

# CHILE DAY 2019

## COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



# Comisión para el Mercado Financiero

## Mandato Legal

*La CMF tiene el mandato legal de velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero, facilitando la participación de los agentes de mercado y promoviendo el cuidado de la fe pública*

*Mantendrá una visión general y sistémica del mercado, considerando los intereses de los inversionistas y asegurados.*



Solvencia y  
Estabilidad  
Financiera

Conducta  
de Mercado

Desarrollo de  
Mercado

# Comisión para el Mercado Financiero

## CONSEJO DE LA CMF

Cuerpo colegiado e independiente

### Rol Supervisor

- Control del cumplimiento normativo
- Supervisión basada en riesgos
- Conducta de Mercado

### Rol Regulador

- Emisión de normas o regulaciones
- Facultades interpretativas
- Consulta Pública de Normativa
- Informes de Impacto regulatorio
- Propuestas de reformas legales

### Rol Sancionador

- Unidad de investigación (UI) autónoma
- UI tiene facultades intrusivas para investigar
- Luego de un debido proceso el Consejo resuelve el proceso sancionatorio

### Rol de Desarrollo de Mercado

- Promover el desarrollo del mercado financiero
- Fortalecer las iniciativas de desarrollo de productos e instrumentos

# Comisión para el Mercado Financiero

## Comisión Para el Mercado Financiero

### Bancos e Instituciones Financieras (250+)

Bancos (19)

Cooperativas Ahorro  
y Crédito (7)

Emisores y  
operadores de  
tarjetas de pago (16)

Infraestructura de  
pagos (9)

Otras Instituciones  
Financieras\* (+200)

Infraestructura de  
mercado (6)

Intermediarios de  
Valores (90+)

Emisores de  
Valores (650+)

Fondos Mutuos y  
de Inversión  
(1100+)

Clasificadoras de  
Riesgo y Auditoras  
(500+)

Cias. Seguros de  
Vida (37)

Cias. Seguros  
Generales (24)

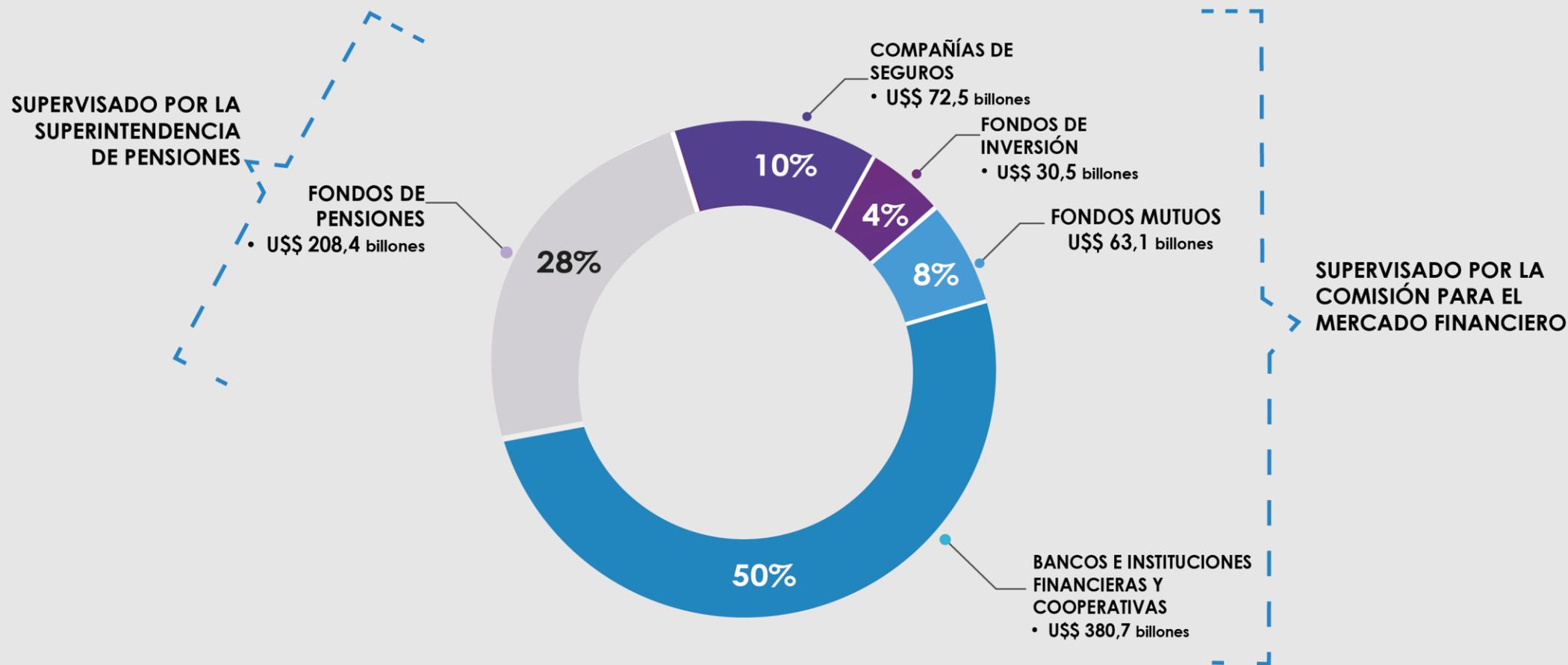
Interm. de Seguros,  
Liquidadores,  
Agentes (4800+)

