

CUENTA PÚBLICA 2018

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



Presentación

Comisión para el Mercado Financiero

Comisión para el Mercado Financiero

Ley CMF

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

Perímetro de la CMF

Comisión Para el Mercado Financiero

Intendencias del Mercado de Valores

(2.400+)

Intendencia de Seguros

(5.000+)

Infraestructura de
Mercado (6)

Intermediarios
(90+)

Emisores de
Valores (650+)

Fondos y
Administradoras
(1100+)

Clasificadoras de
Riesgo y Auditores
(500+)

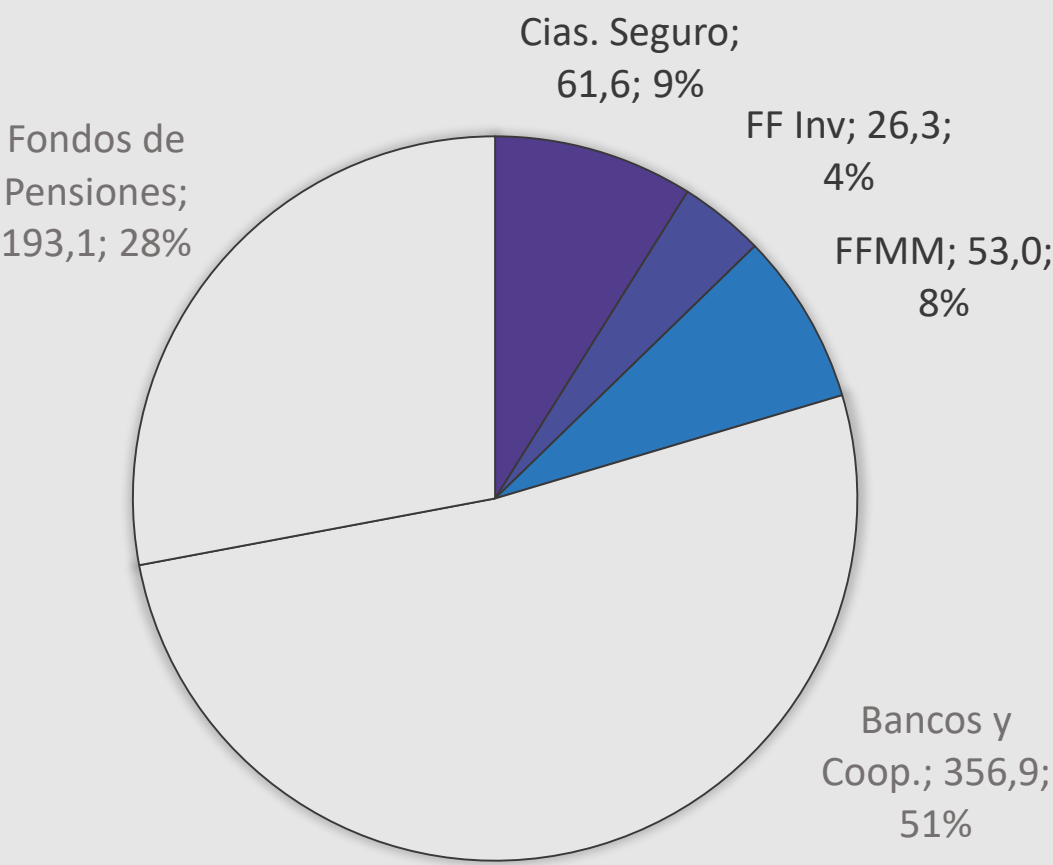
Compañías de
Seguros de Vida
(37)

Compañías de
Seguros Generales
(24)

