

Comisión Para el Mercado Financiero (CMF)

Joaquín Cortez Huerta



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Seminario Inversiones FIAP
"Una Mirada Hacia el Futuro"
17 de octubre de 2018

Comisión para el Mercado Financiero

El Consejo de la CMF es un órgano colegiado e independiente



Supervisión

- Control de cumplimiento de ley, regulación y normas
- Enfoque de supervisión orientada a promover adecuada gestión de riesgos por fiscalizados

Normativa

- Emisión de normas o regulaciones
- Elaboración de modelos regulatorios
- Análisis de Impacto regulatorio
- Consulta Pública de Normativa

Sancionatoria

- Unidad de investigación (UI) independiente
- UI tiene facultades intrusivas para investigar
- Luego de un debido proceso el Consejo decide sanciones

Desarrollo de Mercado de Capitales

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

Sistema financiero en Chile

Mapa de principales actores



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Sistema financiero chileno

Entidades reguladoras

Banco
Central

Superintendencia de
Bancos e Instituc.
Financieras (SBIF)

Comisión para el
Mercado Financiero
(CMF)

Superintendenc
ia de Pensiones
(SP)

Fiscalizados

Entidades de
infraestructura
financiera

Bancos y
Cooperativas

Intermediarios de
valores y productos

Emisores de Valores

Inversionistas
Institucionales

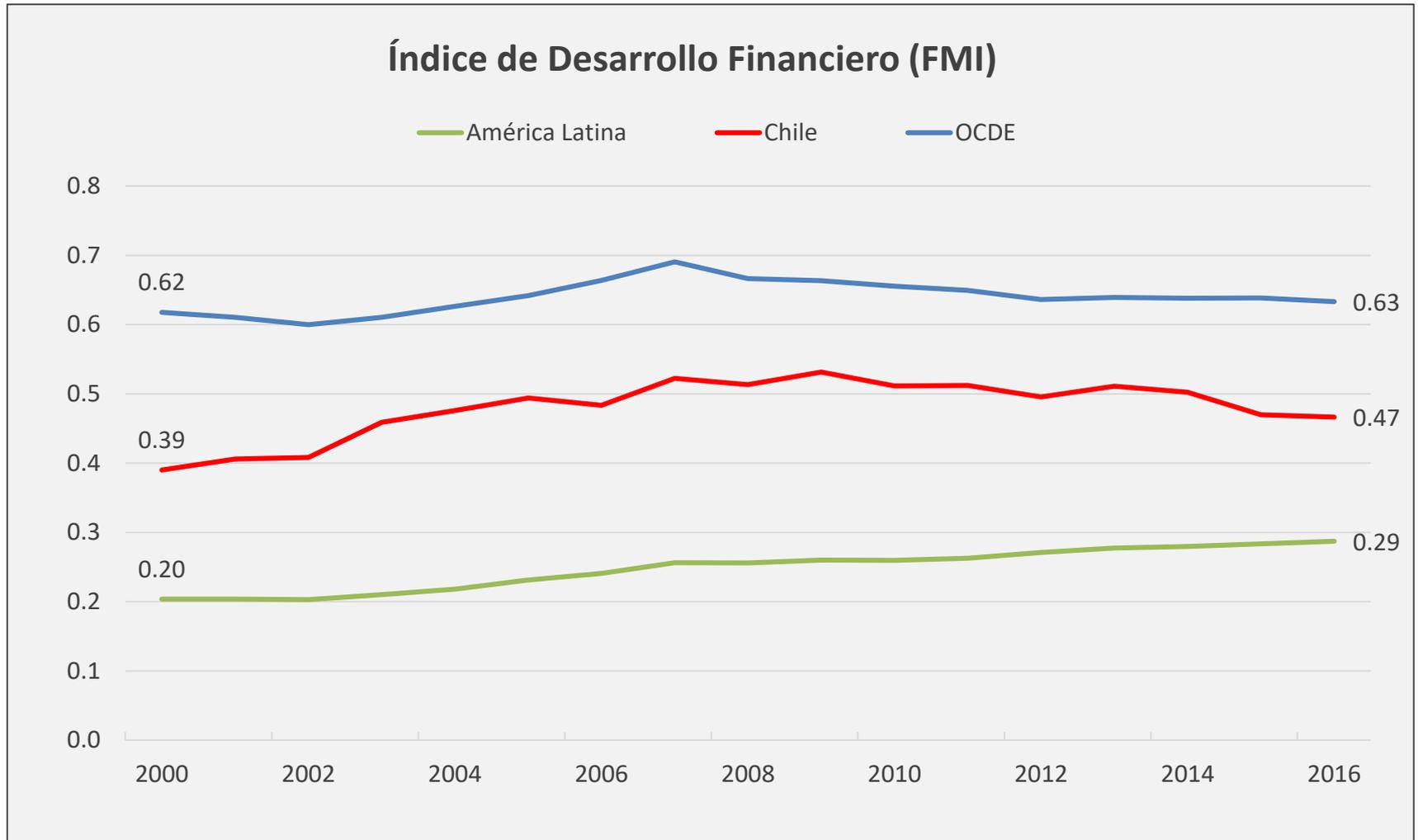
Compañías de
Seguros

Audidores externos

Clasificadoras de
Riesgo

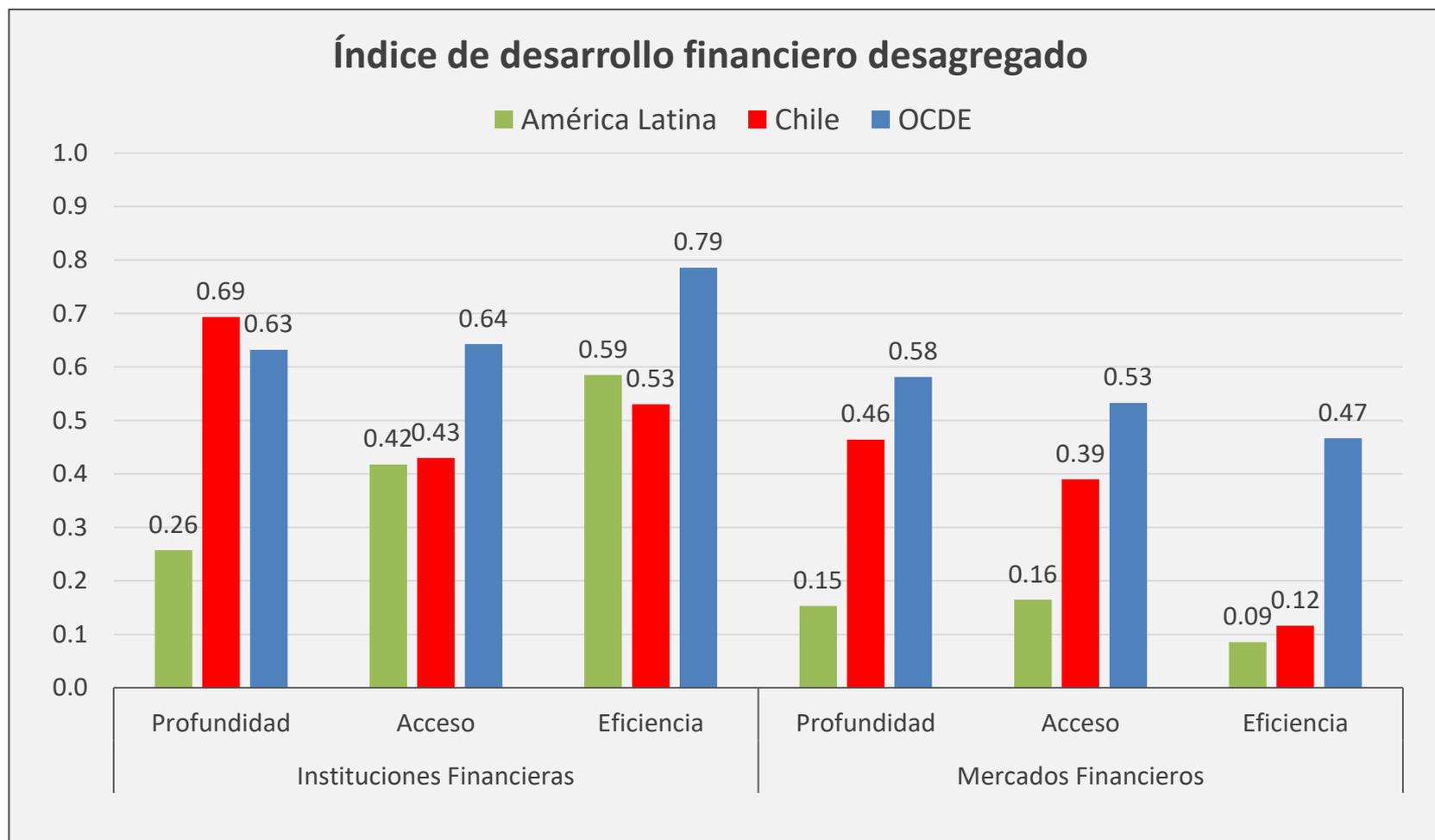
Desarrollo financiero de Chile

Bien posicionado con respecto a América Latina



Desarrollo financiero de Chile

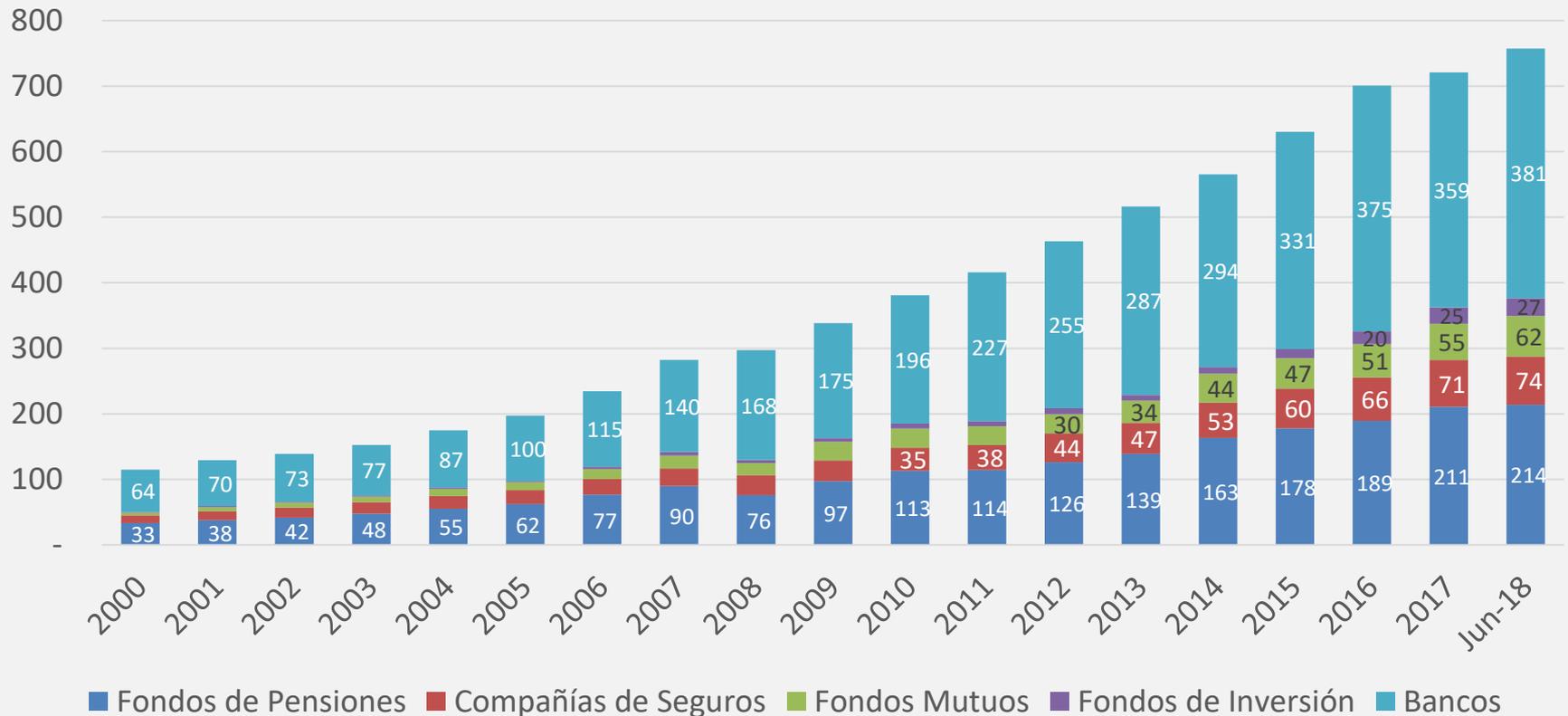
La eficiencia muestra la mayor brecha entre los indicadores de Chile y la OCDE



