

ALIANZA DEL PACÍFICO 2019

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Joaquín Cortez



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

**Bancos e Instituciones
Financieras (250+)**

**Valores
(2.400+)**

**Seguros
(5.000+)**

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+)

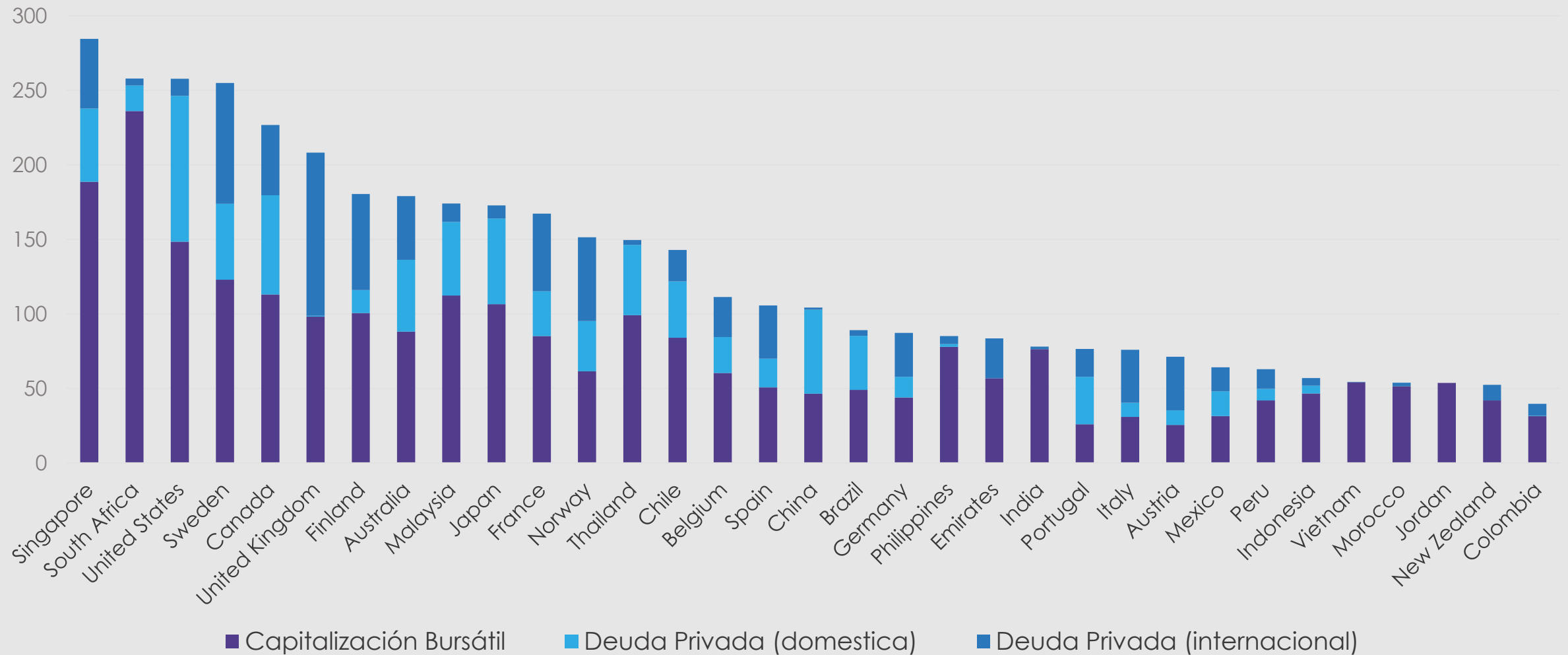
Cias. Seguros de
Vida (37)

Cias. Seguros
Generales (24)

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

Profundidad de Mercado

Tamaño del Mercado de Capitales (% PIB, año 2018)



