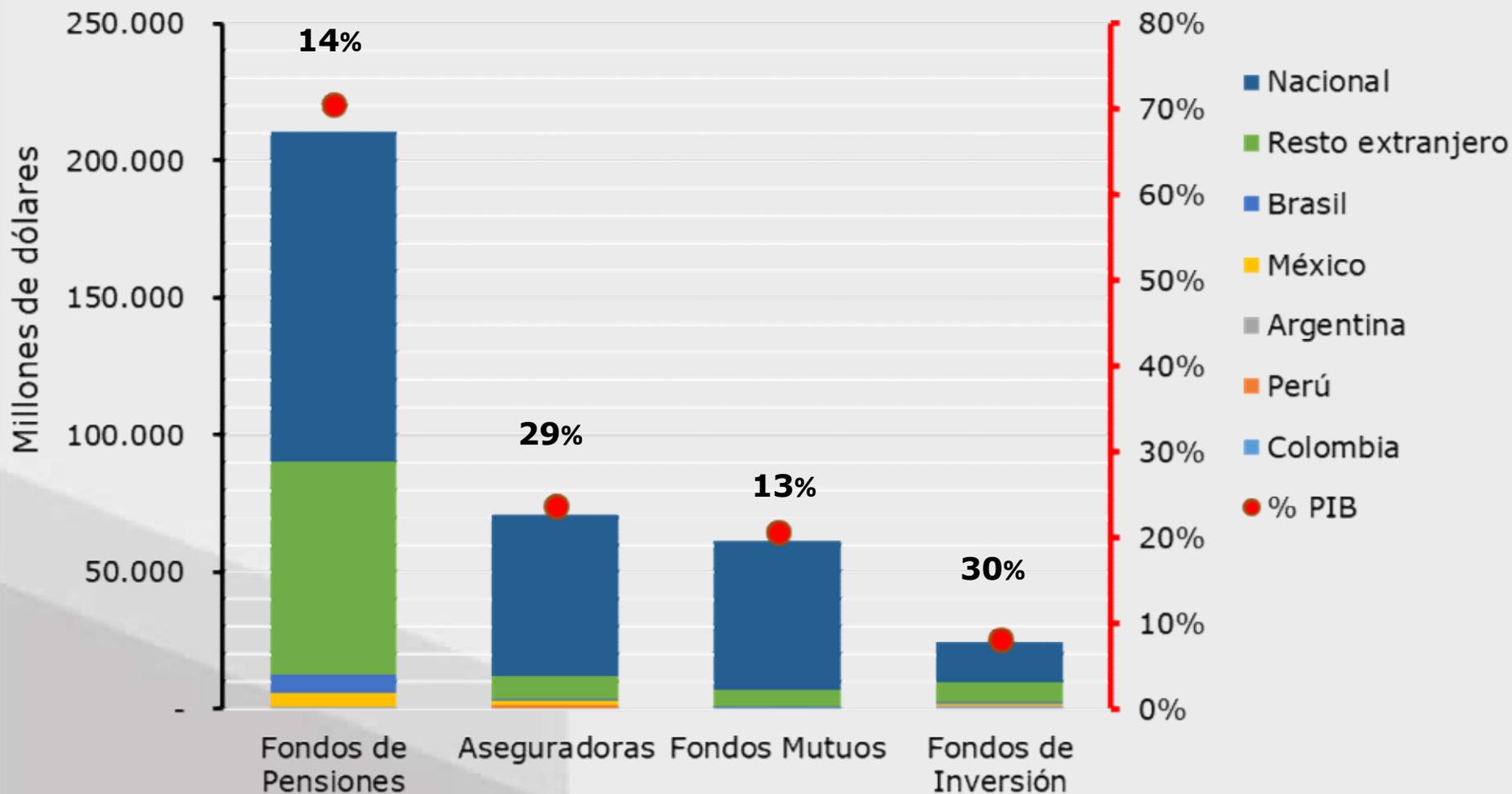
MILA: mayor volumen 2017, pero aún bajo



Las transacciones MILA de cada Bolsa representan menos del 1% de la participación en cada respectiva Bolsa.