Sistema financiero en Chile

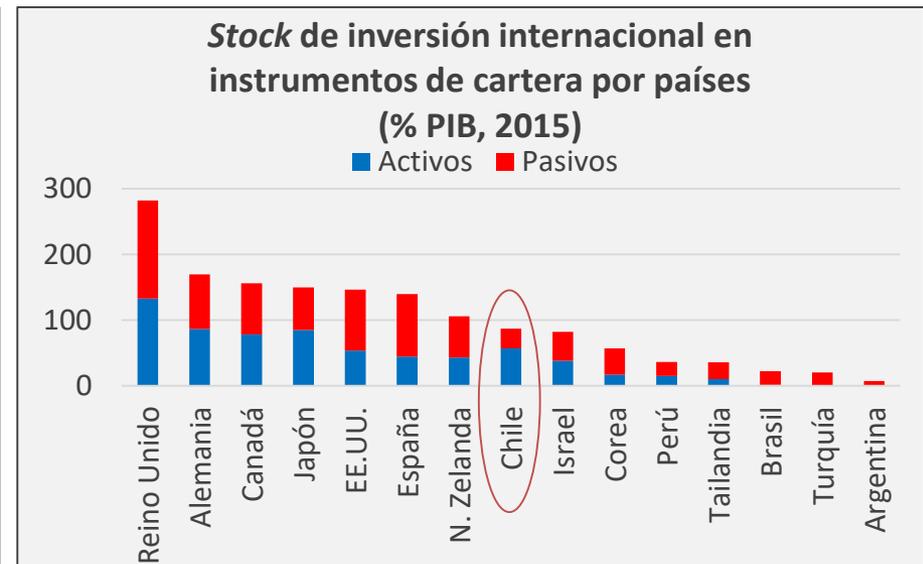
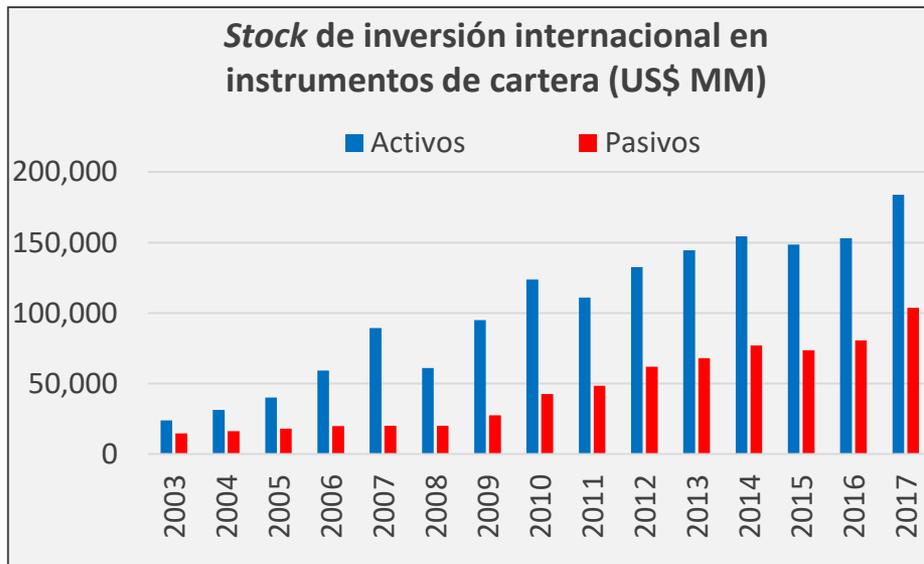
Los inversionistas institucionales le dan profundidad al mercado

Activos del Sistema Financiero (USD Bn)