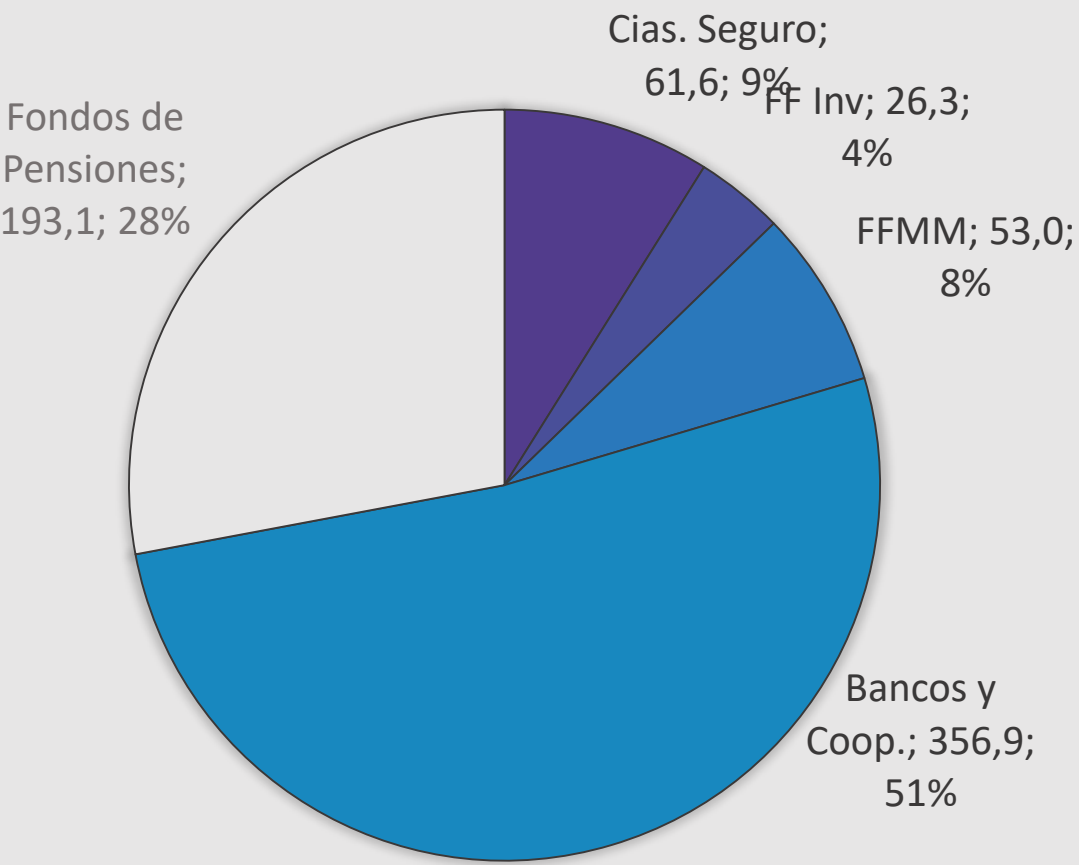
Corredores,
Liquidadores y
Agentes (4800+)

Perímetro de la CMF

**ACTIVOS BAJO SUPERVISIÓN
(USD BN. %, DICIEMBRE 2018)**



**ACTIVOS BAJO SUPERVISIÓN
(USD BN, %, ESPERADO JUNIO 2019)**



Ventajas de Nueva Institucionalidad

Gobierno colegiado y otros cambios de la ley CMF

- Mayor **autonomía** por proceso de nombramiento y remoción del consejo.
- **Decisiones estratégicas** de CMF con mayor continuidad, y basadas en opiniones diversas.
- Mejoras en **transparencia** regulatoria (consulta, impacto regulatorio, coordinación regulatoria).
- Facultad de proponer al Ejecutivo **propuestas legales** o reglamentarias necesarias para correcto funcionamiento del mercado.
- **Nuevo proceso sancionatorio** que separa funciones de investigación y sanción con nuevas atribuciones: medidas intrusivas y colaboración compensada.



Nueva Institucionalidad: Unidad de Investigación

Procedimiento Simplificado

- Nuevo procedimiento sancionatorio simplificado para casos de menor entidad y rango de sanciones aplicables.