### Valores (2.400+)

### Seguros (5.000+)

# Perímetro de la CMF

## ACTIVOS FINANCIEROS BAJO SUPERVISIÓN (En billones de dólares. Junio 2019)



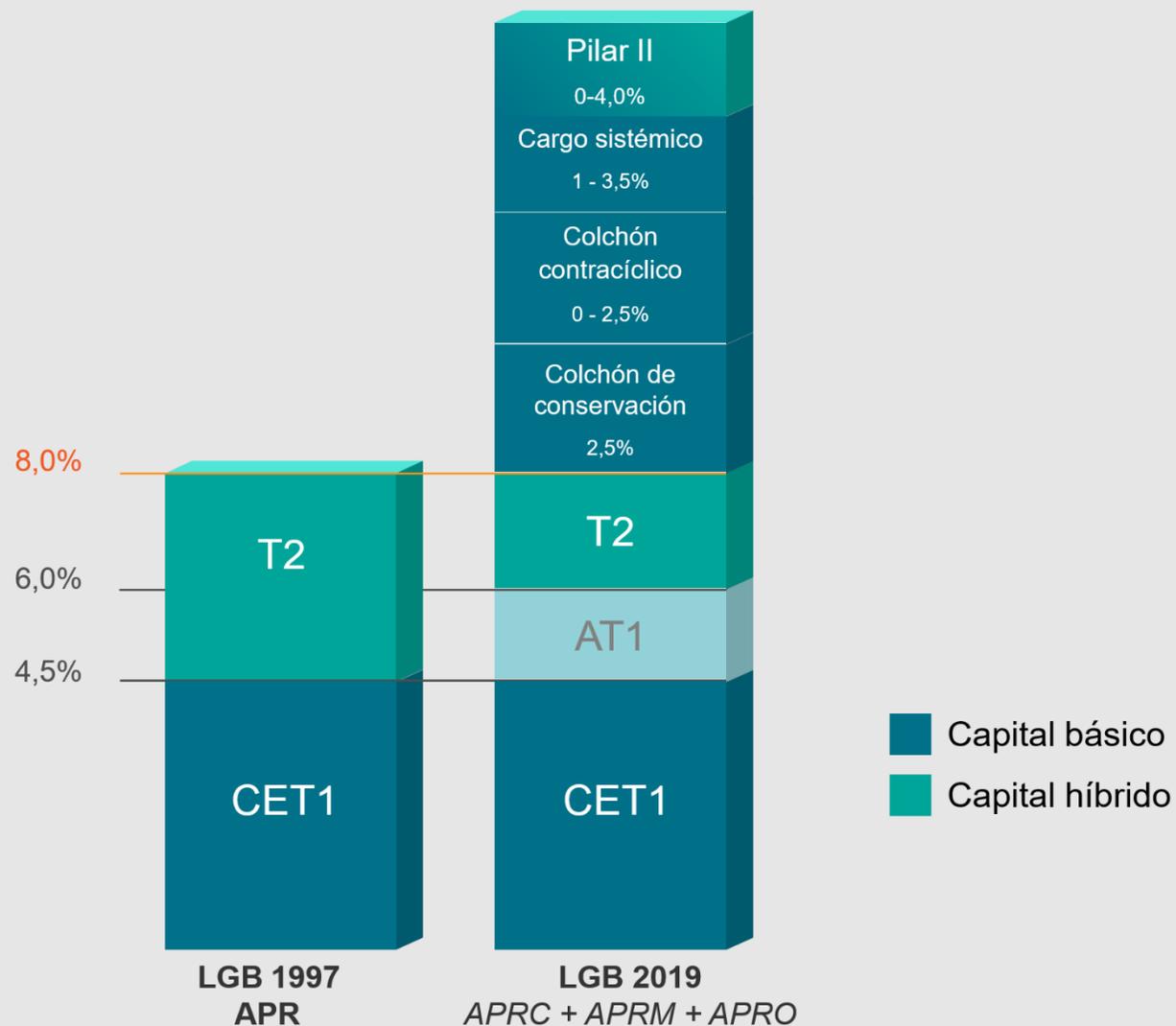
# Chile

## Hacia un Centro Financiero Regional

### El rol de la Regulación

# Chile – Centro Financiero Regional

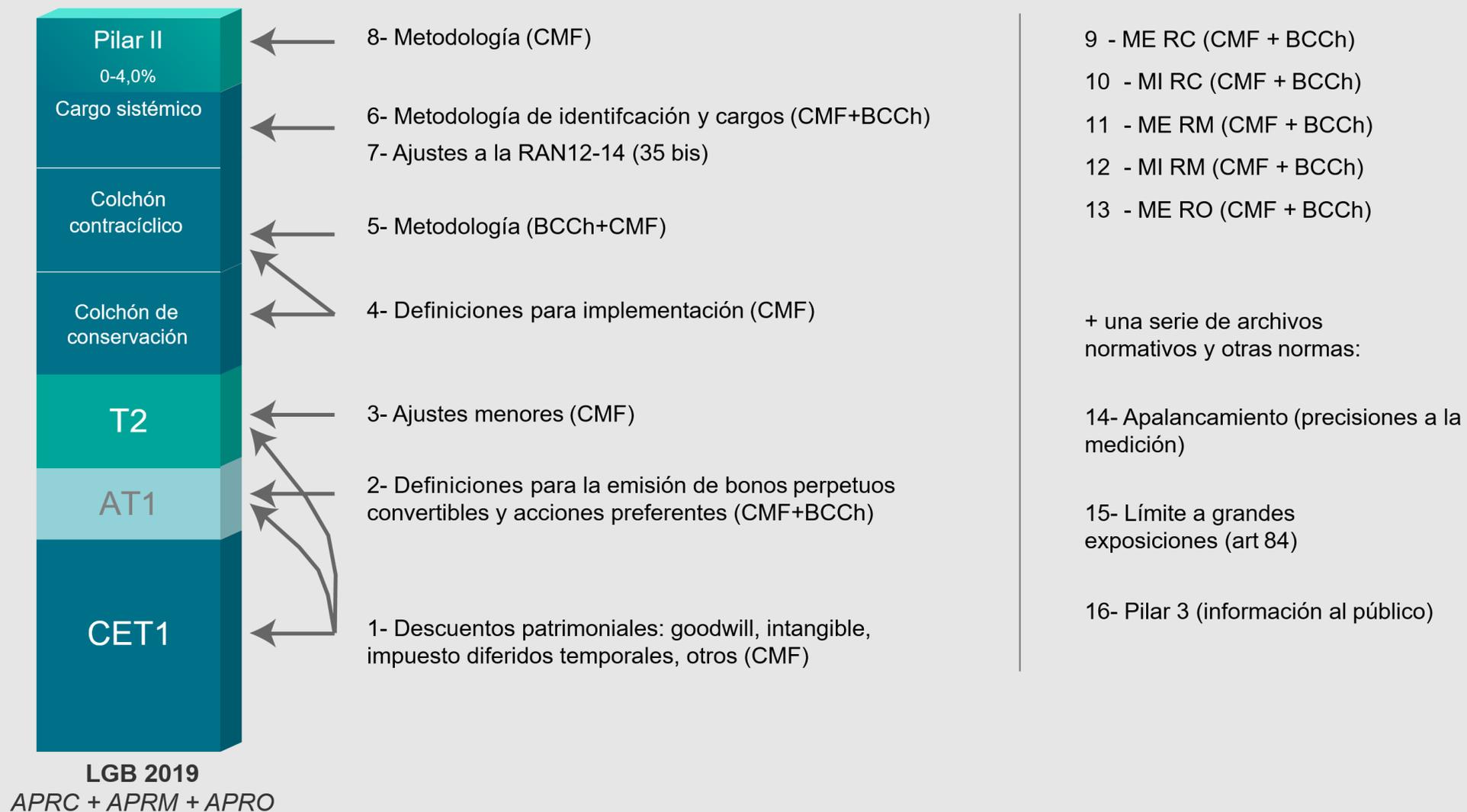
## Capital de la Banca con nueva Ley General de Bancos



Más y mejor capital

# Chile – Centro Financiero Regional

## Bancos – 16 Cuerpos Normativos a Emitir



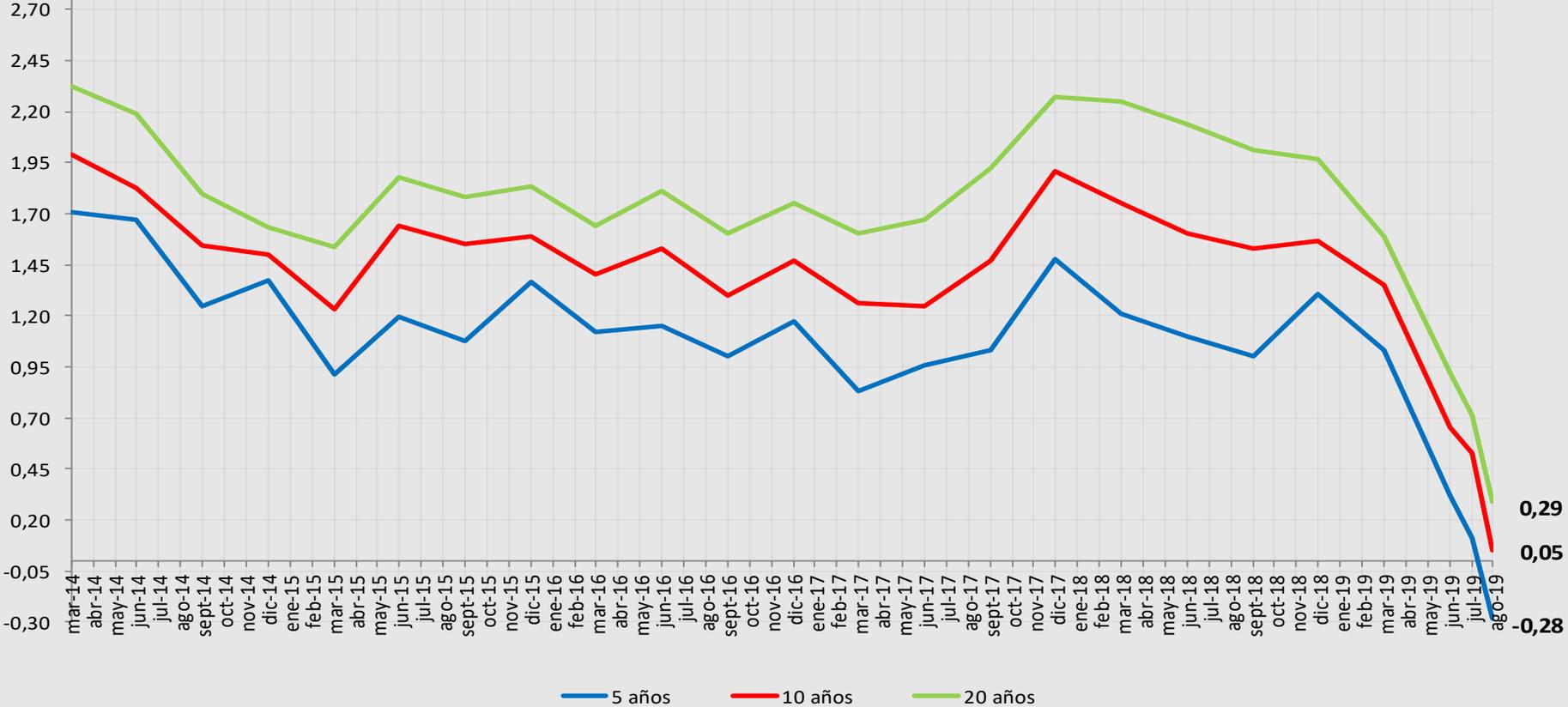
# Chile – Centro Financiero Regional

## Compañías de Seguros: Proyecto de Ley Supervisión Basada en Riesgos

- Cargos de capital en función de integralidad de riesgos y mitigadores
- Adopción y convergencia a estándares internacionales
  - ICP y Solvencia II
- Herramientas de supervisión prudencial e intervención temprana
- Amplia grados de libertad para que compañías desarrollen sus propios modelos de negocios.

# Caída en las tasas libres de riesgo genera necesidad de ampliar régimen de inversión de compañías dentro de contexto de CBR.

Tasas BCU y BTU



Fuente: Banco Central de Chile. \*Agosto 2019 corresponde al día 06-08-2019.

