

Avances tecnológicos y desarrollo del Mercado de Capitales de Chile

Joaquín Cortez, Presidente de la CMF

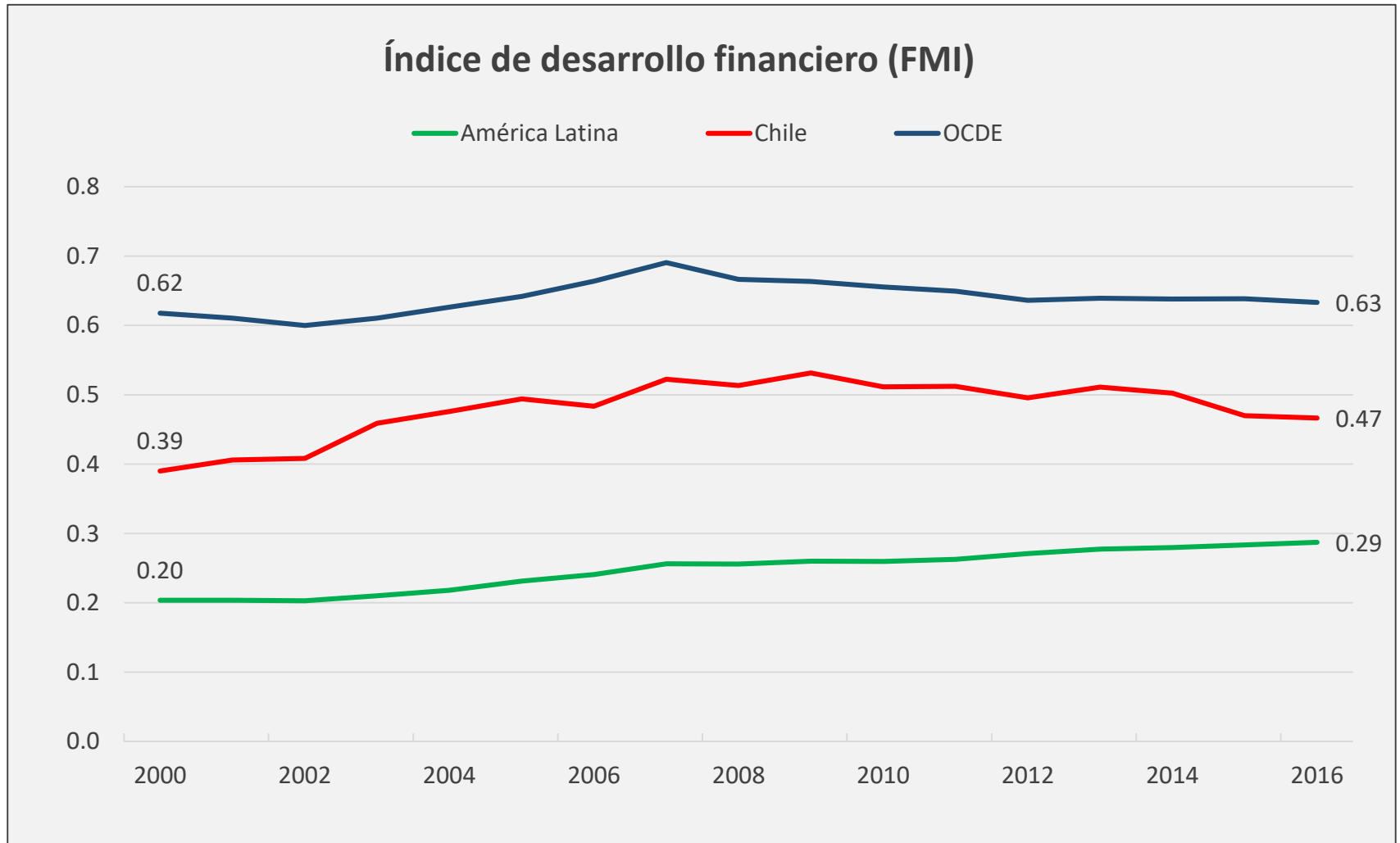


COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Seminario “La tecnología y el futuro del mercado de capitales” – DCV
2 de octubre de 2018