Colaboración del Presunto Infractor

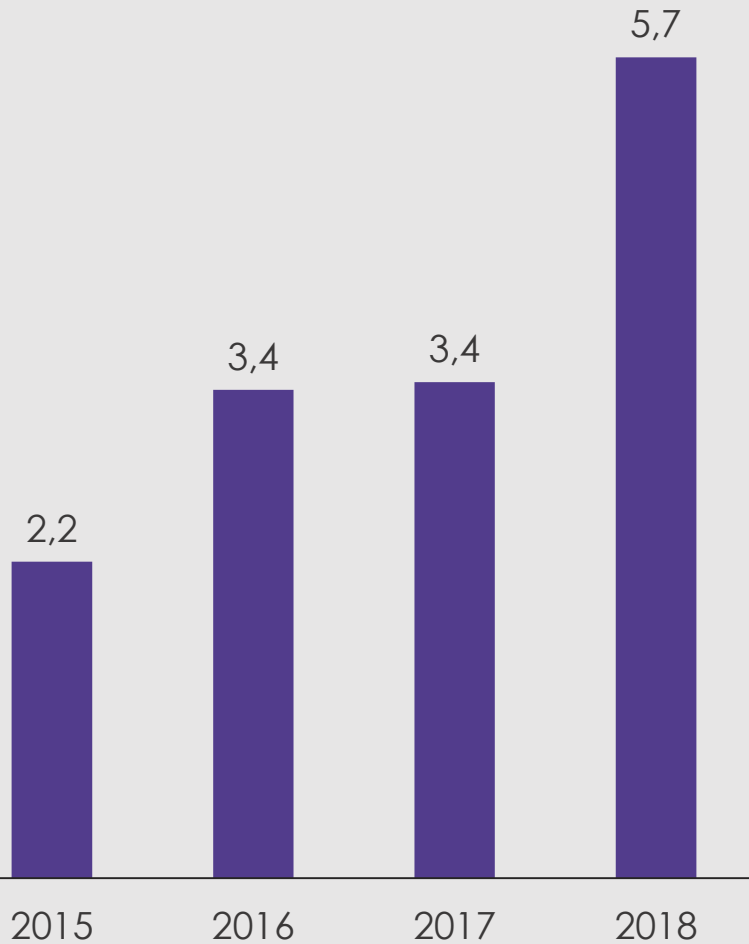
- Herramienta de auto-denuncia en que las personas que aportan antecedentes sustanciales que acrediten infracciones pueden acceder a una reducción de la sanción.



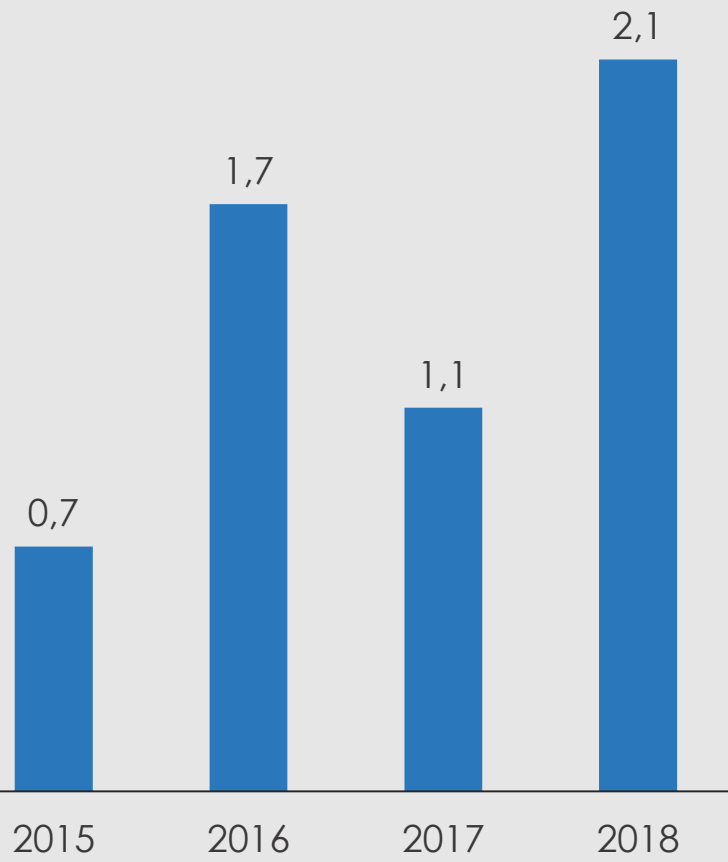
El Mercado Financiero en Cifras

Mercado de Valores: Colocación de Bonos, Efectos de Comercio y Aumentos de Capital