# Chile – Centro Financiero Regional

## Entidades de Infraestructura

Comisión Para el Mercado Financiero

Banco  
Central

Bolsas de  
Valores y  
Productos

Contrapartes  
Centrales:  
CCLV  
Comder

Sistemas de  
Pagos:  
Combanc

Depósitos de  
Valores

Sociedades  
de Apoyo al  
Giro

Sistemas de  
Pago: LBTR

# Chile – Centro Financiero Regional

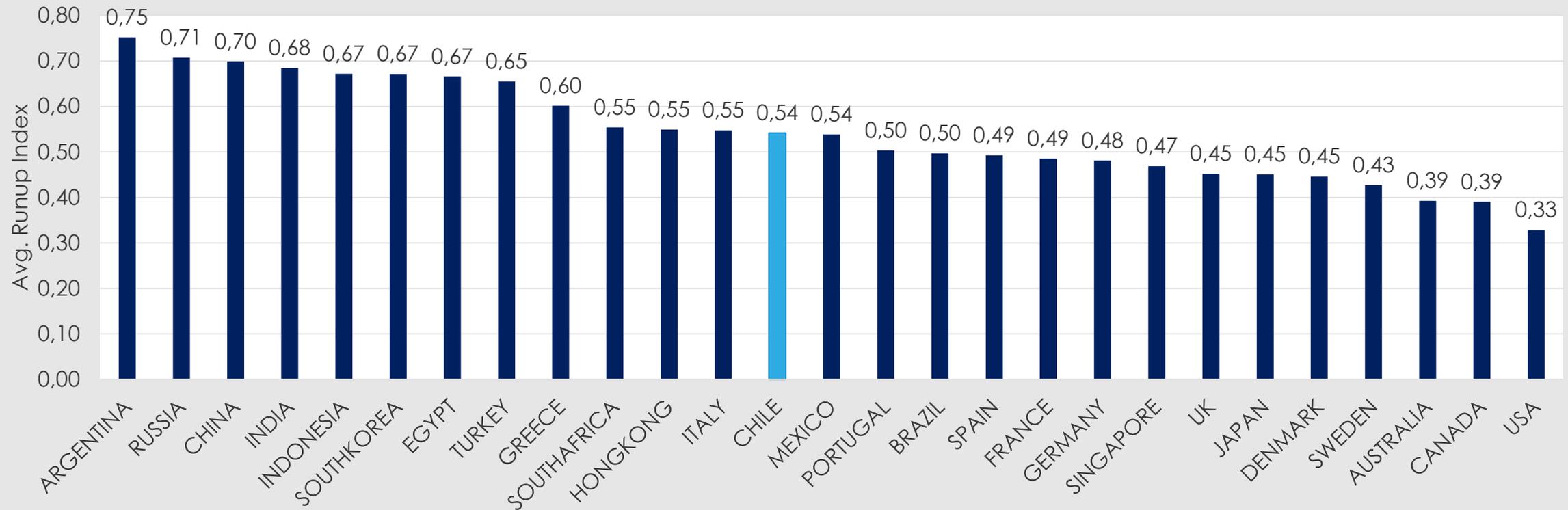
## Entidades de Infraestructura

### Principles for Financial Market Infrastructures (PFMI)

- Los *Principles for Financial Market Infrastructures* (PFMI) son el estándar internacional definido por CPMI y IOSCO, que buscan mejorar la eficiencia y seguridad de los sistemas de pagos, compensación, liquidación y registro.
- Limitan el riesgo sistémico, promoviendo la transparencia y estabilidad en el mercado financiero.
- Oficio Circular N° 2237, septiembre 2018: Sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de instrumentos financieros deben observar los PFMI en todo lo no contrario a la ley y aplicable a la entidad.

# Chile – Centro Financiero Regional

## ¿Información Privilegiada?

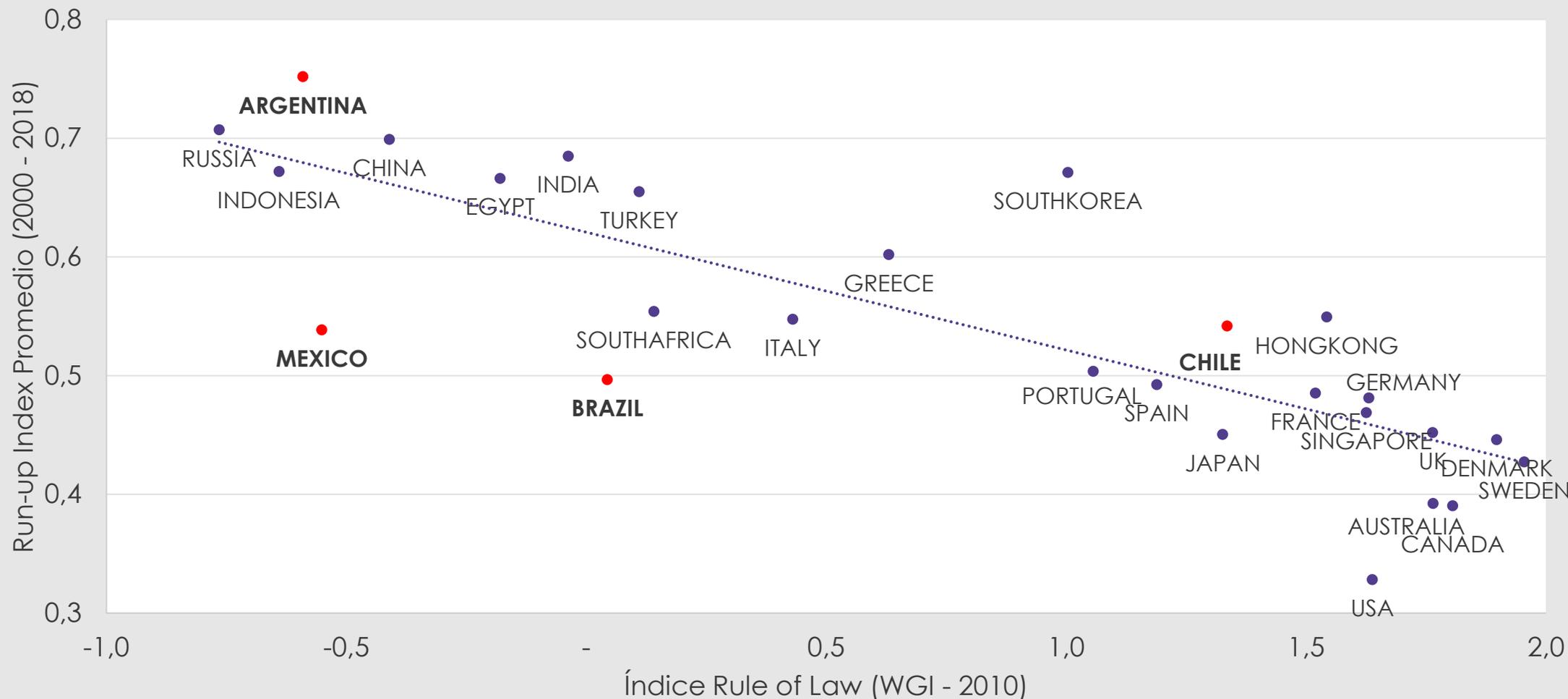


Índice Run-up: Mide el grado de anticipación de precios accionarios ante anuncios de fusiones y adquisiciones.  $\text{Run-up Index} = \text{CAR}(T-1) / \text{CAR}(T+1)$ , donde T es la fecha del anuncio y CAR es el cumulative abnormal return.

Fuente: CMF (Alvarado, 2019), en base a información de Bloomberg.

# Chile – Centro Financiero Regional

## ¿Información Privilegiada?



Fuente: CMF (Alvarado, 2019), en base a información de Bloomberg y Banco Mundial (WGI). Índice Run-up mide el grado de anticipación de precios accionarios ante anuncios de fusiones y adquisiciones.

# Chile – Centro Financiero Regional

## Operaciones entre partes relacionadas

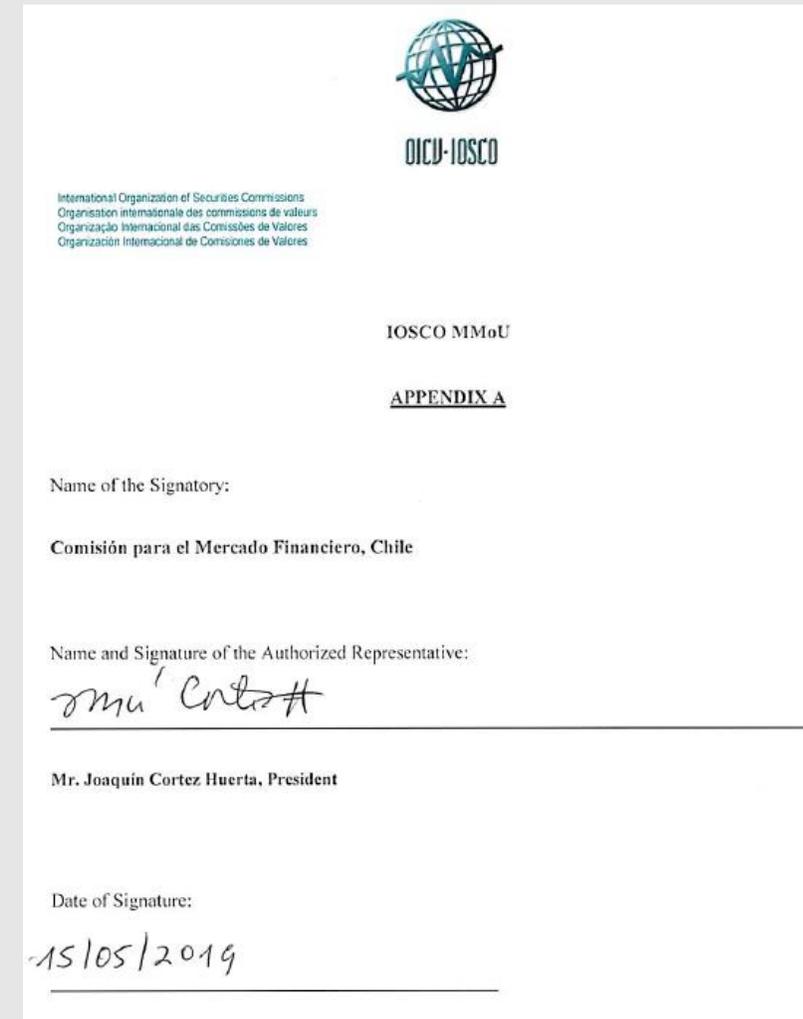
- Estudio de la OCDE, “Related Party Transactions and Minority Shareholders Rights” muestra un alto número de operaciones entre partes relacionadas.
- Política de habitualidad debe ser una herramienta del directorio para proteger al inversionista minoritario.