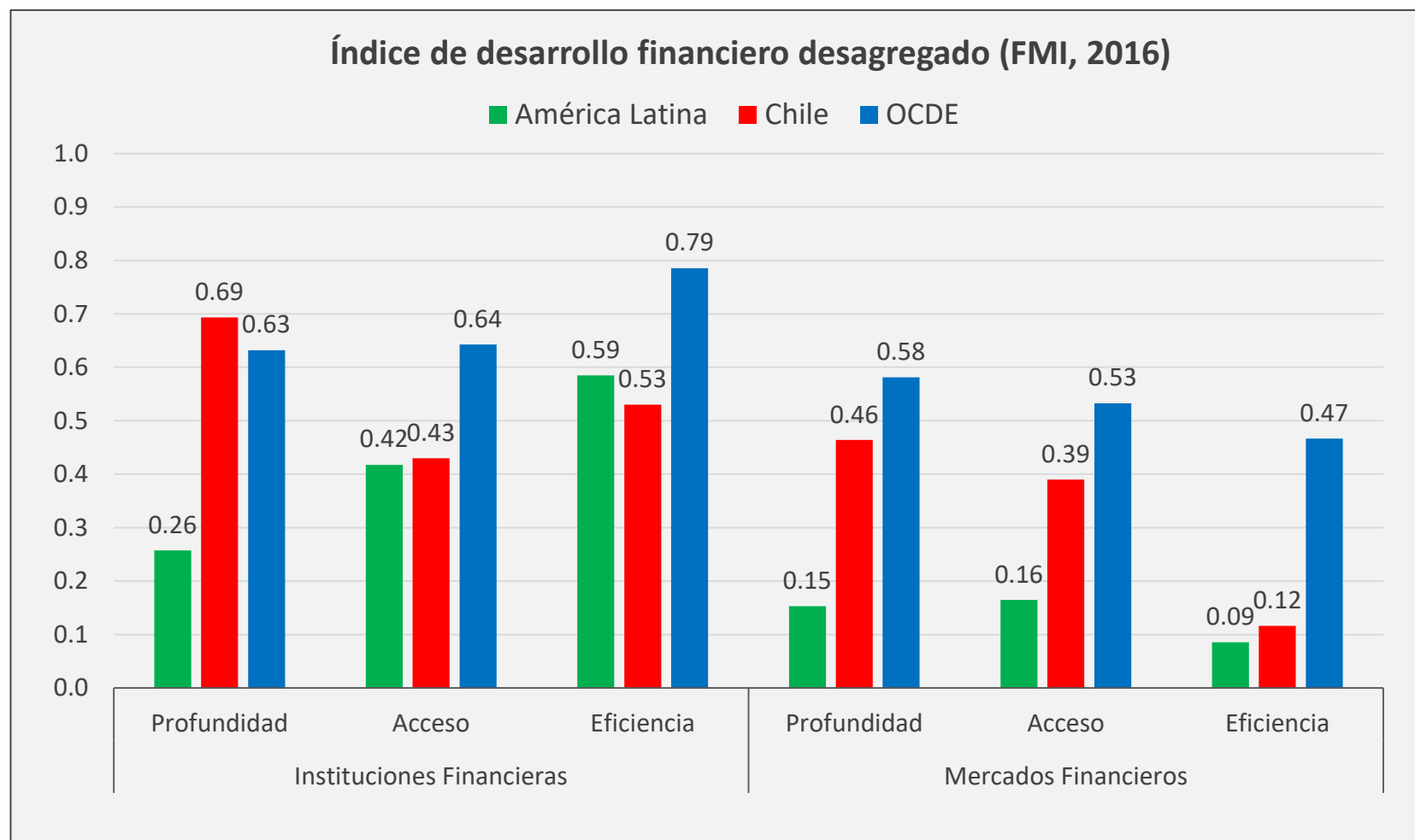
Desarrollo financiero de Chile

Mejor que América Latina, pero sin mejoras en el último tiempo



Desarrollo financiero de Chile

La eficiencia muestra la mayor brecha entre los indicadores de Chile y la OCDE

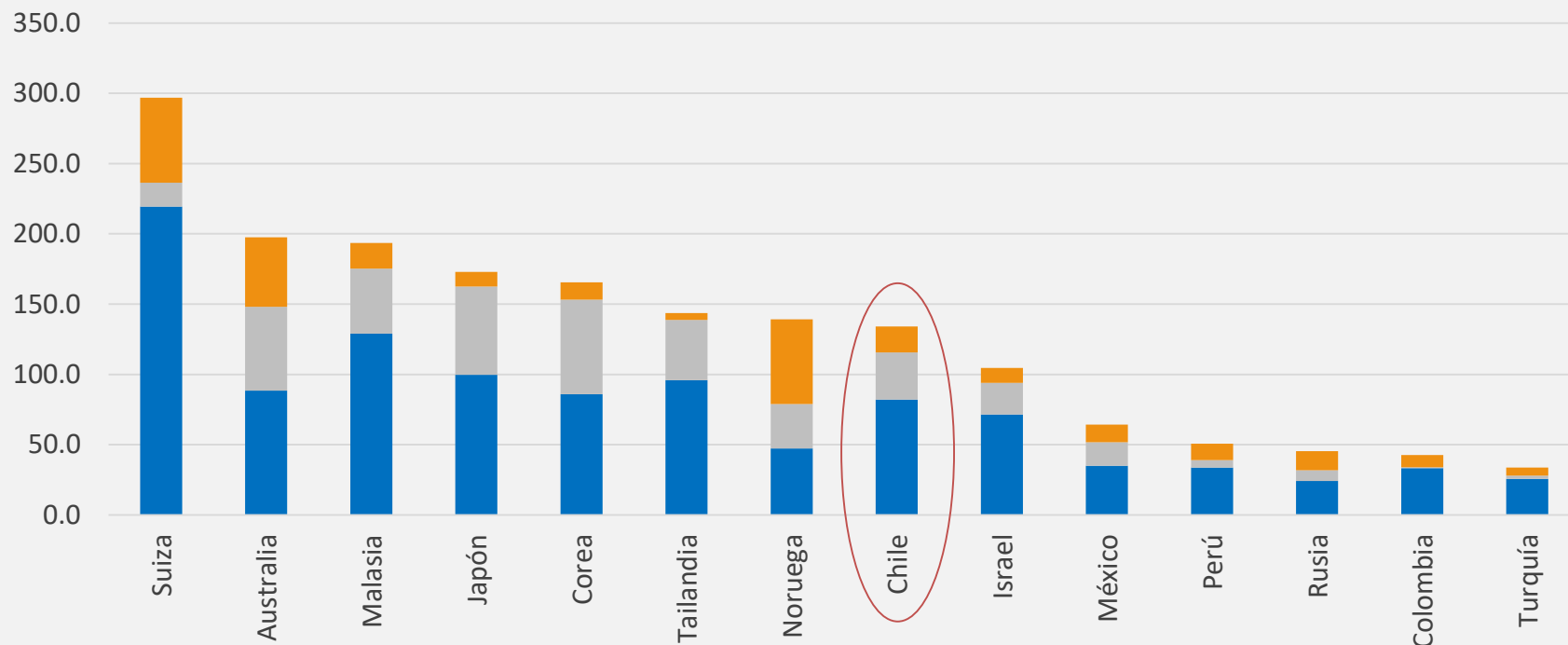


Desarrollo financiero de Chile

En relación a otros países, la profundidad del mercado de capitales chileno es relativamente alta

Tamaño del mercado de capitales privado (% PIB, año 2015)

■ Capitalización del mercado bursátil
■ Instrumentos de deuda privada internacionales
■ Instrumentos de deuda privada locales