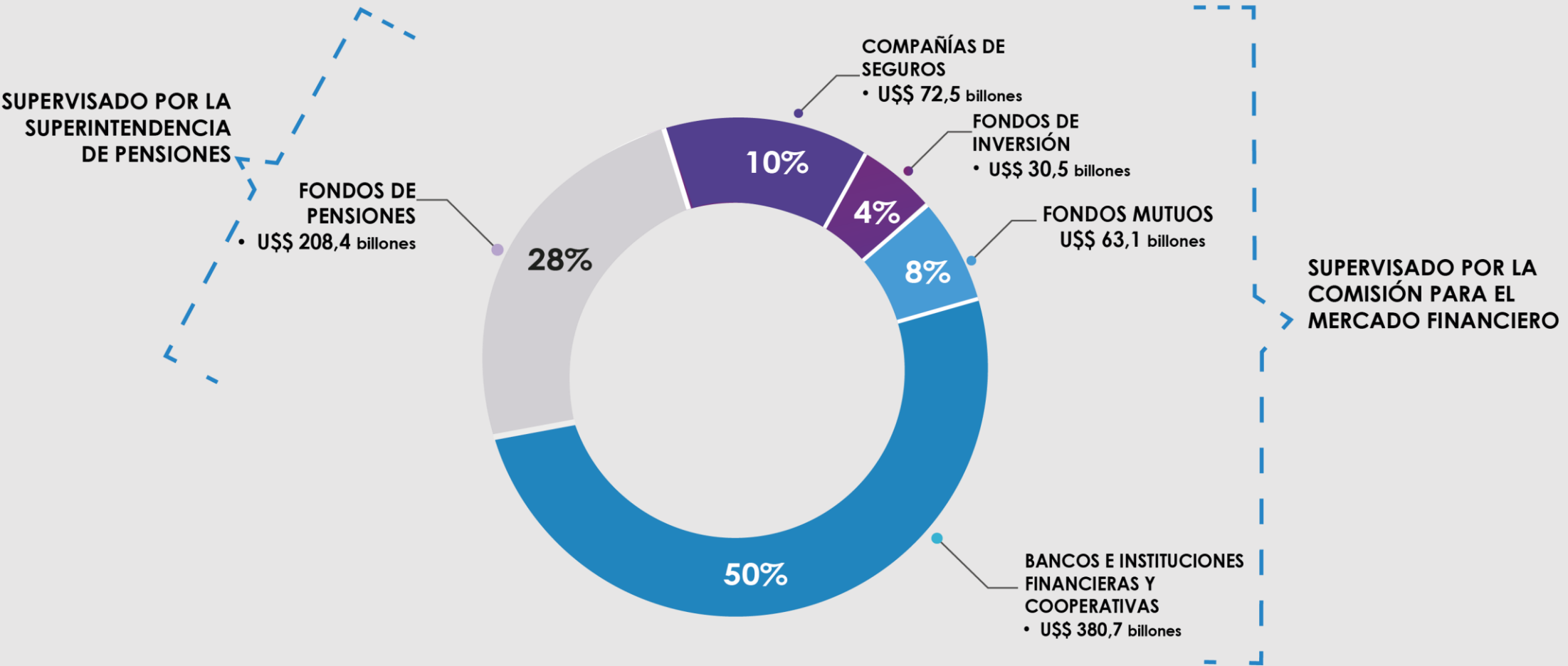
Fuente: CMF, en base a información del BIS y Banco Mundial.

Profundidad de Mercado en países emergentes

	Foreign Investors		Domestic Investor Base				Market Liquidity/Depth			
	Debt	Equities	Mutual funds	Insurance	Pension funds	Banks assets	FX turnover (Spot)	FX turnover (Forwards, Swaps, Options)	Equity turnover	International debt trading volume
	% GDP	% GDP	% GDP	% GDP	% GDP	% GDP	% GDP	% GDP	% Mkt Cap	% GDP
	2018:Q1	2018:Q1	2017	2016	2016	2017	Apr. 2016	Apr. 2016	2017	2018:Q1
China	3	6	14	20	1	308	0.3	0.4	192	1
India	4	6	12	17	1	75	0.7	0.9	43	1
Indonesia	16	11	3	4	2	57	0.3	0.2	18	10
Malaysia	29	26	60	20	60	188	0.5	2.3	28	3
Philippines	8	17	2	8	4	101	0.4	0.4	12	12
Thailand	9	29	30	22	6	186	1.0	1.6	59	1
Argentina	22	4	5	5	...	34	0.2	0.0	7	30
Brazil	11	18	60	13	13	191	0.4	0.7	70	10
Chile	25	12	20	22	70	114	1.6	1.4	12	10
Colombia	25	3	...	7	22	70	0.7	0.6	11	18
Mexico	32	13	10	7	14	67	0.6	1.3	27	19
Peru	19	11	4	6	21	63	0.4	0.4	6	20
Hungary	29	13	12	8	4	99	0.6	2.1	32	14
Poland	25	10	8	10	8	94	0.4	1.5	34	12
Russia	5	11	0.2	2	4	90	1.5	2.0	23	7
South Africa	26	57	52	66	100	114	1.0	6.1	31	17
Turkey	15	6	2	5	2	105	0.8	1.8	172	14
Median	19	11	11	8	7	99	0.6	1	28	12