Table 1.1. Incidence of reporting of RPTs (excluding remuneration)

Jurisdiction	What % of companies report significant RPTs (1% of revenue or more) within the last 3 years?	GMI <sup>1</sup> company sample size for each jurisdiction (as of May 2008)	Comments
Australia	20	103	
Austria	22	18 <sup>1</sup>	As of May 2010 <sup>1</sup>
Canada	7 <sup>1</sup>	137 (43 Ontario)	9% for Ontario <sup>1</sup>
France	15	104	
Germany	7	95	
Ireland	47	19 <sup>1</sup>	As of May 2010 <sup>1</sup>
Italy	8	49	
Japan	3.6	444	
Korea	53	94	
Mexico	46	26	
Netherlands	0	30 <sup>1</sup>	As of May 2010 <sup>1</sup>
Poland	14	14	
Spain	78	45 <sup>1</sup>	As of May 2010 <sup>1</sup>
Switzerland	2	49	
Turkey	0	14	
United Kingdom	5.5	382	
United States	7	1 742 (933 Delaware)	
Brazil	16	37 <sup>1</sup>	Sample limited to companies where RPT disclosure required <sup>1</sup>
<b>Chile</b>	<b>86</b>	<b>309<sup>1</sup></b>	<b>Samples are companies adopting the IFRS<sup>1</sup></b>
China	53	75	
Chinese Taipei	16	79	
Hong Kong (China)	36.5 <sup>1</sup>	74 <sup>1</sup>	Listed companies sampled by the SFC <sup>1</sup>
India	17 <sup>1</sup>	53 <sup>1</sup>	1
Indonesia	0 <sup>1</sup>	15	Indonesian 10% revenue threshold for disclosure of RPTs <sup>1</sup>
Malaysia	7.4	27	
Russian Federation	54	24	
Singapore	26	54 <sup>1</sup>	As of May 2010 <sup>1</sup>
South Africa	13	46	
Thailand	46	13 <sup>1</sup>	As of May 2010 <sup>1</sup>

# Chile – Centro Financiero Regional

## Firma MMoU IOSCO, un reconocimiento a la nueva institucionalidad de la CMF



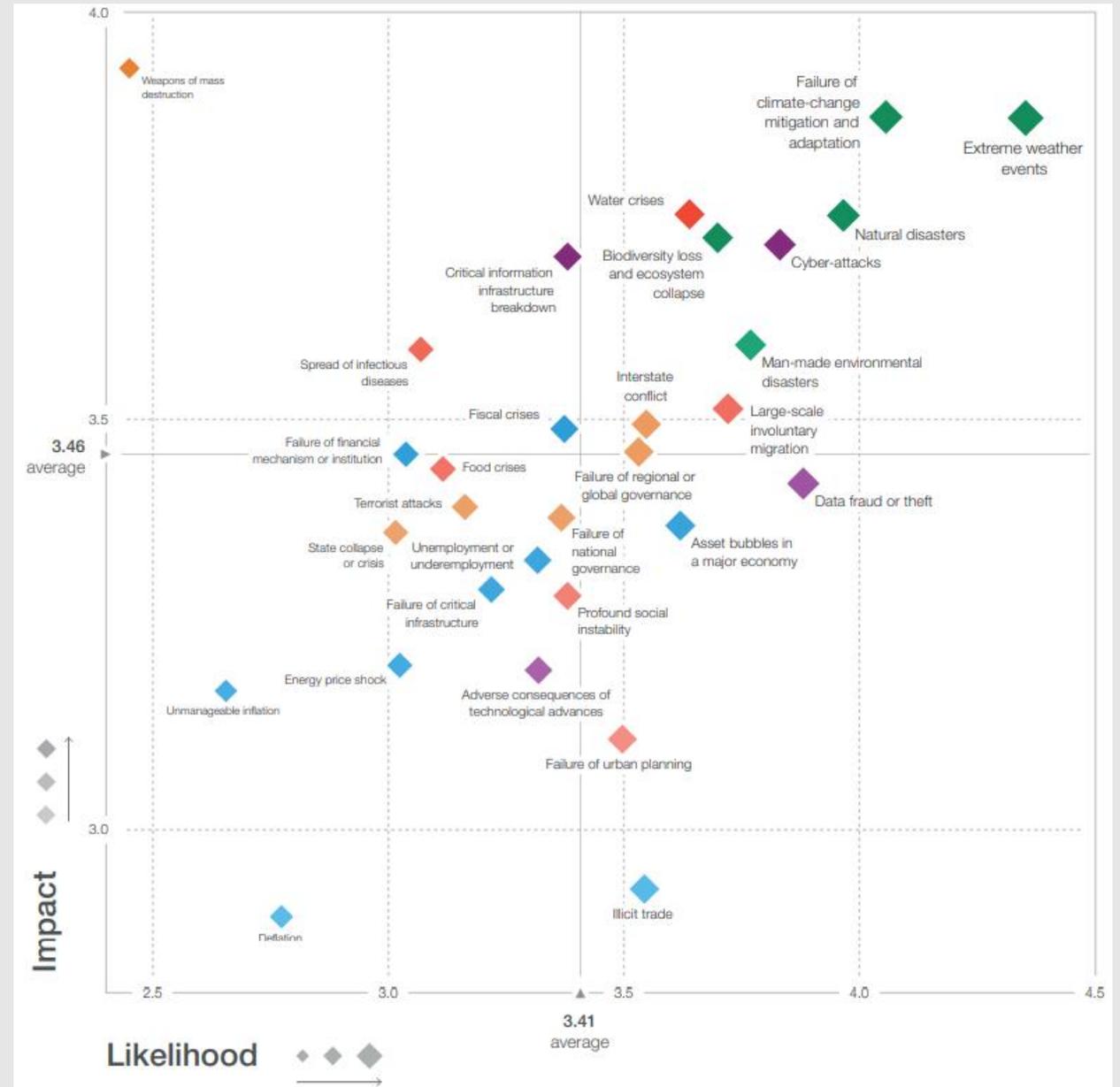
# Riesgos Globales



# Riesgos Globales

Ciberseguridad

Medioambiente



Fuente: Global Risks Report 2019. WEF

# Chile – Centro Financiero Regional

## Creciente interés de inversionistas por información ESG

October 1, 2018

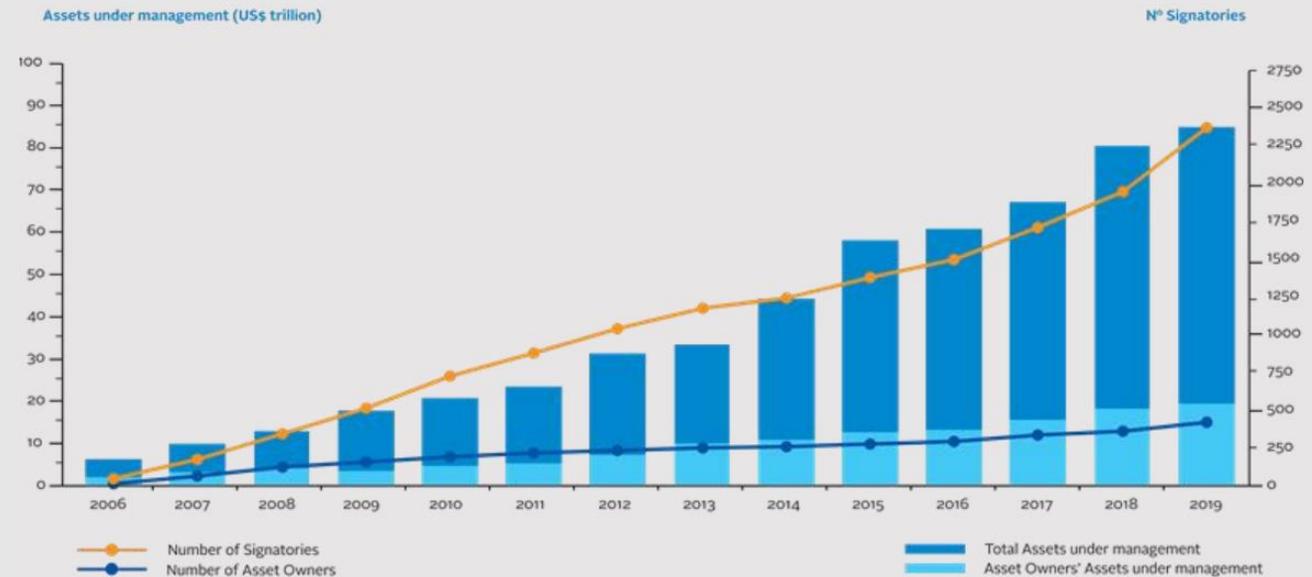
Mr. Brent J. Fields  
Secretary  
Securities and Exchange Commission  
100 F Street, Northeast  
Washington, DC 20549