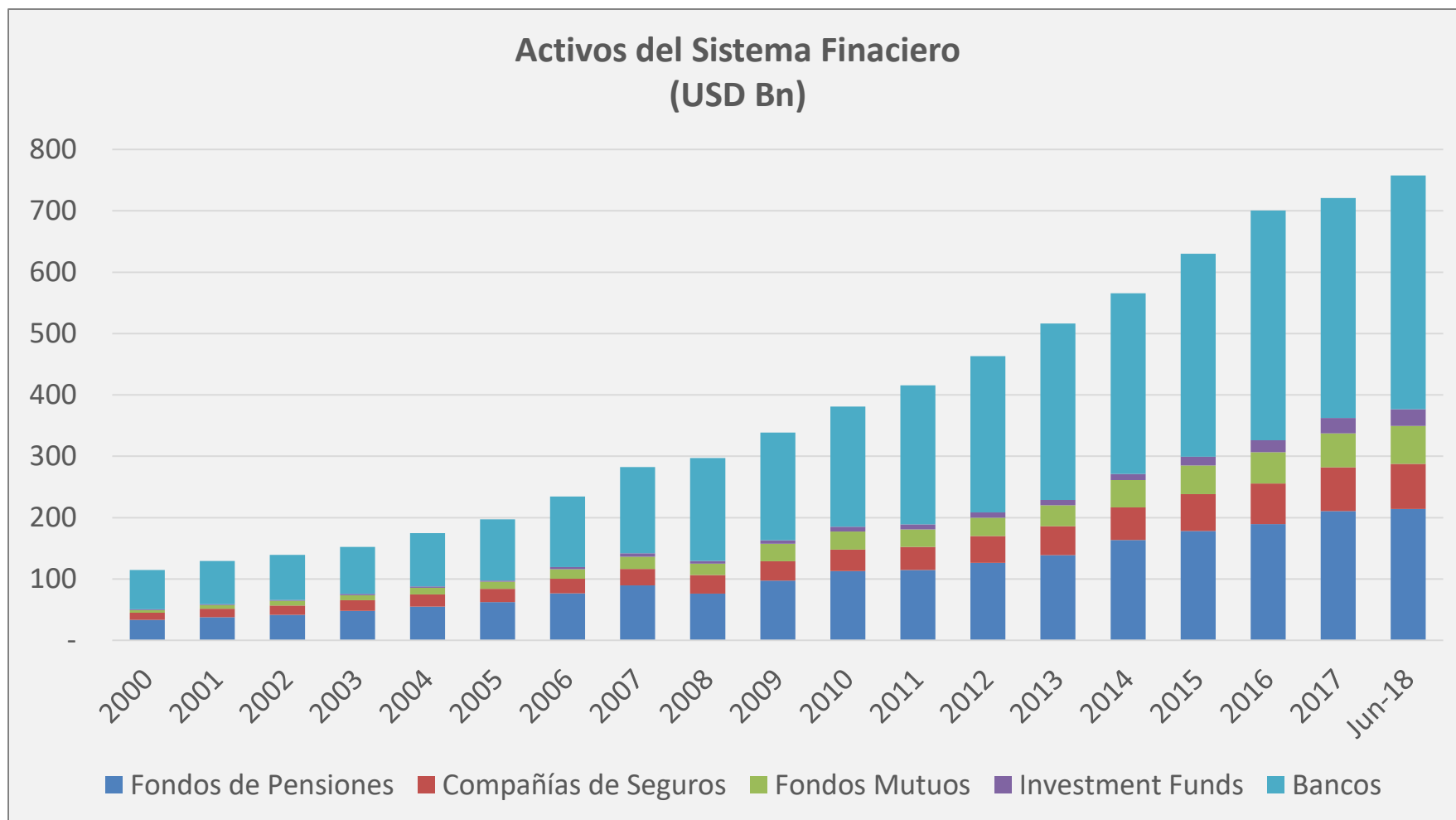


Desarrollo financiero de Chile

En el mercado de capitales chileno, los fondos de pensiones y los bancos son los principales actores del mercado