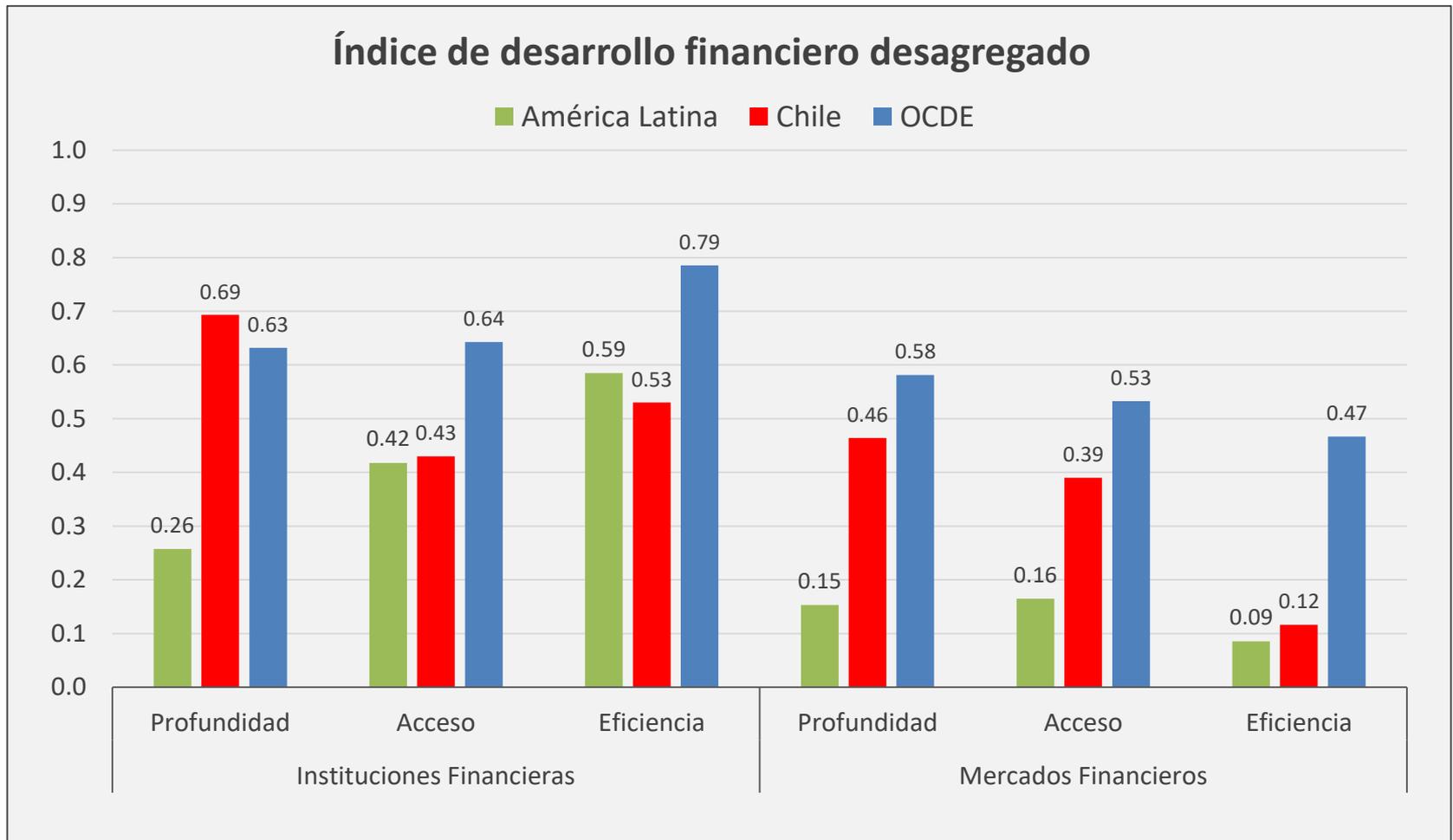


Desafío del mercado de capitales chileno: Posicionarse como exportador de servicios financieros a nivel regional

- 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.