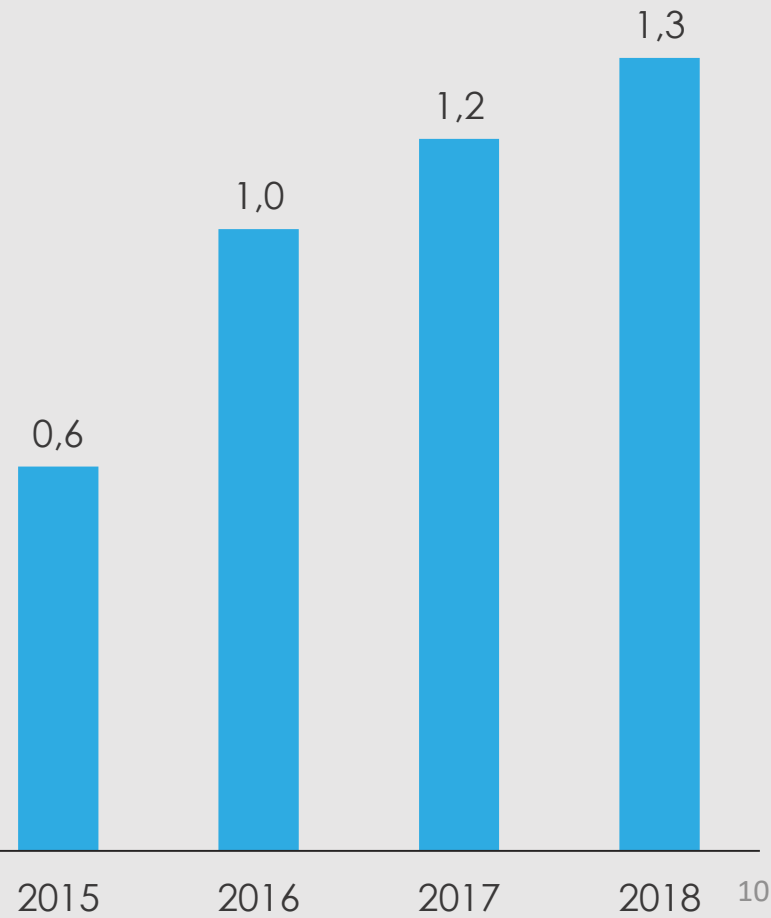
Colocaciones de Bonos
(Bn. USD)