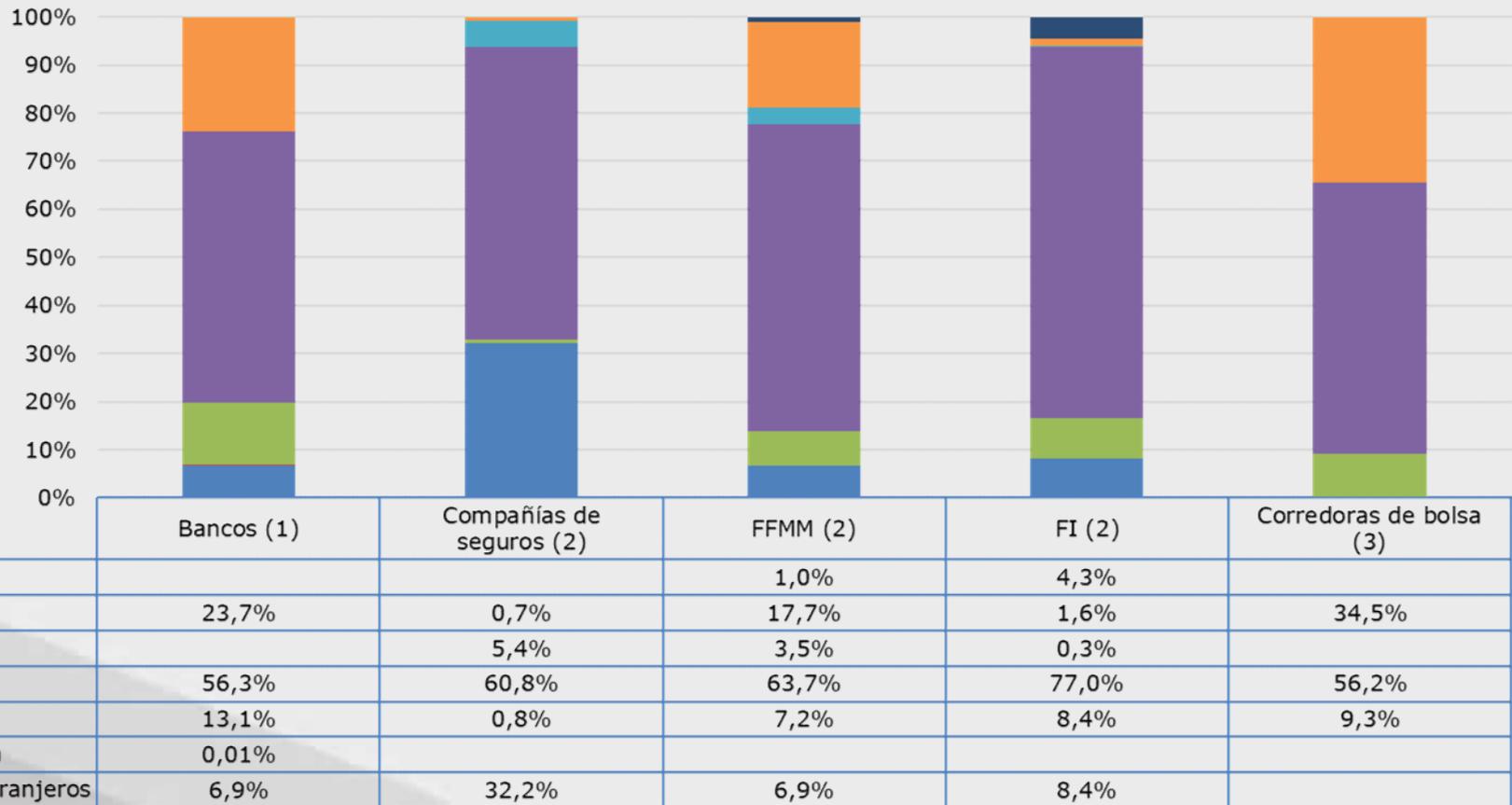
Fuente: Elaboración CMF, en base a información de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Participación Institucional Chilena en LAC6



Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información CMF y SP.

Participación LATAM en mercado financiero chileno



(1) Colocaciones bancarias con fecha marzo 2018; (2) Inversiones marzo 2018; (3) Transacciones en bolsa año 2017.

Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información CMF y SBIF.

Integración es respuesta natural de agentes del mercado...

- Innovación en tecnología
 - Desdibuja fronteras
 - Facilita prestación transfronteriza
 - Amplía mercado potencial
- Desmutualización de bolsas
 - Genera incentivos a prestación de nuevos servicios y prospección de nuevos mercados
 - Facilita acceso a financiamiento de proyectos bursátiles