Brechas existentes

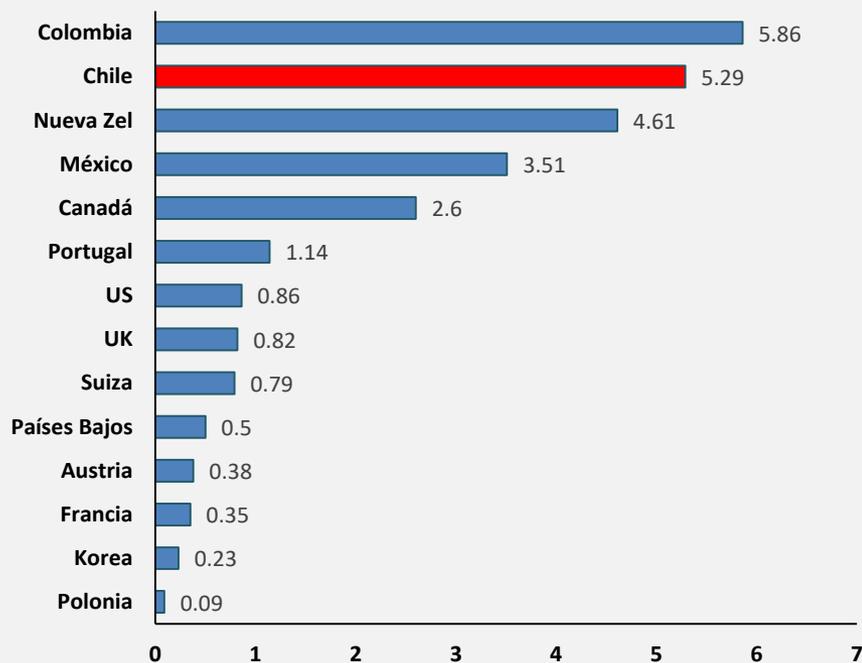


Inclusión y competencia

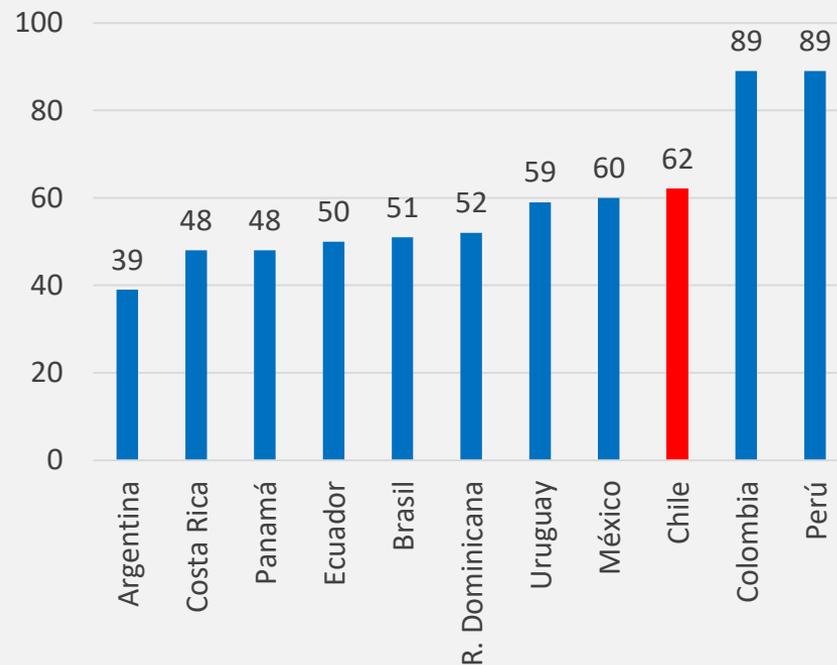


COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

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



Índice de Inclusión Financiera en LATAM (2016)



Supervisión integrada en el mercado financiero Chileno

- Sin duda el **mayor desafío** de la CMF son las implicancias de la modernización de la Ley General de Bancos
- Existen **múltiples beneficios** de un supervisor integrado bajo la CMF:
 - Gobierno corporativo colegiado
 - Consistencia regulatoria entre industrias
 - Supervisión prudencial coordinada entre industrias
 - Fortalecimiento y armonización de la supervisión de conducta de mercado
 - Desarrollo y fortalecimiento de competencias especializadas
 - Proceso sancionatorio conducido por un Fiscal independiente

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

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

Comisión Para el Mercado Financiero (CMF)

Joaquín Cortez Huerta



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Seminario Inversiones FIAP
"Una Mirada Hacia el Futuro"
17 de octubre de 2018