Dear Mr. Fields:

Enclosed is a petition for a rulemaking on environmental, social, and governance (ESG) disclosure authored by Osler Chair in Business Law Cynthia A. Williams, Osgoode Hall Law School, and Saul A. Fox Distinguished Professor of Business Law Jill E. Fisch, University of Pennsylvania Law School, and signed by investors and associated organizations representing more than \$5 trillion in assets under management including the California Public Employees' Retirement System (CalPERS), New York State Comptroller Thomas P. DiNapoli, Illinois State Treasurer Michael W. Frerichs, Connecticut State Treasurer Denise L. Nappier, Oregon State Treasurer Tobias Read, and the U.N. Principles for Responsible Investment.

The enclosed rulemaking petition:

- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require ESG disclosure;
- Discusses the clear materiality of ESG issues;
- Highlights large asset managers' existing calls for standardized ESG disclosure;
- Discusses the importance of such standardized ESG disclosure for companies and the competitive position of the U.S. capital markets; and
- Points to the existing rulemaking petitions, investor proposals, and stakeholder engagements on human capital management, climate, tax, human rights, gender pay ratios, and political spending, and highlights how these efforts suggest, in aggregate, that it is time for the SEC to bring coherence to this area.



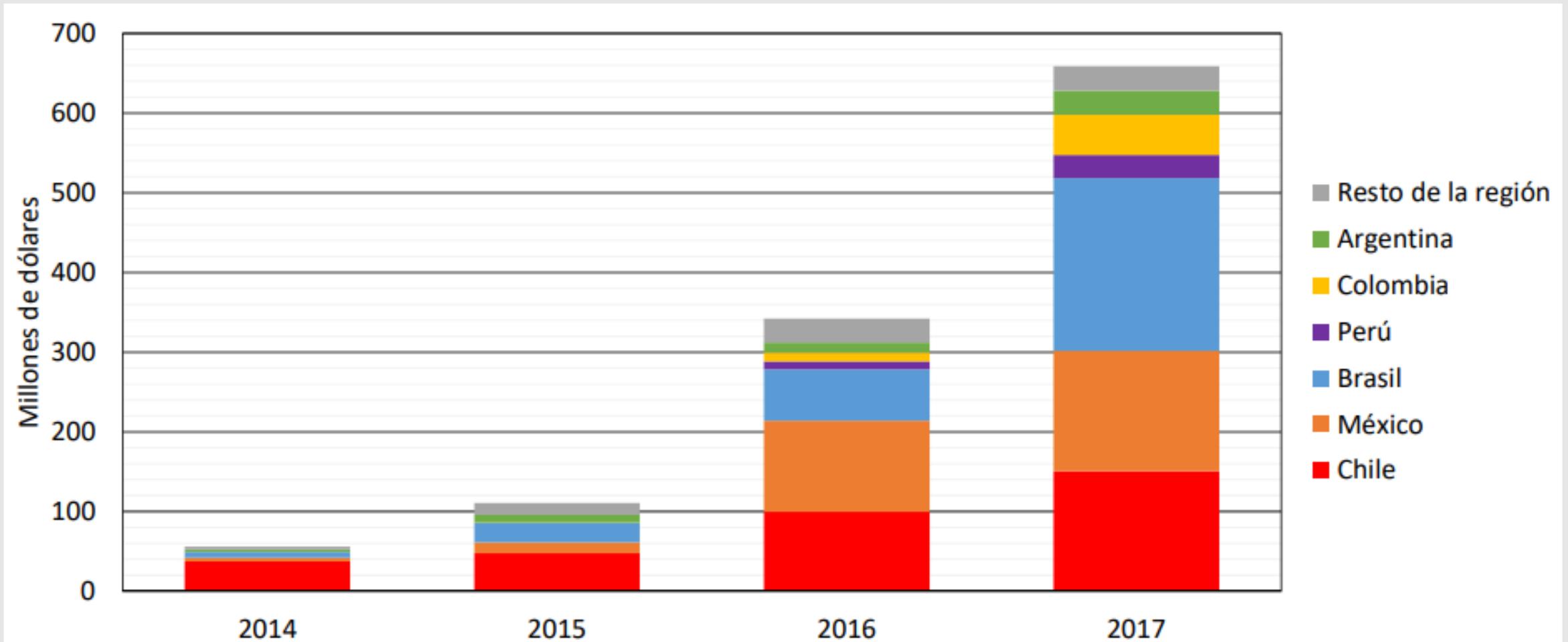
# Chile – Centro Financiero Regional

## Normativa CMF para informar materias ESG en emisores

- Mayor información disponible de variables ESG, esencial para la toma de decisiones.
- Debate entre distintos stakeholders; mayor conciencia respecto a relación de empresa con el entorno y evaluación de sostenibilidad en el largo plazo.
- Organizaciones más resilientes y sostenibles; mejores condiciones y reputación del mercado.
- Mayor visibilidad internacional del mercado local.
- Facilita al análisis cuantitativo para distinguir, diferenciar o reconocer a aquellas empresas que cuentan con mayor resiliencia y sostenibilidad.
- Mejora rentabilidad de mediano y largo plazo; mejores condiciones de financiamiento para empresas con mejores prácticas.
- Toma como base estándar la Global Reporting Initiative (GRI), guía desarrollada por diversos actores internacionales que ayudan a gobiernos y empresas a informar el impacto de sus actividades en temas ESG.