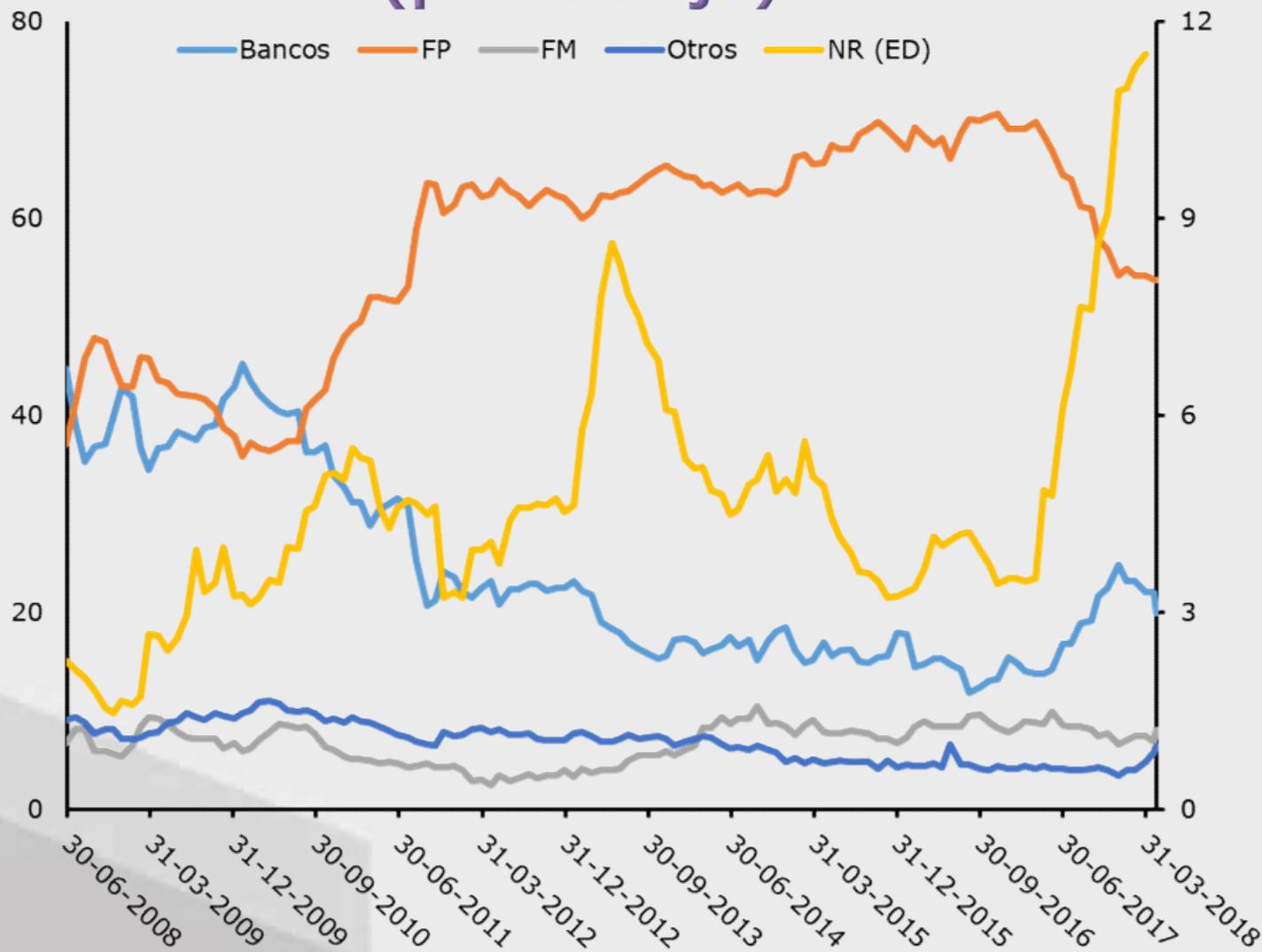
... y con ello surge necesidad de adaptar marco jurídico: facilitar con resguardos por riesgo

Avances

¿Qué se ha hecho en los últimos 20 años?

- Reducción del encaje a flujos de K (cero)
- Tratados de doble tributación
 - 32 convenios vigentes
- 26 Acuerdos Comerciales
 - Servicios Financieros: Australia, Canadá, China, Corea del Sur, USA, Hong Kong, Panamá, Tailandia, Unión Europea, Alianza del Pacífico
- Ampliación límites de inversiones en el exterior de institucionales (AFPs y CSV: objetivo riesgo/retorno)
- Simplificación recaudación impuestos renta fija
- Reconocimiento mercados elegibles para AFPs

Deuda soberana por tipo de inversión (porcentaje)



Fuente: Elaboración propia CMF, en base a información del Banco Central y DCV.

¿Qué se ha hecho en los últimos años?

- Estándares globales: IFRS, PFMI, IOSCO, IAIS, BIS
- Modificación Ley Mercado de Valores y normativa
 - “Huaso Bonds”
 - Régimen especial ganancias extranjeros por inversión en valores extranjeros (“off-shore”)
 - Simplificación normas de Cross Listing (NCG N°352)
 - Todo tipo de valores
 - Reconocimiento de mercados
- Excepción de inscripción registro
 - Canadá, Colombia, México, Perú, España
- CMF ha sido facilitador del proceso de integración

Desafíos

Eliminación de barreras...