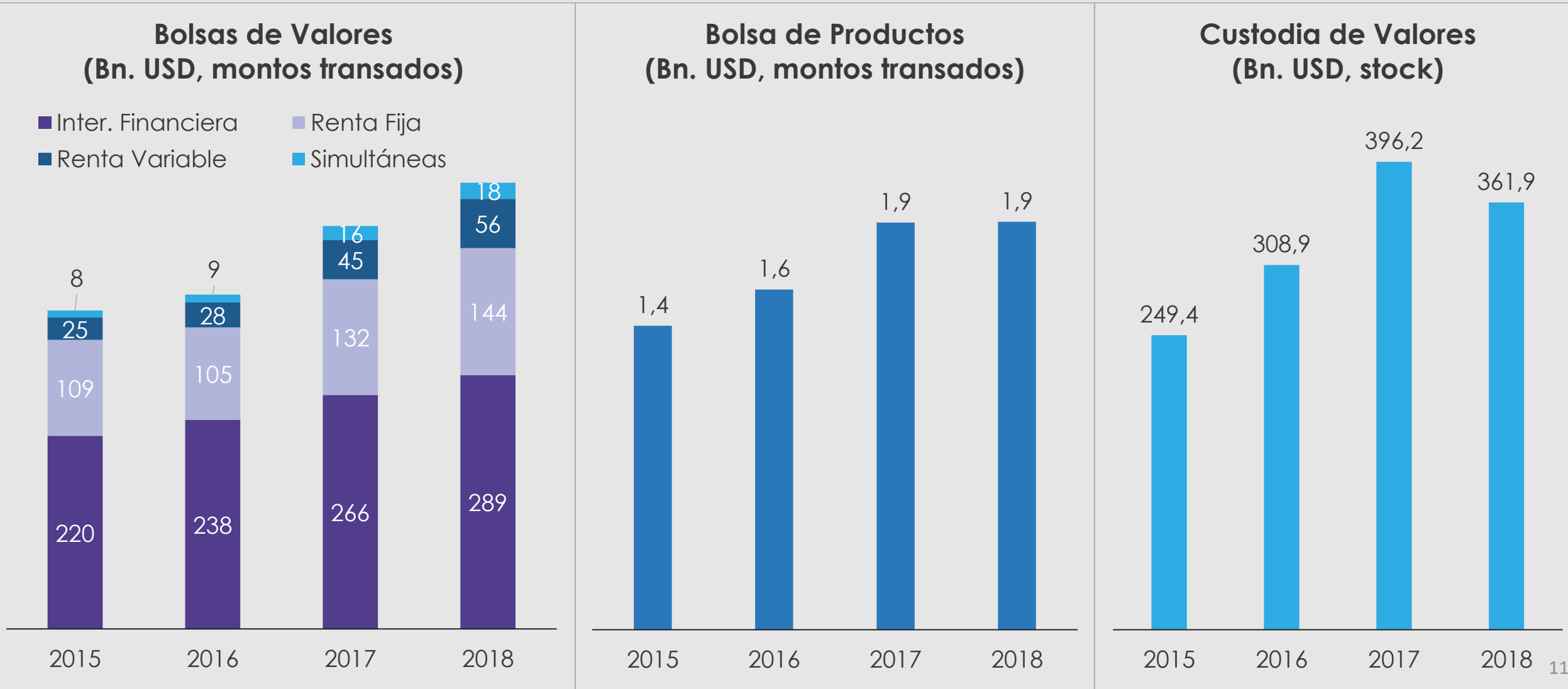
Aumentos de Capital
(sin fusiones, Bn. USD)