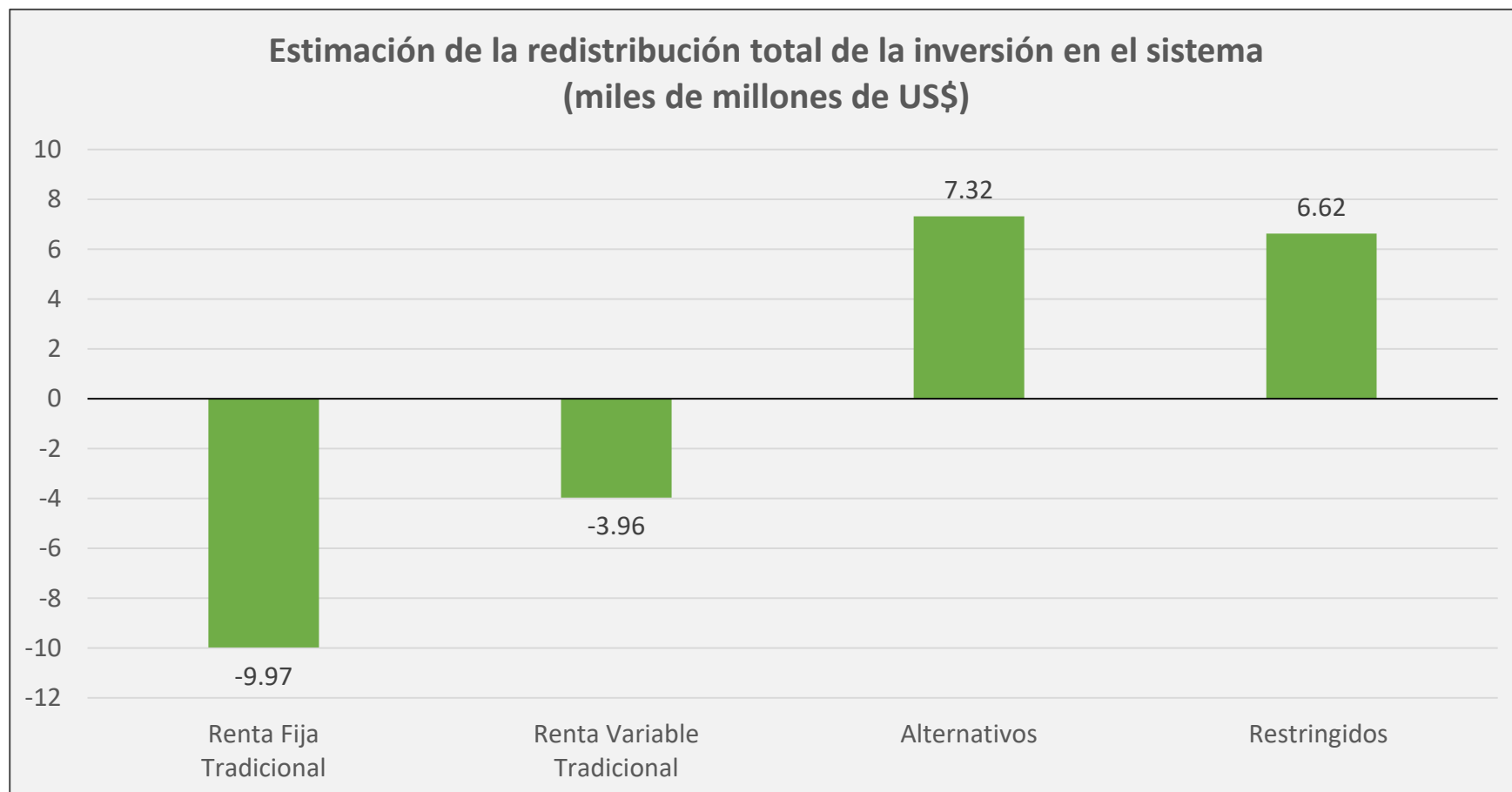


COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



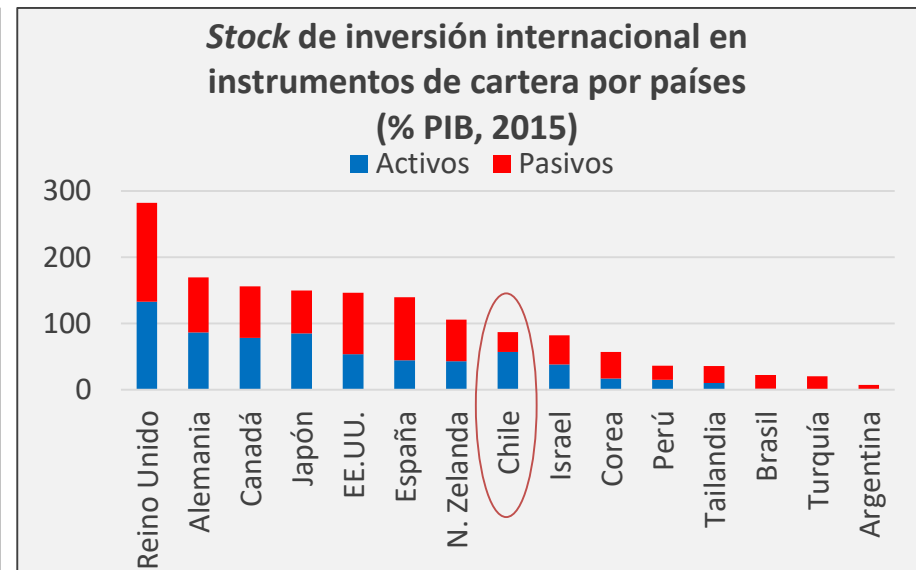
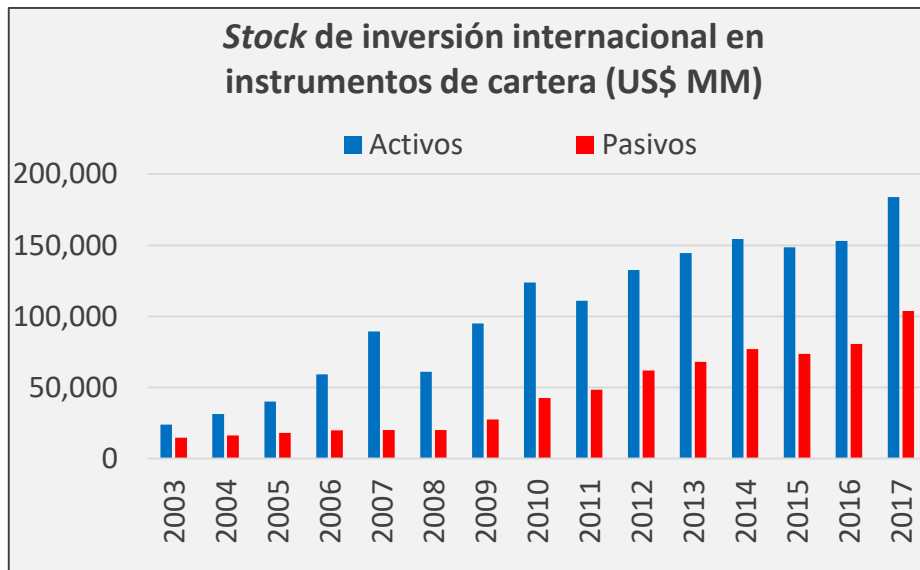
Desarrollo financiero de Chile

Fondos de pensiones: cambios legislativos permitirán aumentar la inversión en activos alternativos