- Tributarias
 - Facilitar uso de acuerdos de doble tributación (convenio AP)
 - Simplificación de reglas tributarias
- Regulatorias
 - Analizar espacios de homologación de exigencias
 - Analizar requisitos de establecimiento
 - Fortalecer coordinación e intercambio de información entre reguladores y entre éstos, y actores del sector privado
- Operativas
 - DvP transfronterizo
 - Homologación reglas de listado y cotización en bolsa

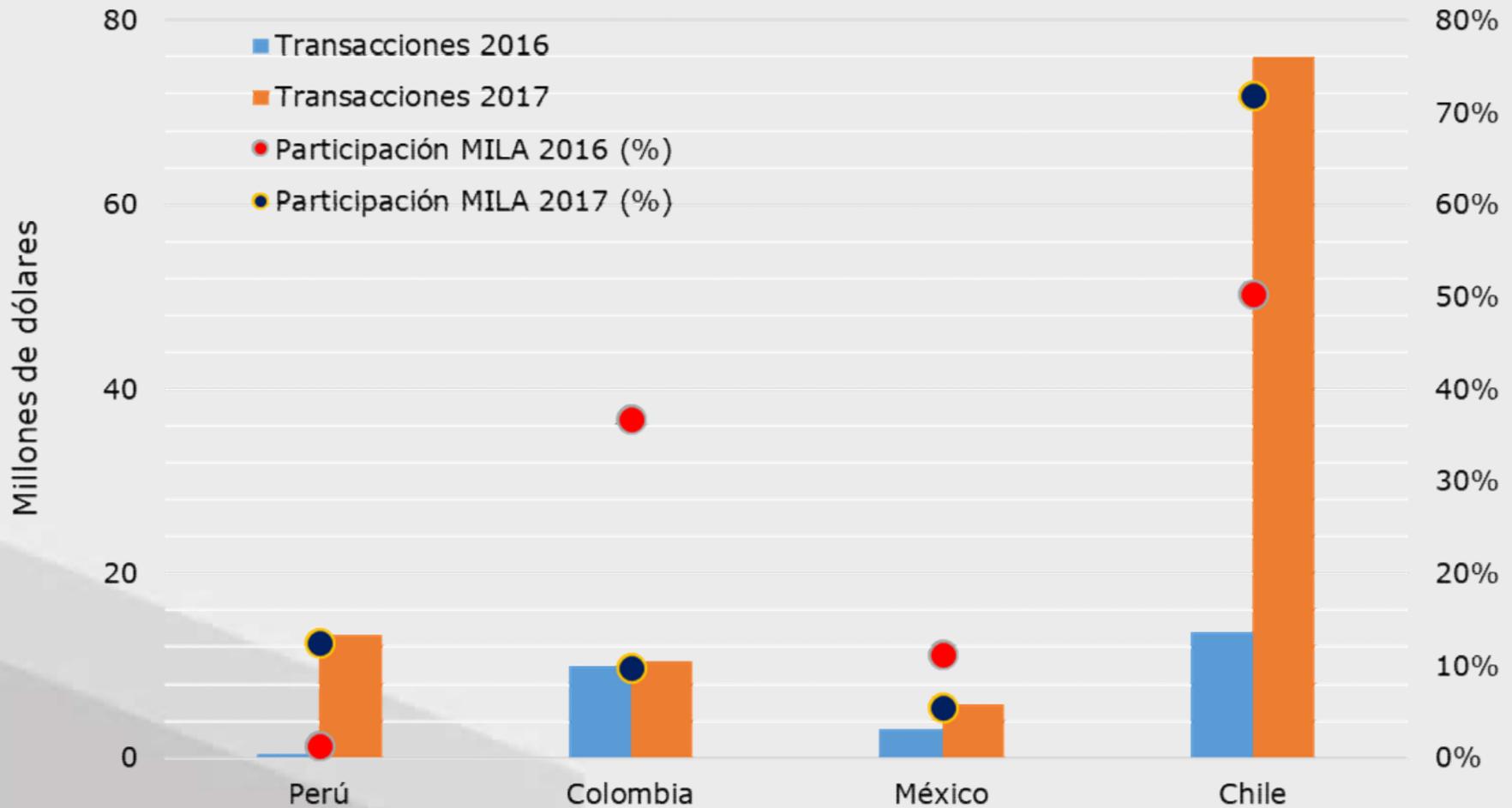
Aprovechar sinergias...

- Administración y comercialización de fondos
 - Pasaporte
 - Arquitectura abierta....
 - ...inclusión financiera
- Acceso a financiamiento de las SMEs
 - Modelos no tradicionales con modelos transfronterizos (e.g. FINTECH)
 - Instrumentos con menor carga regulatoria

Integración de Mercados de Capitales

Kevin Cowan Logan
**Comisionado, Comisión para el Mercado
Financiero**

MILA



Fuente: Elaboración CMF, en base a información de la Bolsa de Comercio de Santiago.