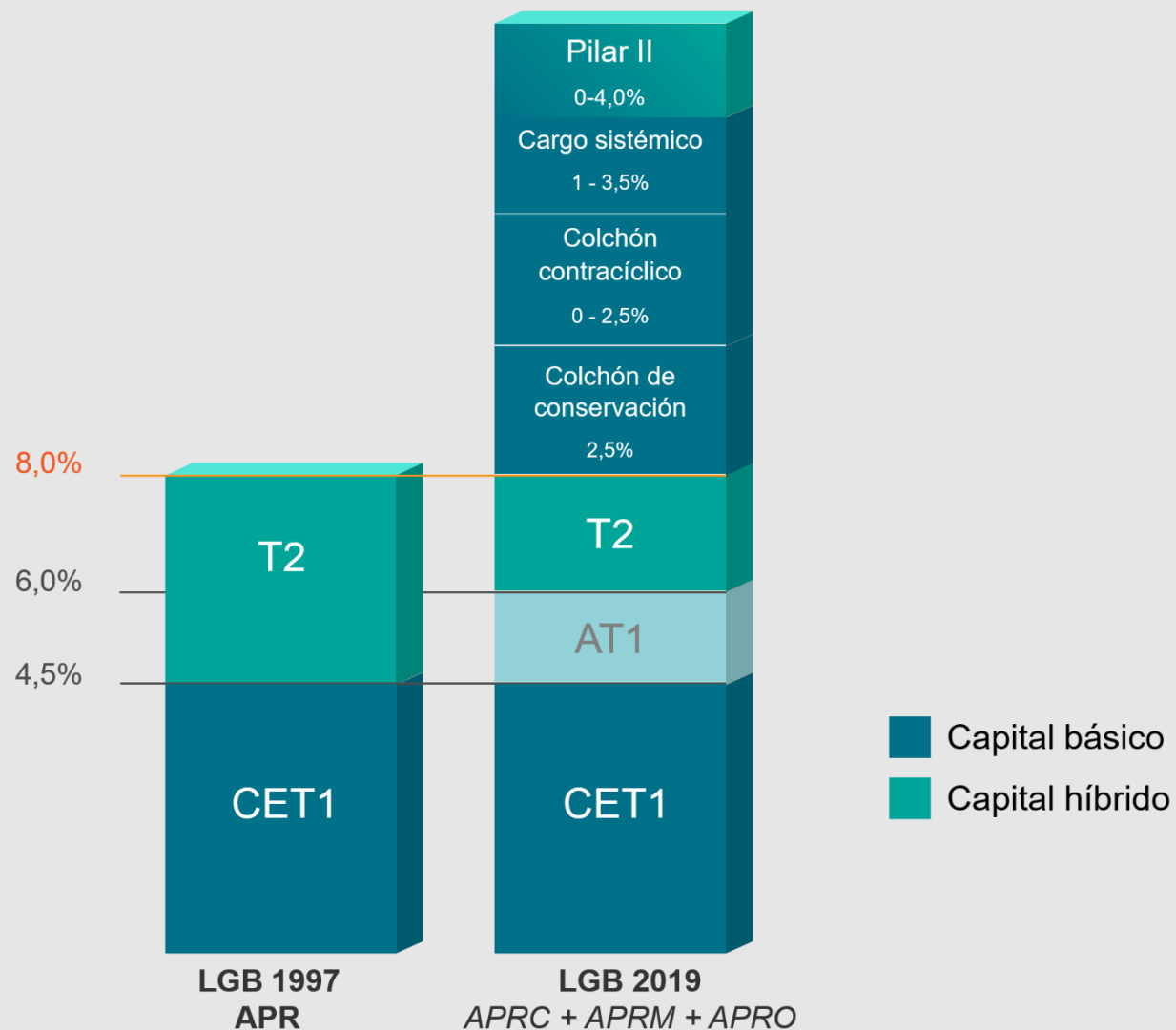
Fuente: Global Financial Stability Report, Octubre 2018. IMF.

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



Fuente: CMF, SBIF, S. Pensiones, Banco Central. Datos para Fondos de Pensiones, y Fondos de Inversión corresponde a información a marzo de 2019.

Capital de la Banca con nueva Ley General de Bancos



Más y mejor capital

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.

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

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.

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

Organización Internacional
de Comisiones de Valores
International Organization
of Securities Commissions
Organisation internationale
des commissions de valeurs
Organização Internacional
das Comissões de Valores



Resolution of the Decision-Making Group on an application to become a signatory of the IOSCO MMoU

The Decision-Making Group has, after consultation with the Chairperson of the relevant Regional Committee, resolved to accept the application of

Comisión para el Mercado Financiero, Chile

to become a MMoU signatory, based on the Screening Group's recommendation.

Chair, IOSCO Board

Chair, MMoU Monitoring Group

Date: 16 November 2018



OICU-IOSCO

International Organization of Securities Commissions
Organisation internationale des commissions de valeurs
Organização Internacional das Comissões de Valores
Organización Internacional de Comisiones de Valores

IOSCO MMoU

APPENDIX A

Name of the Signatory:

Comisión para el Mercado Financiero, Chile

Name and Signature of the Authorized Representative:

Mr. Joaquín Cortez Huerta, President

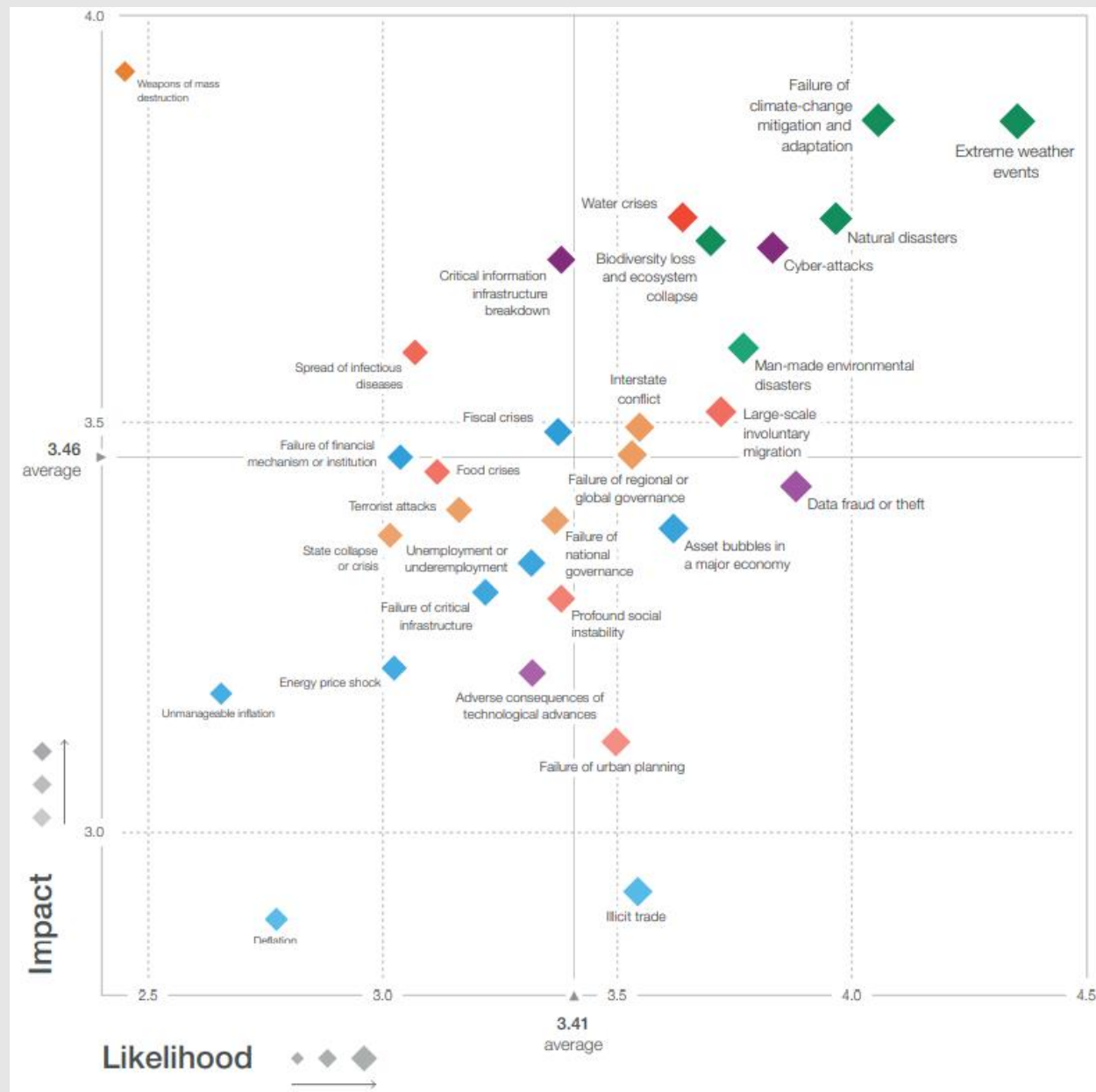
Date of Signature:

15/05/2019

Riesgos Globales

Ciberseguridad

Medioambiente



Creciente interés de inversionistas por información ESG

October 1, 2018

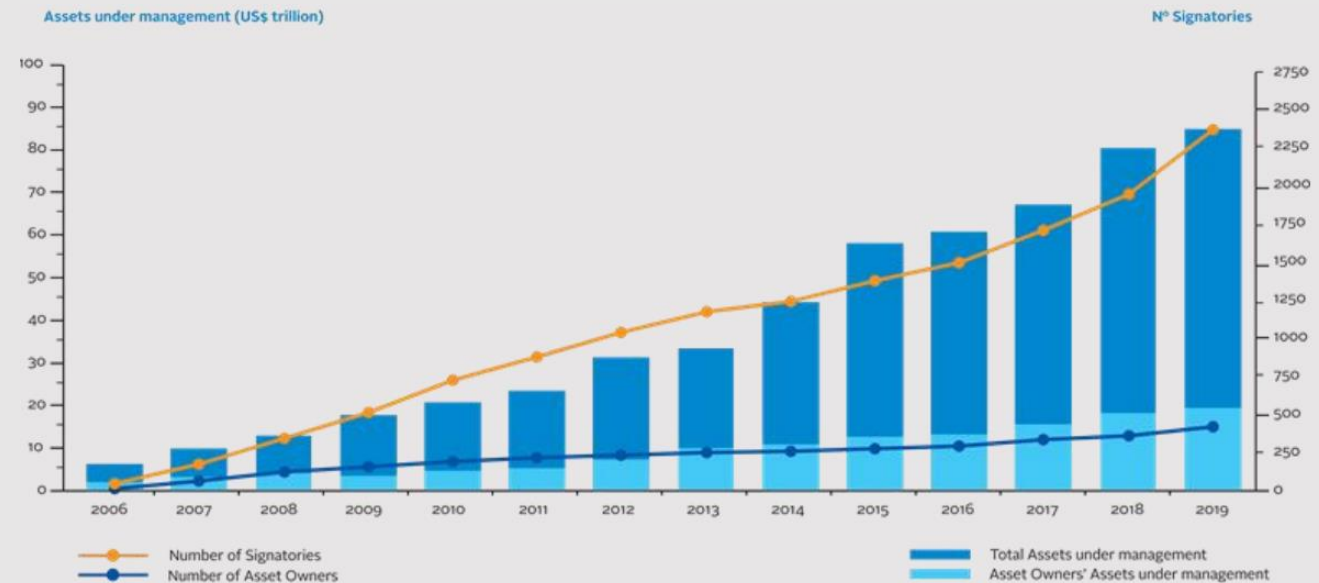
Mr. Brent J. Fields
Secretary
Securities and Exchange Commission
100 F Street, Northeast
Washington, DC 20549

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:

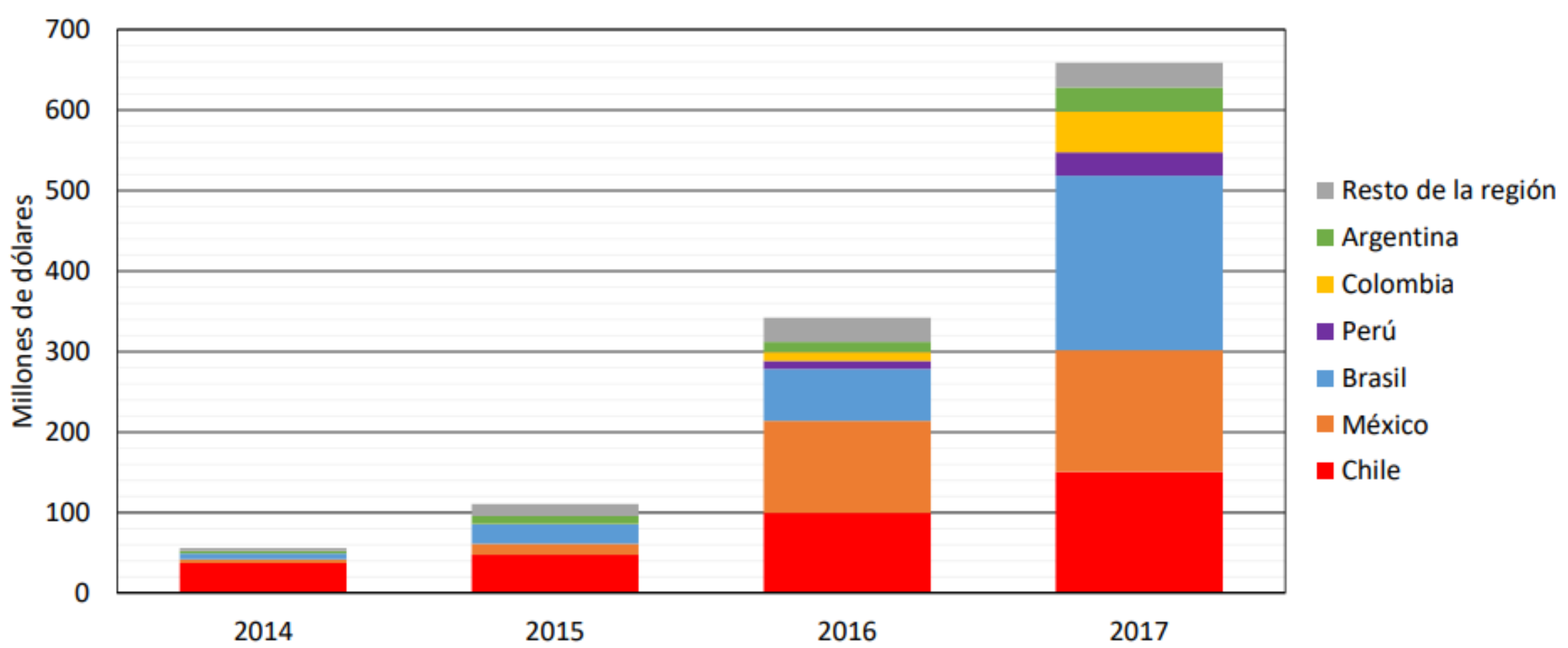
- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require 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.



Normativa CMF para informar materias ESG en emisores

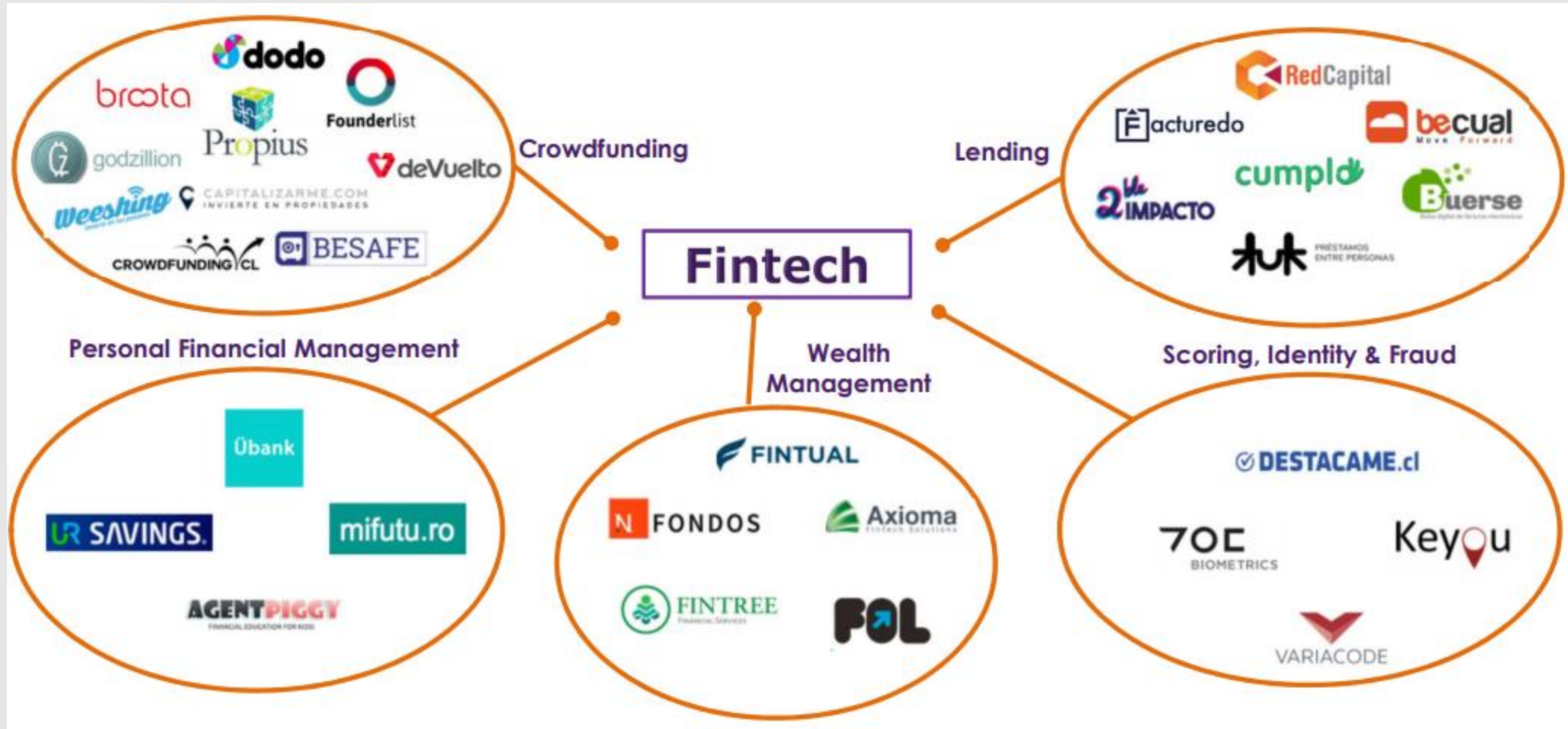
- Mayor información disponible de variables ESG, esencial para la toma de decisiones.
- Debate entre distintos stakeholders; mayor conciencia respecto a relación de empresa con el entorno y evaluación de sostenibilidad en el largo plazo.
- Organizaciones más resilientes y sostenibles; mejores condiciones 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.