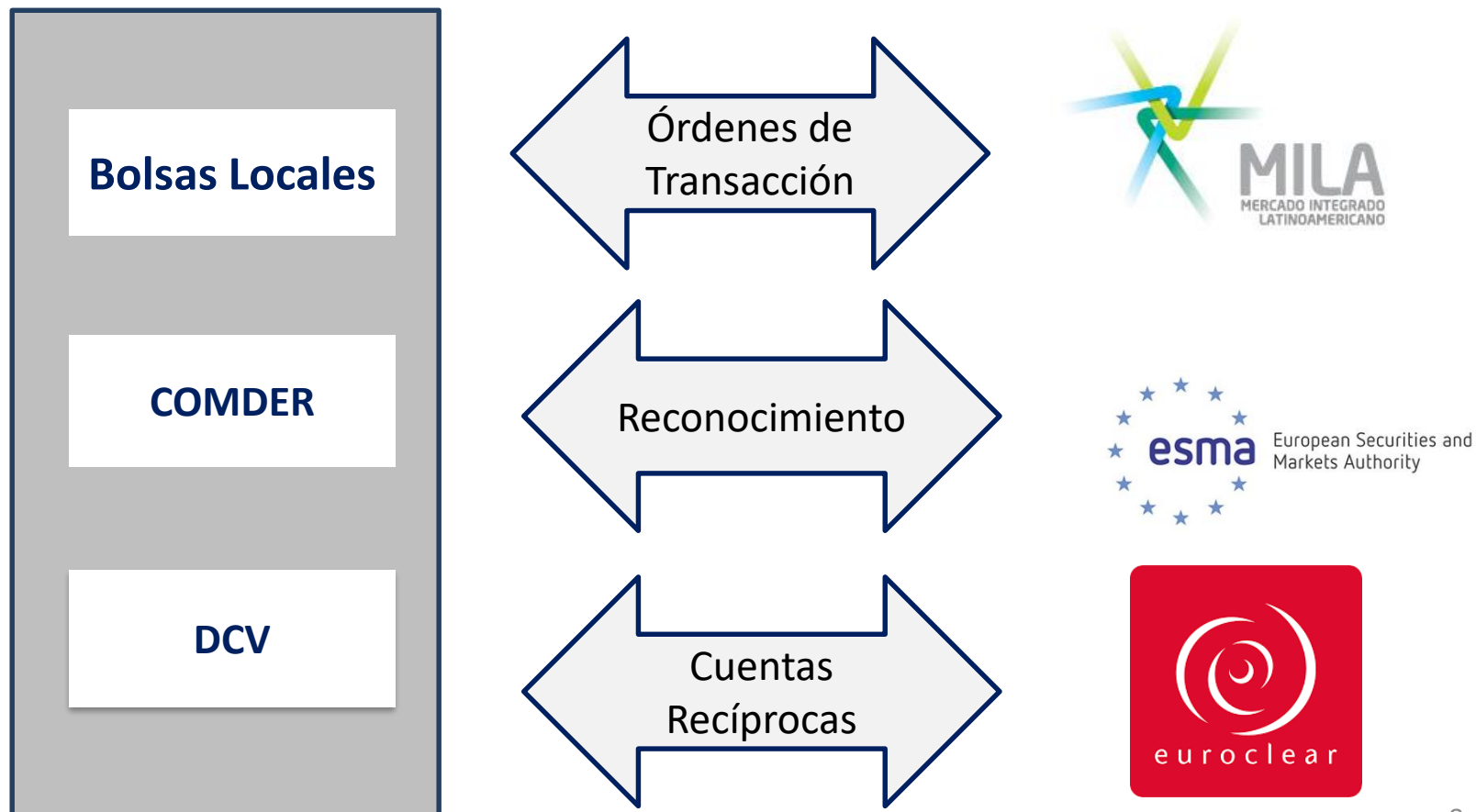
Desafío del mercado de capitales chileno: Posicionarse como exportador de servicios financieros a nivel regional

- Chile tiene la oportunidad de liderar la región en términos de oferta de servicios financieros.
- Para ello, se debe seguir avanzando en promover la integración internacional del mercado financiero local.



Estándares Globales *permiten* *fomentar la integración financiera* *internacional*

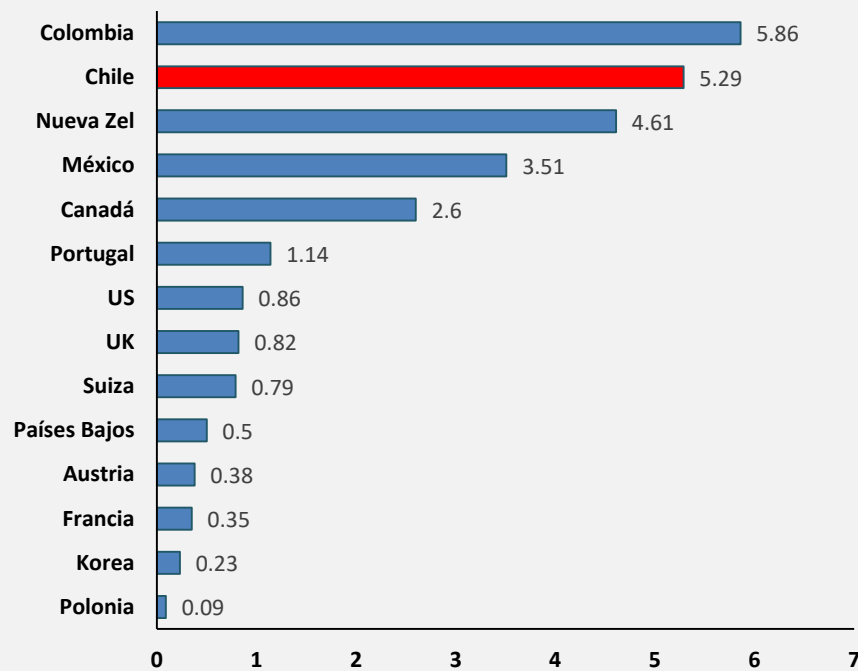
- Representan una oportunidad para que nuestros mercados de capitales se interconecten con el mundo.