# Chile – Centro Financiero Regional

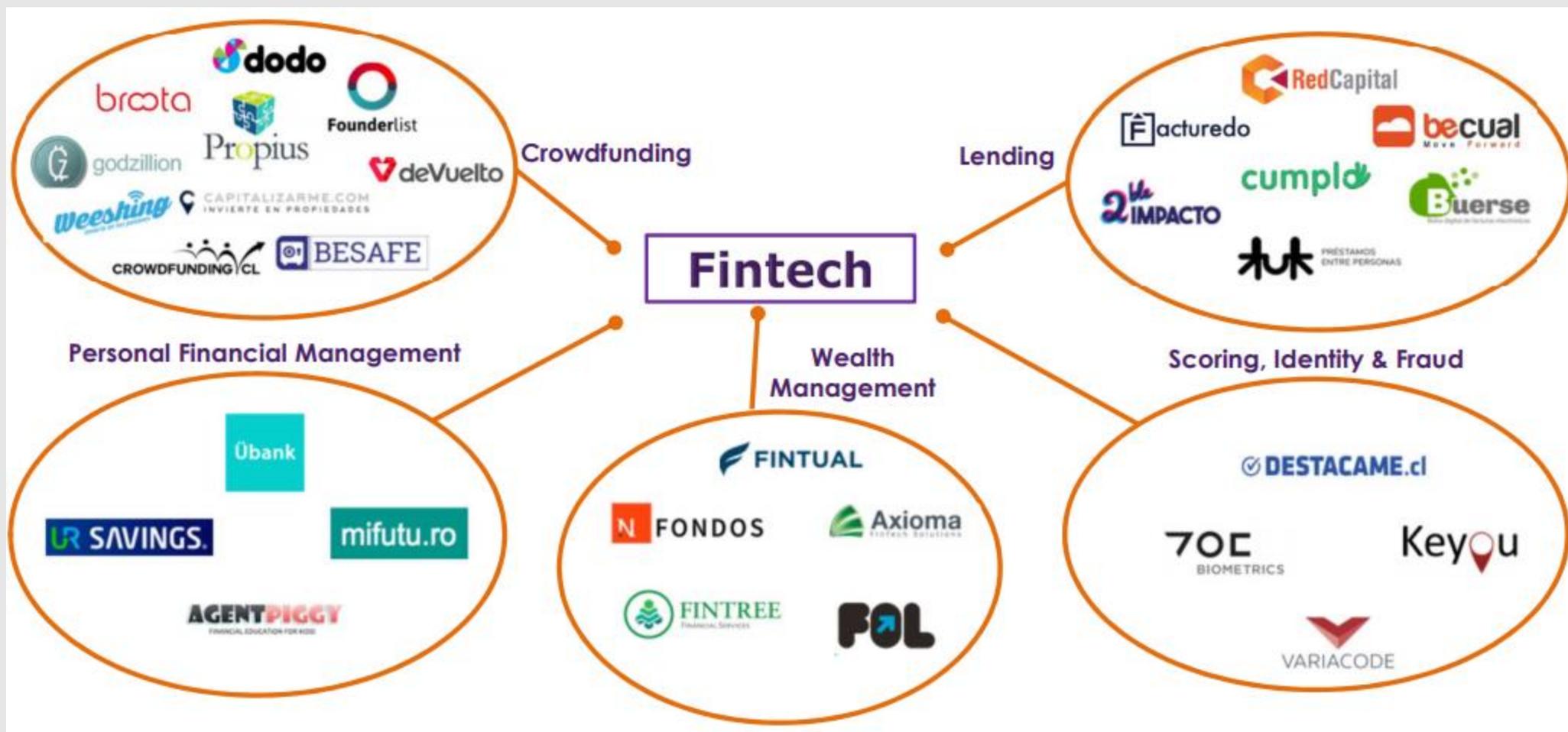
## Fintech: Crowdfunding y SAT



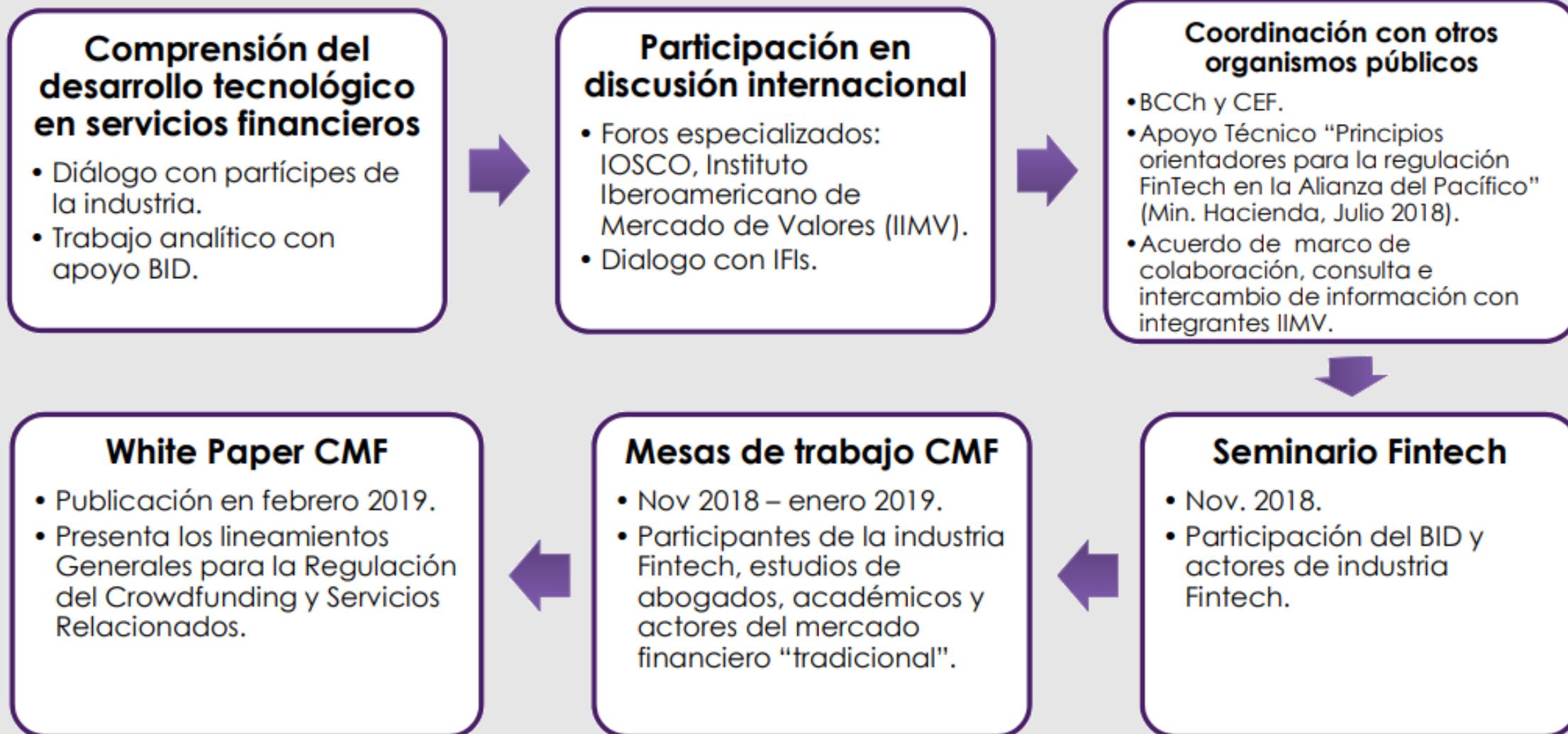
Fuente: Presentación "Regulación Para Fintech" marzo 2019. Comisionado Kevin Cowan.

# Chile – Centro Financiero Regional

## Fintech: Crowdfunding y SAT



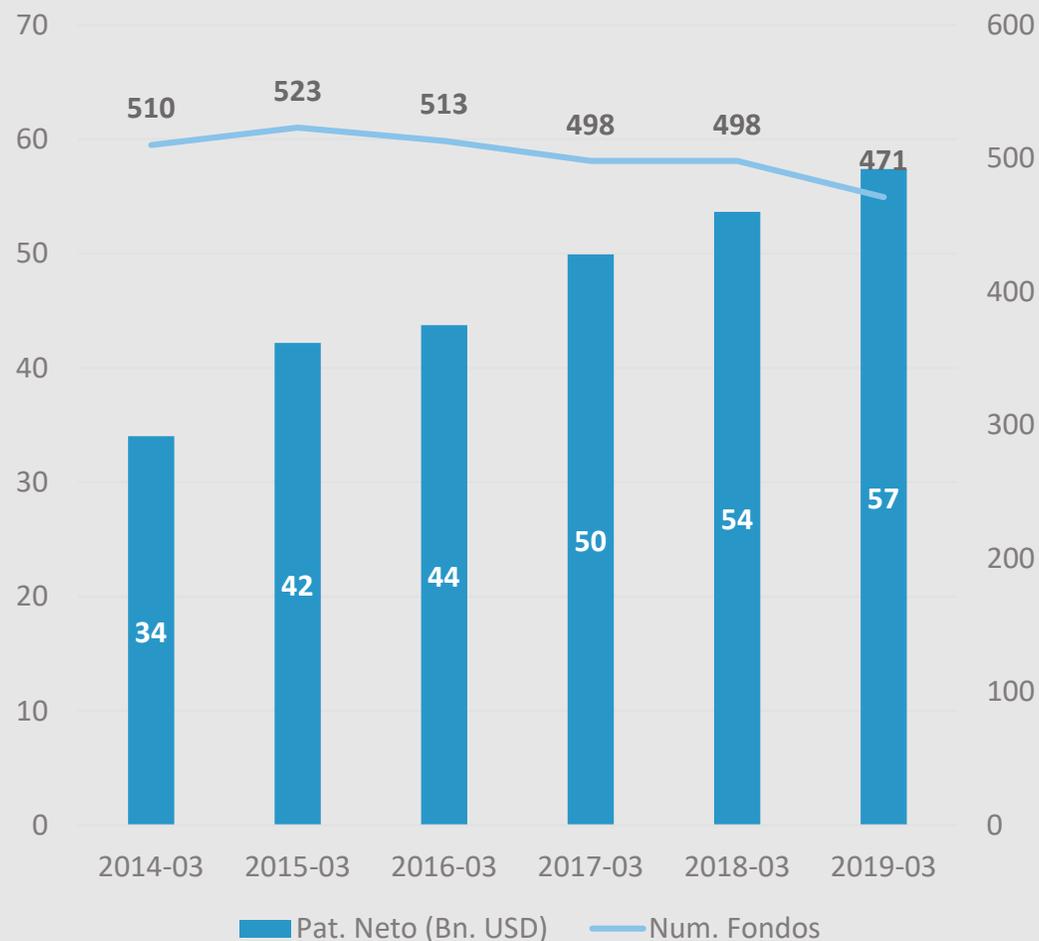
# Chile – Centro Financiero Regional Fintech: Crowdfunding y SAT