Fintech: Crowdfunding y SAT



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

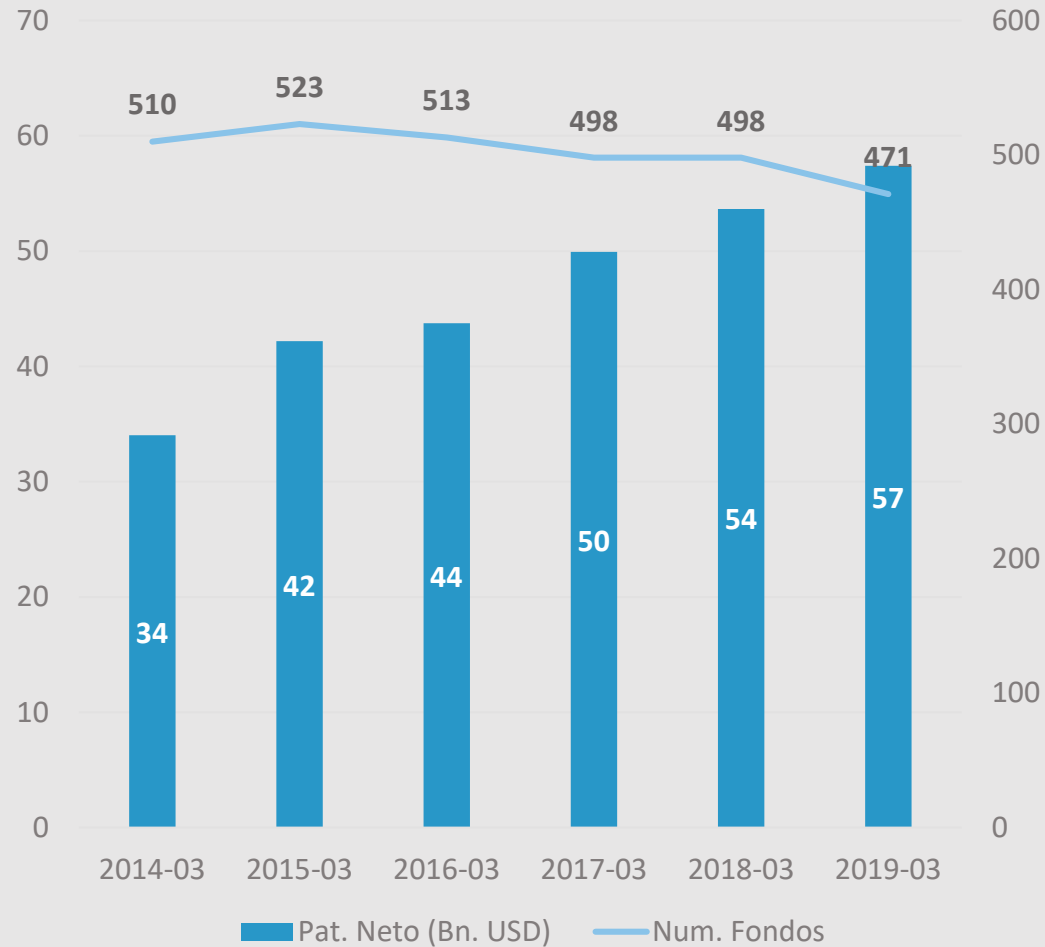
Fintech: Crowdfunding y SAT



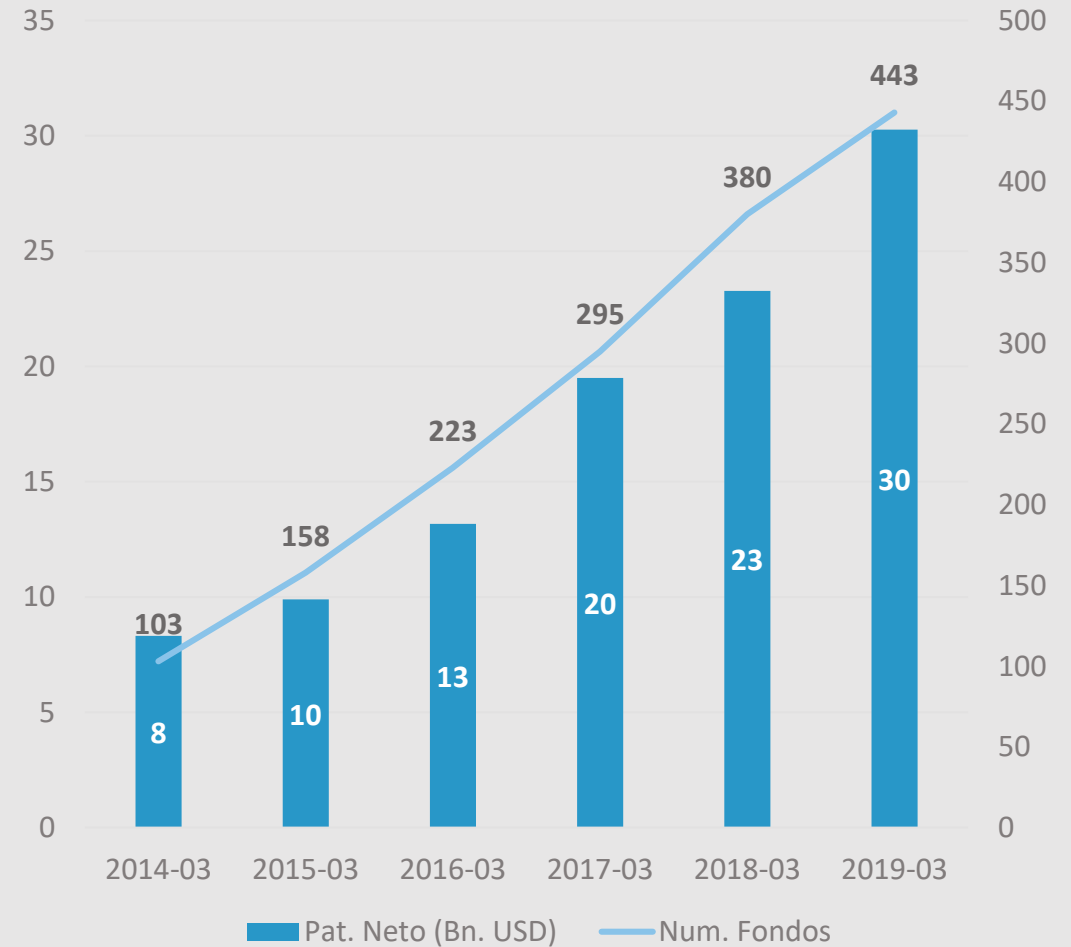
Fuente: Presentación "Regulación Para Fintech" marzo 2019. Comisionado Kevin Cowan.