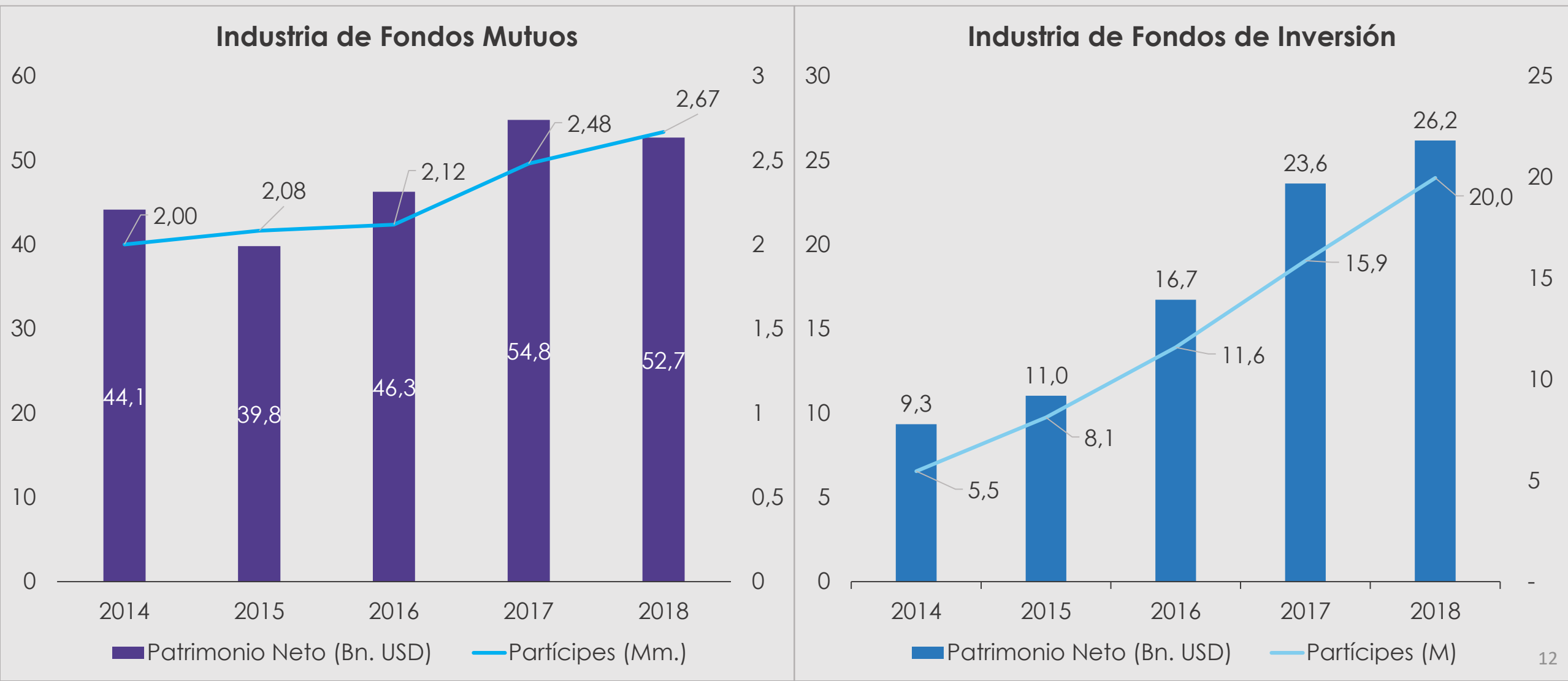
Colocaciones de
Efectos de Comercio (Bn. USD)