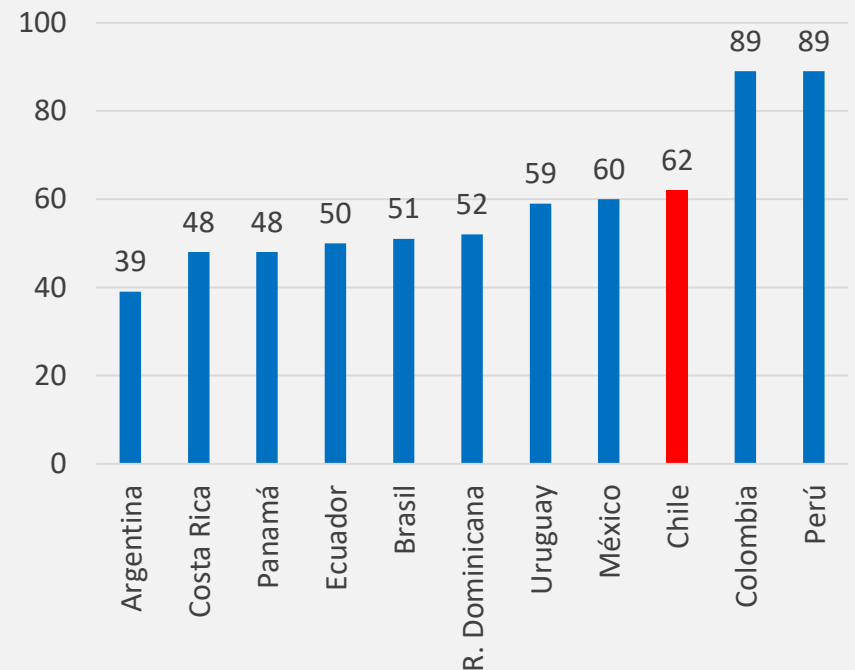
Avances tecnológicos *y beneficios* para los usuarios

- Conductores para fomentar la inclusión y la competencia en los mercados, esto es especialmente relevante en el contexto de Chile.

Diferencial de Tasa de Interés PYME v/s Grandes Empresas (%)

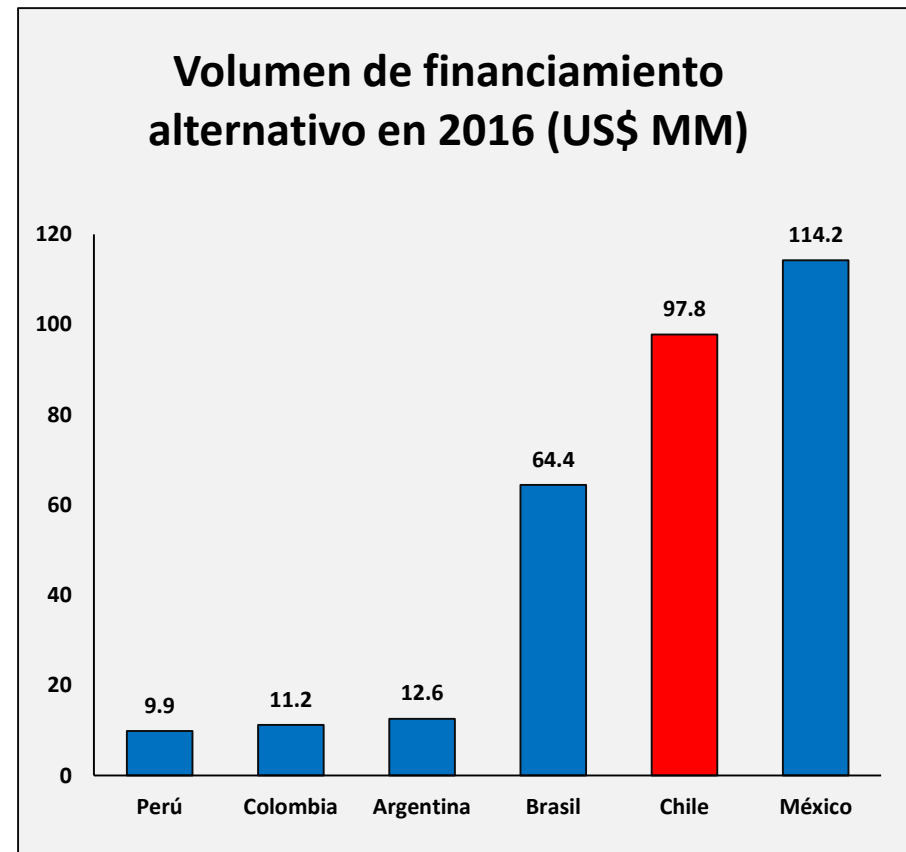
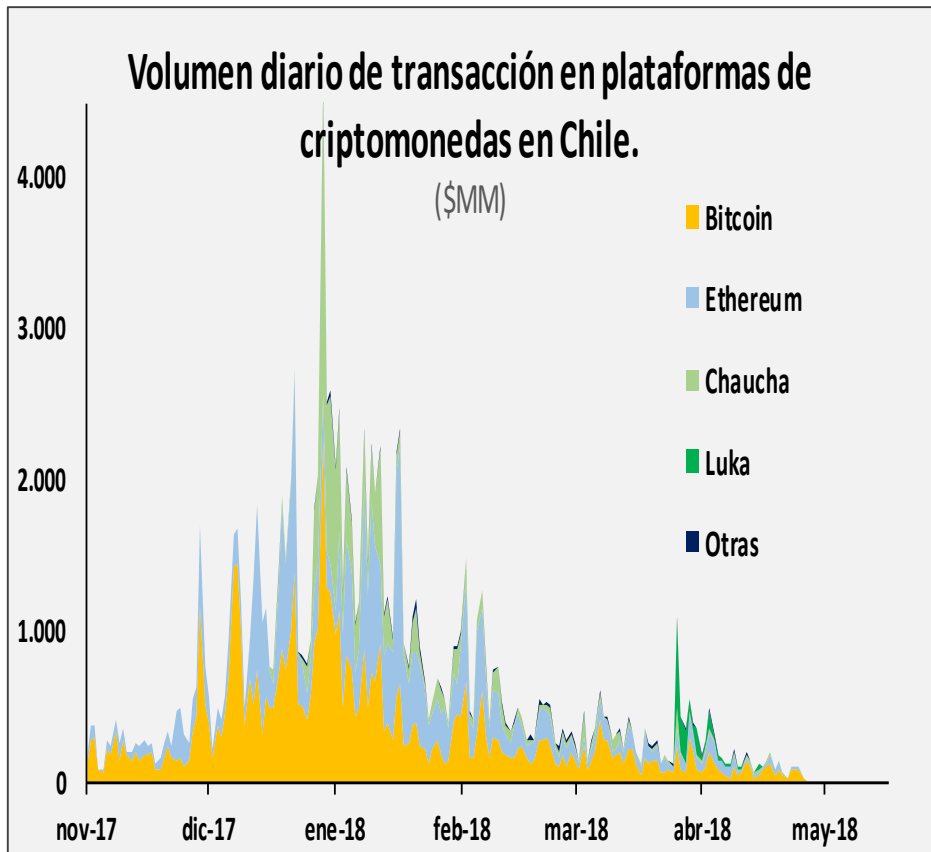