Industria de Fondos

Industria de Fondos Mutuos



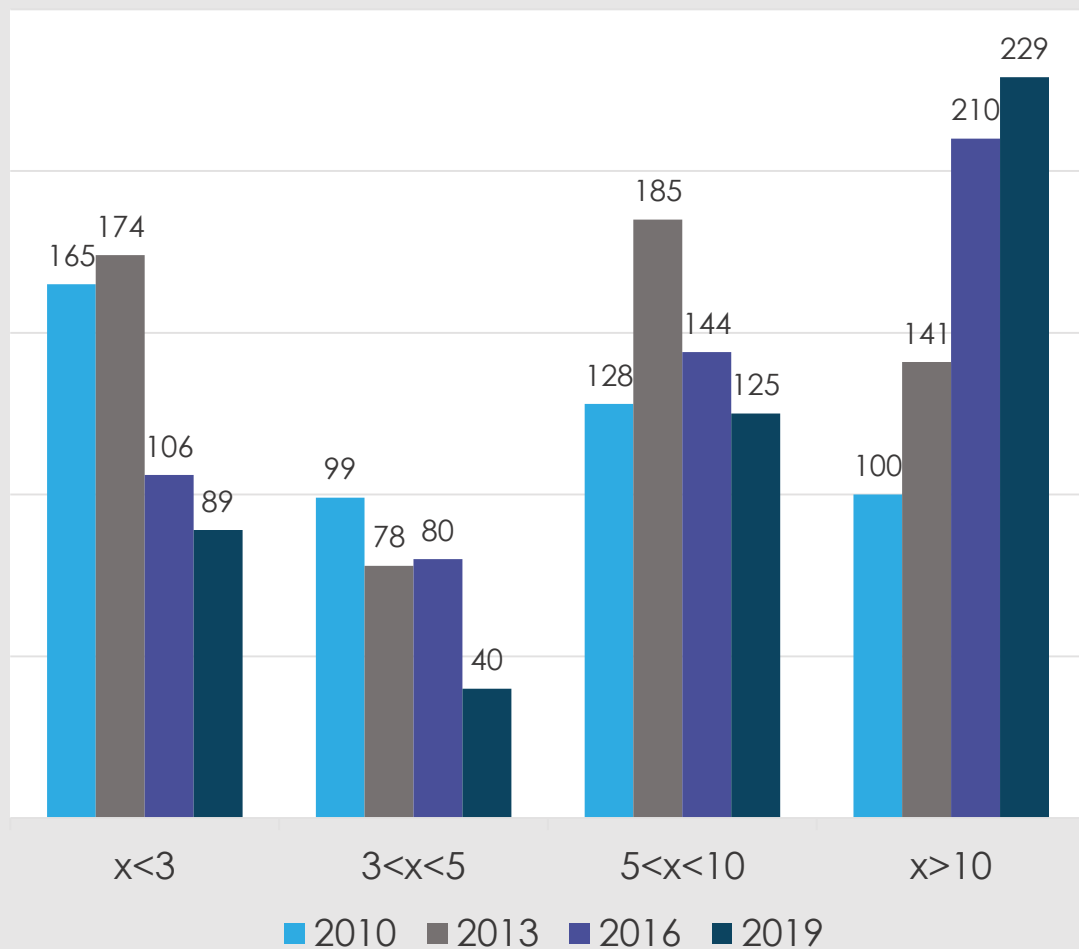
Industria de Fondos de Inversión



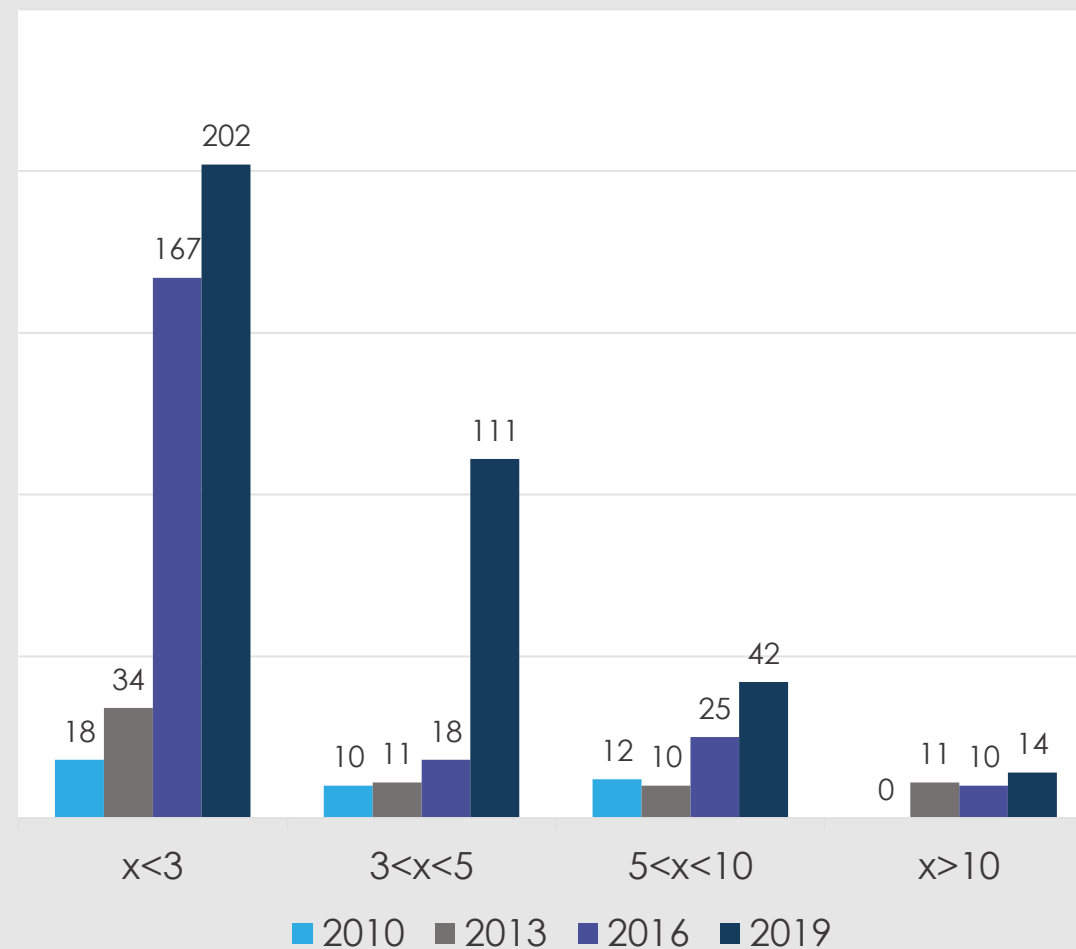
Fuente: CMF

Industria de Fondos

Número de Fondos Mutuos con X años de Track-record



Número de Fondos de Inversión con X años Track-record



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.

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

Iniciativas CMF

- 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
- Simplificar proceso de emisión de bonos

Iniciativas Ministerio de Hacienda

- Simplificar procedimientos de documentación para inversionistas no residentes
- Adoptar prácticas internacionales en mercados de Renta Fija
- Facilitar Registro de Valores Extranjeros en Chile
- Eliminar asimetrías impositivas entre locales y extranjeros que afectan el financiamiento en el mercado local
- Mejoras en legislación aplicable a infraestructuras de mercado financiero.
- Continuar avanzando en desarrollo de industria de fondos.
- Flexibilizar límites de inversión de inversionistas institucionales

Iniciativas BCCh

- Sistema integrado de información de derivados
- Simplificación y modernización de regulación cambiaria
- Incorporación del peso chileno a CLS
 - Reducción de riesgos de liquidación y sistémicos
 - Aumenta liquidez
 - Apoya integración financiera de sistemas de pagos

ALIANZA DEL PACÍFICO 2019

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Joaquín Cortez



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