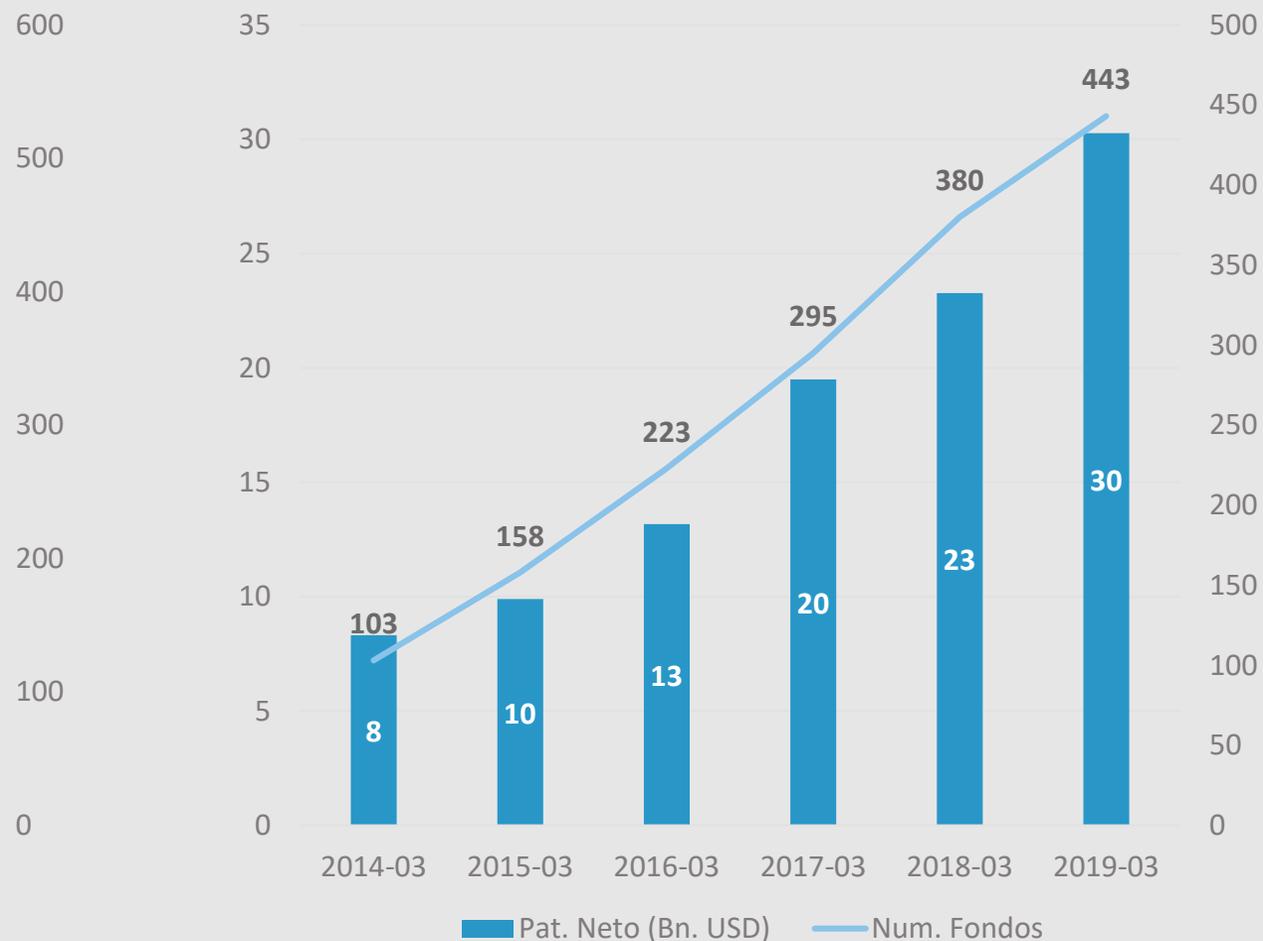
# Chile – Centro Financiero Regional

## Industria de Fondos

### Industria de Fondos Mutuos



### Industria de Fondos de Inversión

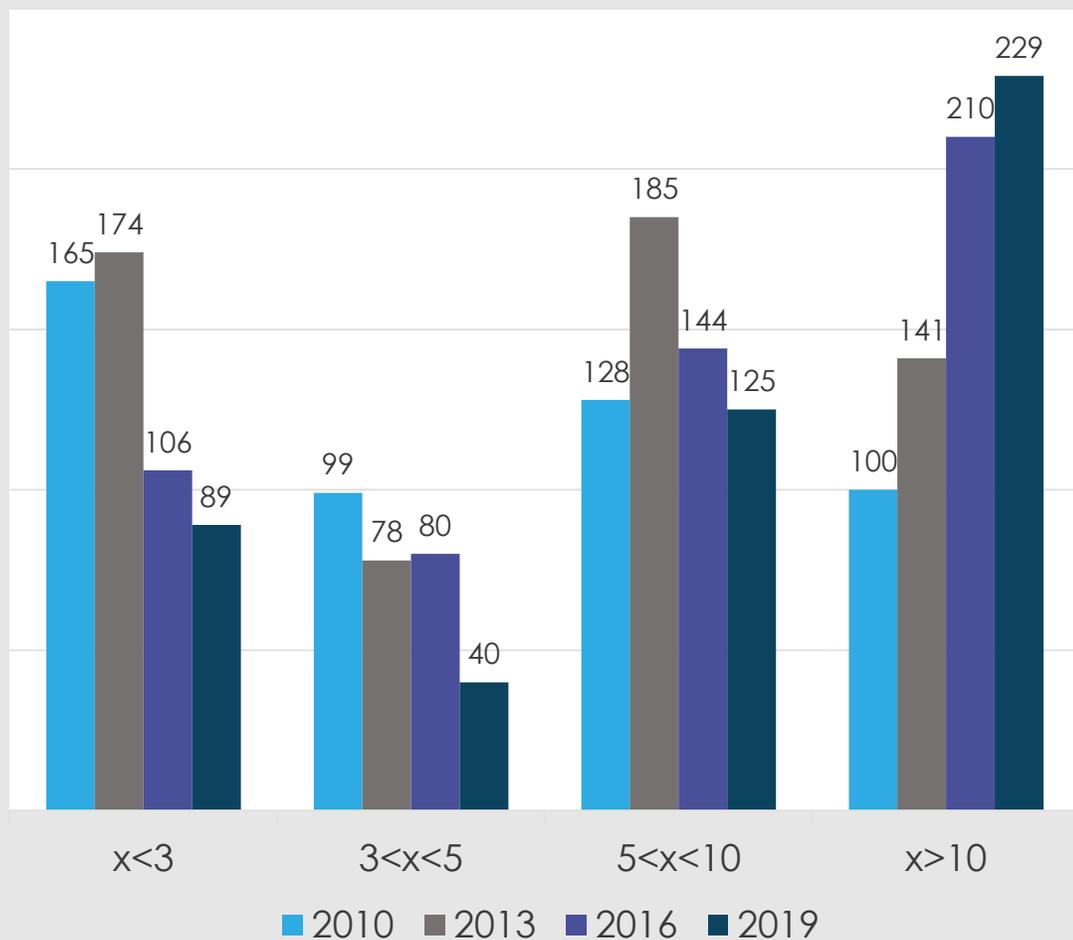


Fuente: CMF

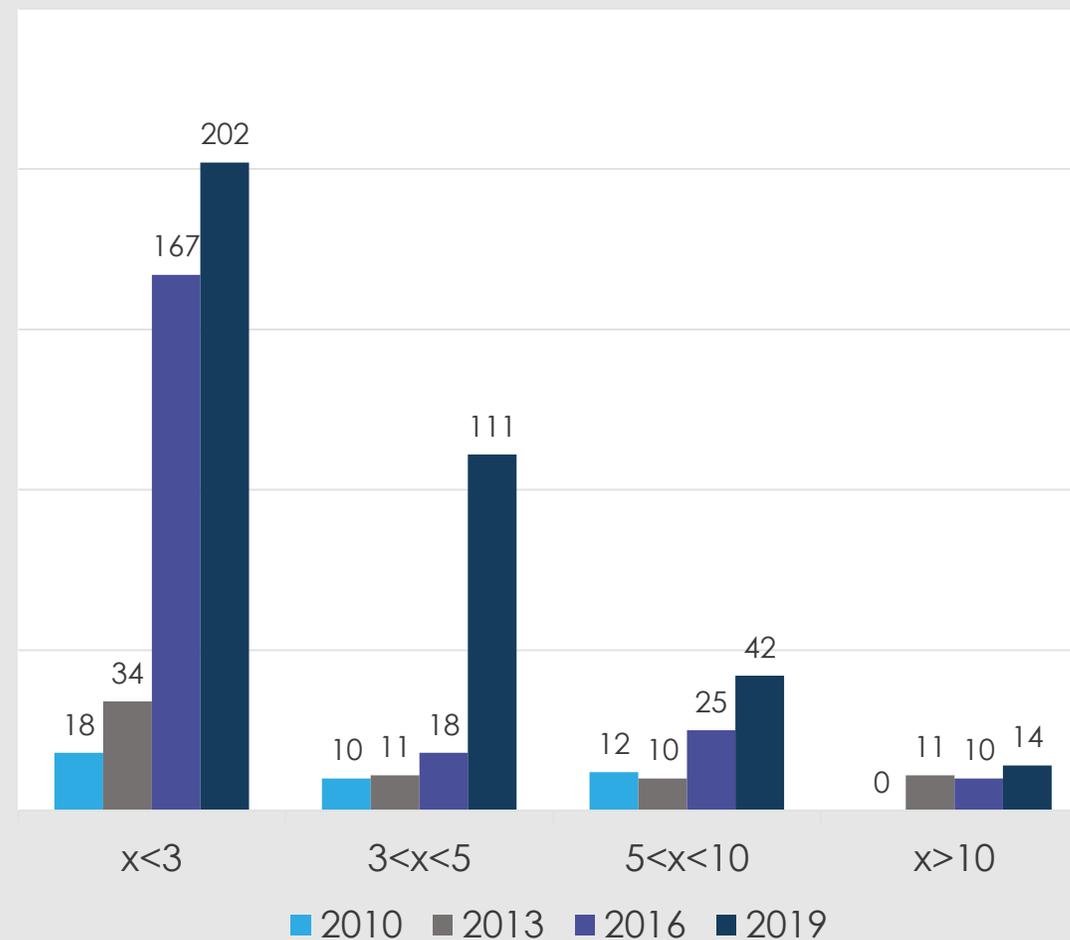
# Chile – Centro Financiero Regional

## Industria de Fondos

Número de Fondos Mutuos con X años de Track-record



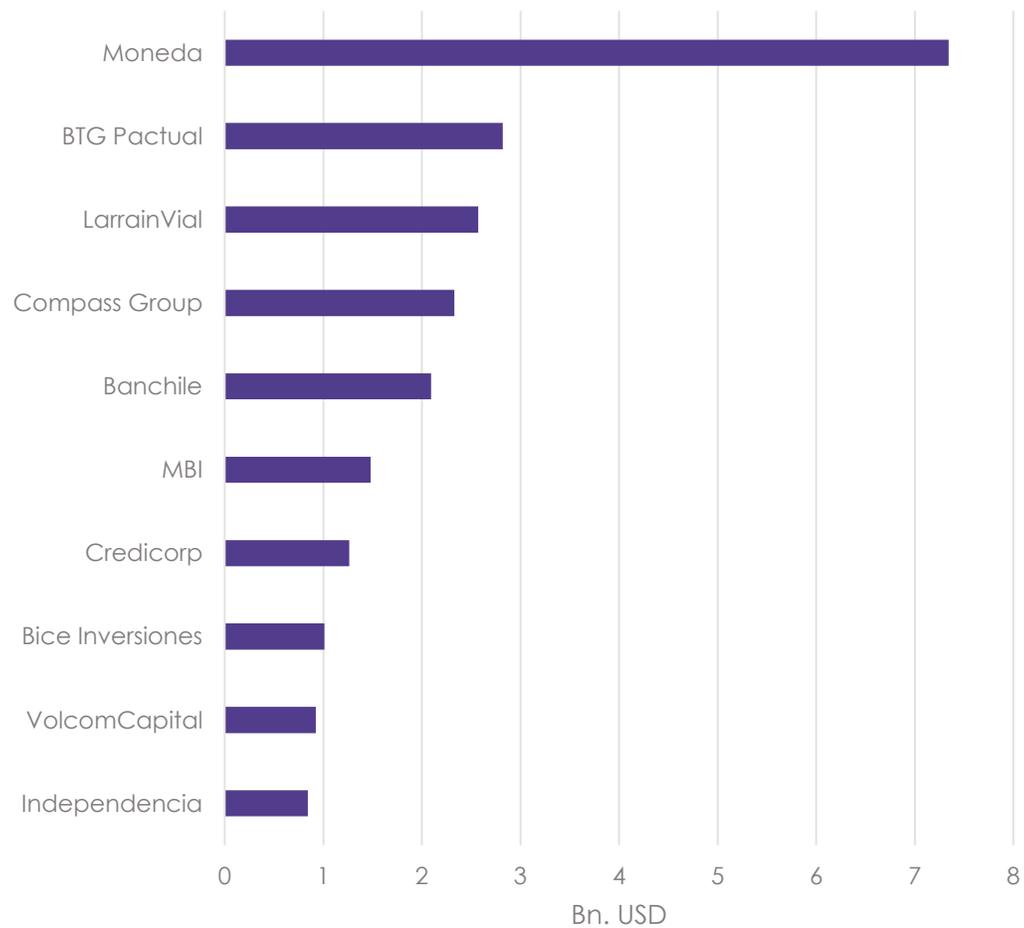
Número de Fondos de Inversión con X años Track-record



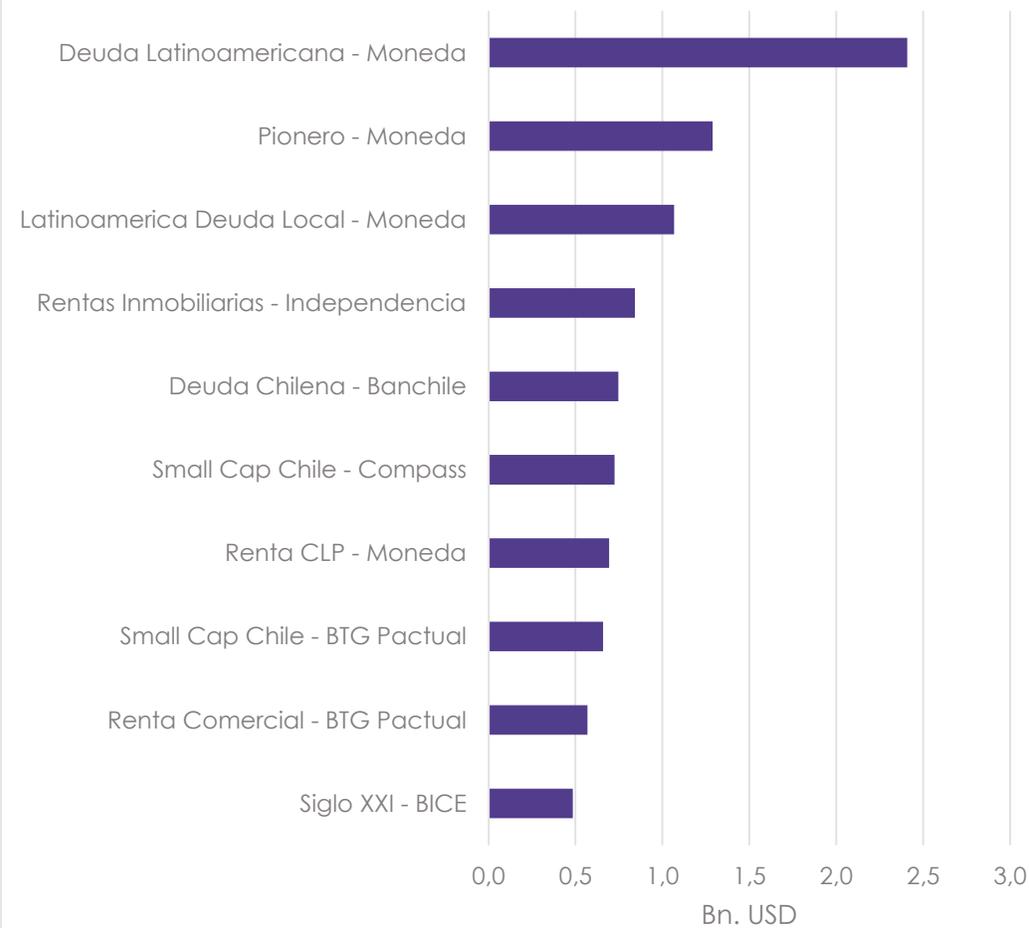
# Chile – Centro Financiero Regional

## Industria de Fondos

### Activos por Administradora



### Activos por Fondo



# Chile – Centro Financiero Regional

## Industria de Fondos. Integración Regional.

- Pasaporte de Fondos.
- Convenios recíprocos con Perú, Colombia y México.
- Excepción de registro: Argentina, Canadá y España.
- Conversaciones con Alemania.
- En marco de Alianza del Pacífico se está revisando los folletos informativos utilizados en cada jurisdicción con el objeto de emplear formatos y lenguajes estandarizados, especialmente para el cliente retail.
- Estudiar eliminación de necesidad de acuerdos recíprocos.

# Centro financiero regional abre la puerta para globalización de otros servicios

*Singapore competes with Hong Kong on many fronts as an international hub for dispute resolution and commercial legal services*

*The market opening **spurred the development and growth of local commercial law firms** and helped Singapore establish itself as a regional hub for legal services. By contrast, legal systems in Asian countries such as India and Malaysia remain protectionist.*

Fuente: Financial Times, Junio 2019

## Early reforms recast Singapore as hub for legal services

Liberalisation brings boom in arbitration as digital innovation spurs further growth



A relaxation of regulations has spurred Singapore's development as a regional hub for legal services © Getty

# Desafíos

- Norma de Ciberseguridad y Riesgo Operacional
- Ley de Agentes de Mercado
- Resolución Bancaria
- Sistema Integrado de Deudas

## En el corto plazo...

- Simplificación de Contratos de Prestación de Servicios (NCG 365 y NCG 380)
- Firma Electrónica para actas de directorio
- Autorización para constituir filiales en el exterior

# CHILE DAY 2019

## COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