Índice de Inclusión Financiera en LATAM (2016)



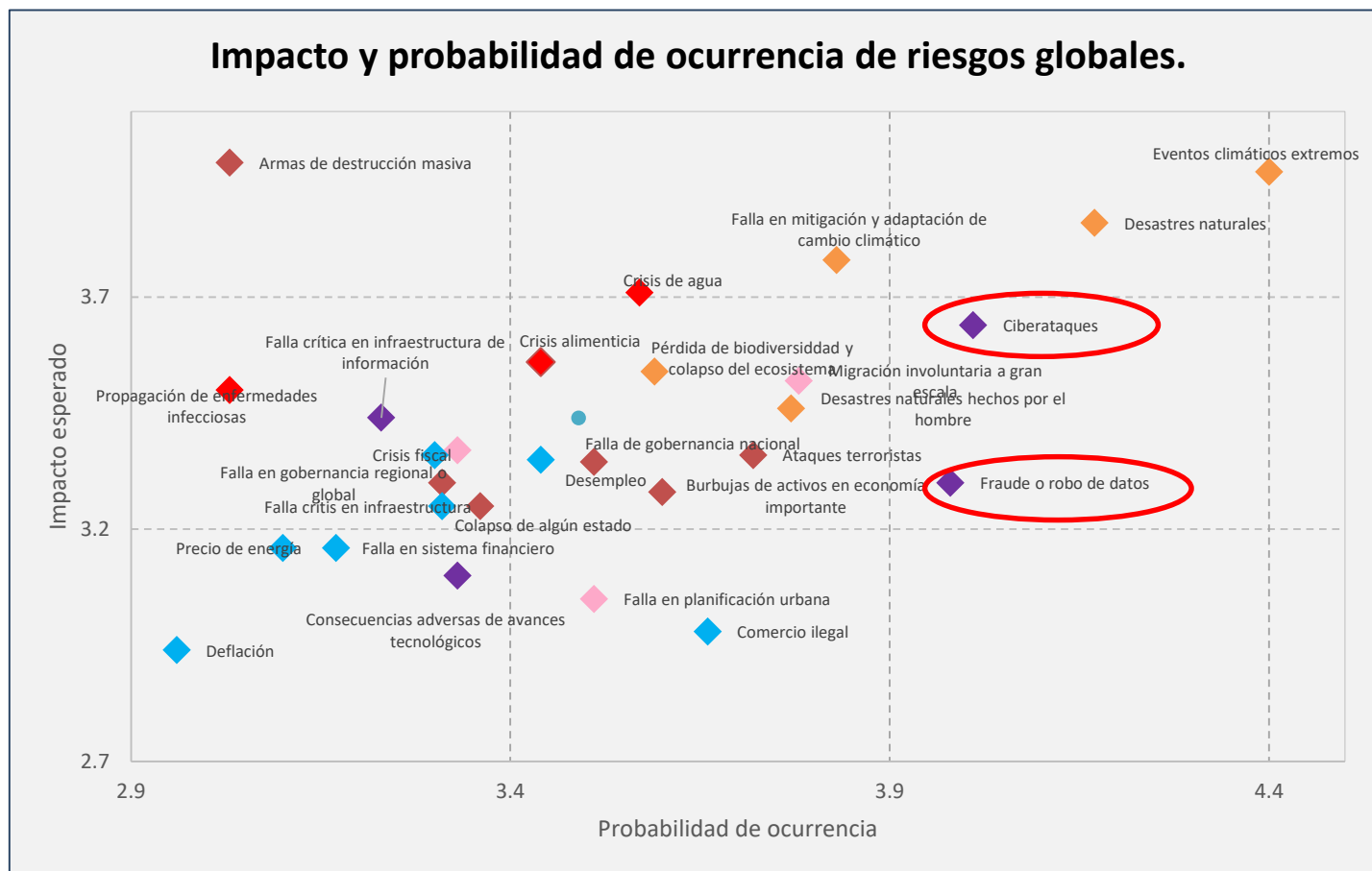
Desafíos de los Desarrollos Tecnológicos

- Los nuevos modelos de negocios en el sector financiero en muchos casos representan importantes desafíos regulatorios



Desafíos de los Desarrollos Tecnológicos

- Pueden producir problemas en relación a la privacidad de las personas o riesgos cibernéticos, entre otros.



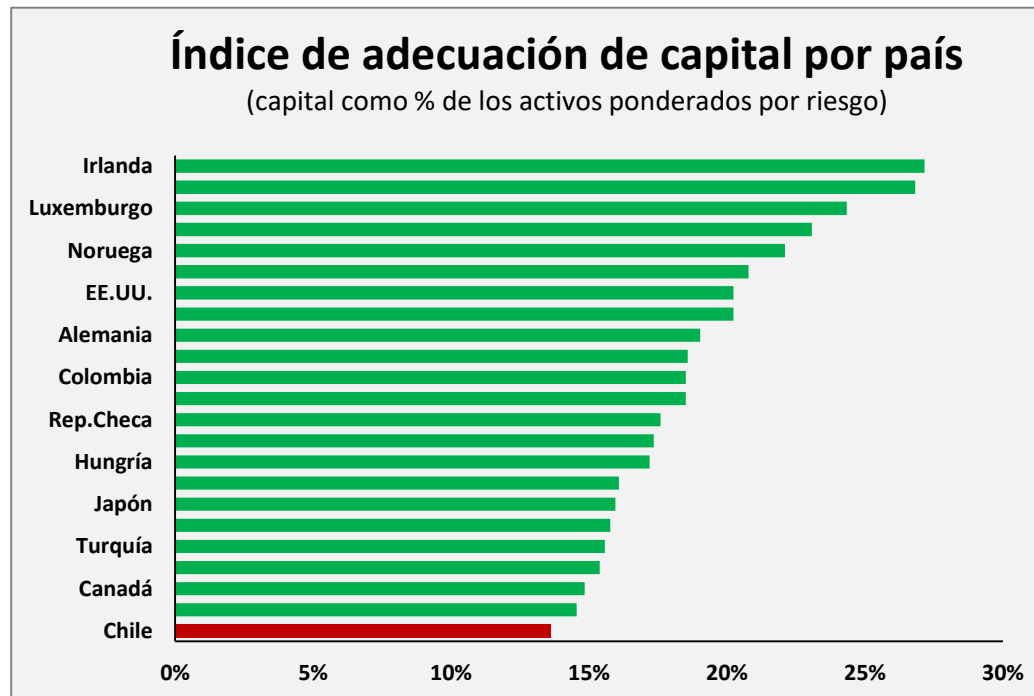
**¿Cómo estamos abordando
estos desafíos?**

Proyecto de Ley de Ciberseguridad para el sector Financiero

- Estará basado en los **estándares internacionales** (CPMI/IOSCO; NIST; ISO 27.000). Los reguladores del sector financiero tendrán amplia **autoridad para emitir regulaciones** en la materia
- Los requerimientos de ciberseguridad estarán basados en **proporcionalidad**: Un piso común para todos los participantes del sector financiero y requisitos extendidos de acuerdo al impacto de cada participante
- Estará enfocado en actividades de **detección y respuestas ante incidentes**: implementación de sistemas de monitoreo para detectar actividades y eventos anómalos
- Las instituciones tendrán que **calificar sus activos tecnológicos** de acuerdo al impacto esperado en caso de que la confidencialidad, integridad o disponibilidad se vean vulneradas
- La ley establecerá una **responsabilidad explícita al directorio** sobre el manejo de riesgos tecnológicos

Proyecto de Ley de Bancos

- Actualiza la legislación bancaria de acuerdo a los estándares de **Basilea III**, fomentando así la integración financiera internacional del sector
- Provee al regulador bancario con un **marco normativo más independiente y moderno**, aumentando su flexibilidad frente a nuevos desarrollos en el sistema financiero



Proyecto de Ley Supervisión Basada en Riesgo Compañías de Seguros (SBR)

- Actualiza la legislación de compañías de seguros estableciendo un nuevo sistema de capital y supervisión basado en riesgo:
 - **Ampliar los grados de libertad** para que las compañías de seguros desarrollen sus propios modelos de negocios
 - Establecer cargos de **capital en función de los riesgos** asumidos
 - Ajusta requerimientos al mundo globalizado, mediante la plena **adopción de estándares internacionales**
 - **Fortalecer** y/o complementar las herramientas de **supervisión prudencial**, siguiendo lógica de requerimientos en función de tamaño, complejidad y riesgo. En caso de no ser suficiente, se incorporan herramientas de intervención temprana
 - Plasmar en la ley el enfoque **SBR implementado por CMF desde 2009** e incorporar medidas correctivas acordes

Otras iniciativas...

Ley de Agentes del Mercado Financiero:

- Integra a los asesores de inversión al perímetro regulatorio de la CMF

PFMI

- Formalización de los Principios de Infraestructura de Mercado de IOSCO

Grupo de Continuidad Operacional del Comité de Estabilidad Financiera

Fintech

¿Cómo fomentar crecimiento e innovación en el sector financiero?



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Neutralidad Tecnológica

Reglas equivalentes para servicios tradicionales e intensivos en tecnología

Fomentar competencia en igualdad de condiciones

Modernización carga regulatoria actual

Proporcionalidad

Exigencias proporcionales a riesgos involucrados

Sandbox para negocios nacientes

Regulación por función, no por entidad

Plataformas

Bolsas de valores y productos

Sistemas alternativos de transacción

Plataformas de financiamiento colectivo

Custodia

Cripto - monedas

Tokens

Valores

Otros Actores

Asesores:
Robo-advisors

Scoring

Comentarios Finales

- Tenemos el objetivo de posicionar a **Chile** como un **exportador de servicios financieros** de clase mundial
- Entendemos el **desarrollo tecnológico** en el Mercado de Capitales tanto como un **desafío** regulatorio como una gran **oportunidad** para mejorar la inclusión y competencia financiera
- Seguiremos tomando medidas para **fomentar la competitividad** del mercado de capitales local y, favorecer la **integración financiera** internacional del país

Avances tecnológicos y desarrollo del Mercado de Capitales de Chile

Joaquín Cortez, Presidente de la CMF



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Seminario “La tecnología y el futuro del mercado de capitales” – DCV
2 de octubre de 2018