Mercado de Valores: Bolsa de Valores, Bolsa de Productos y Custodia de Valores

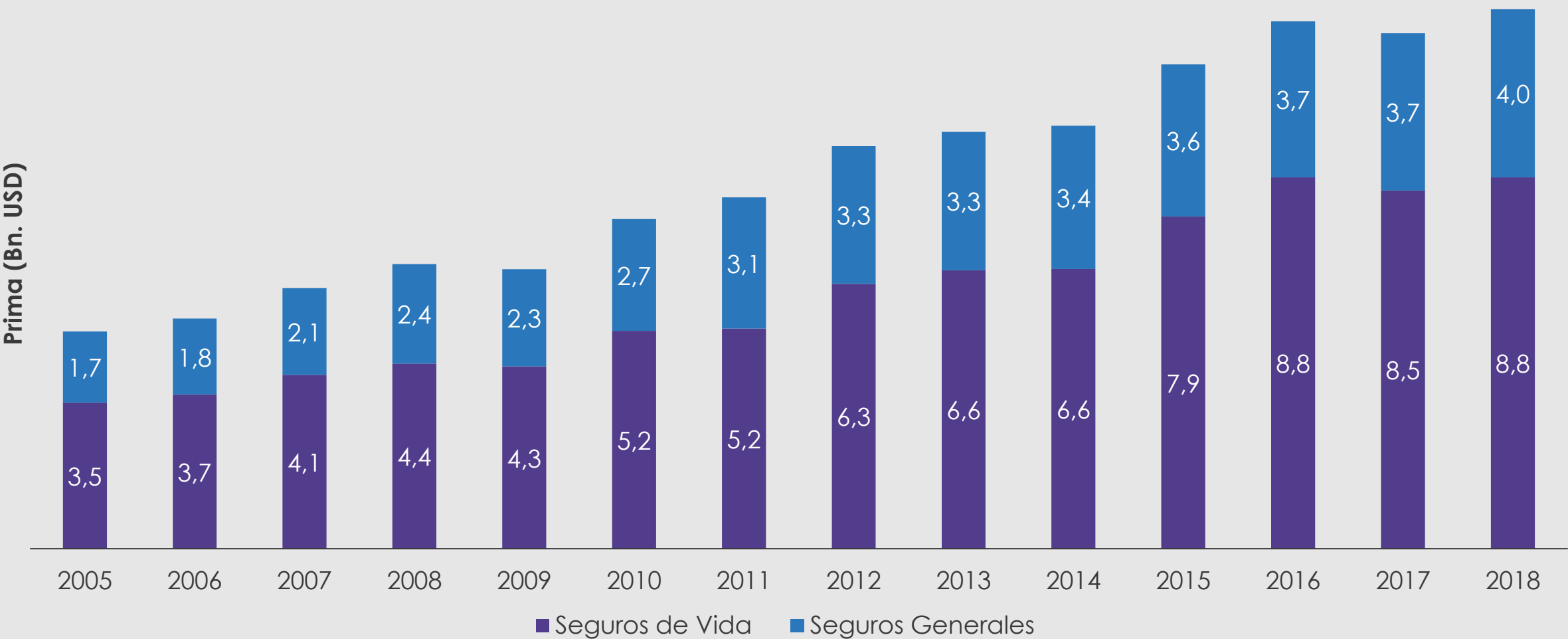


Mercado de Valores: Fondos Mutuos y de Inversión

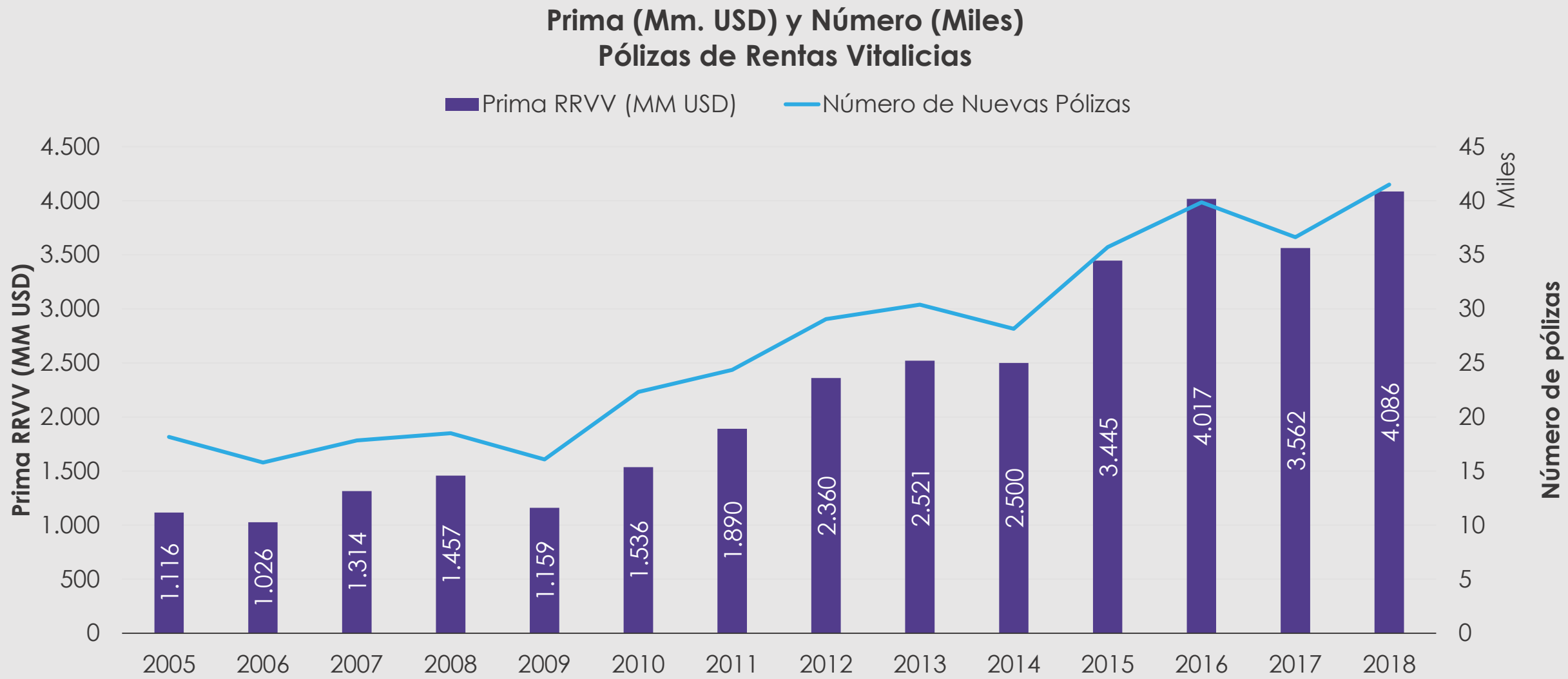


Mercado de Seguros de Vida y Generales

Prima Directa Compañías de Seguros de Vida y Generales (Bn. USD)

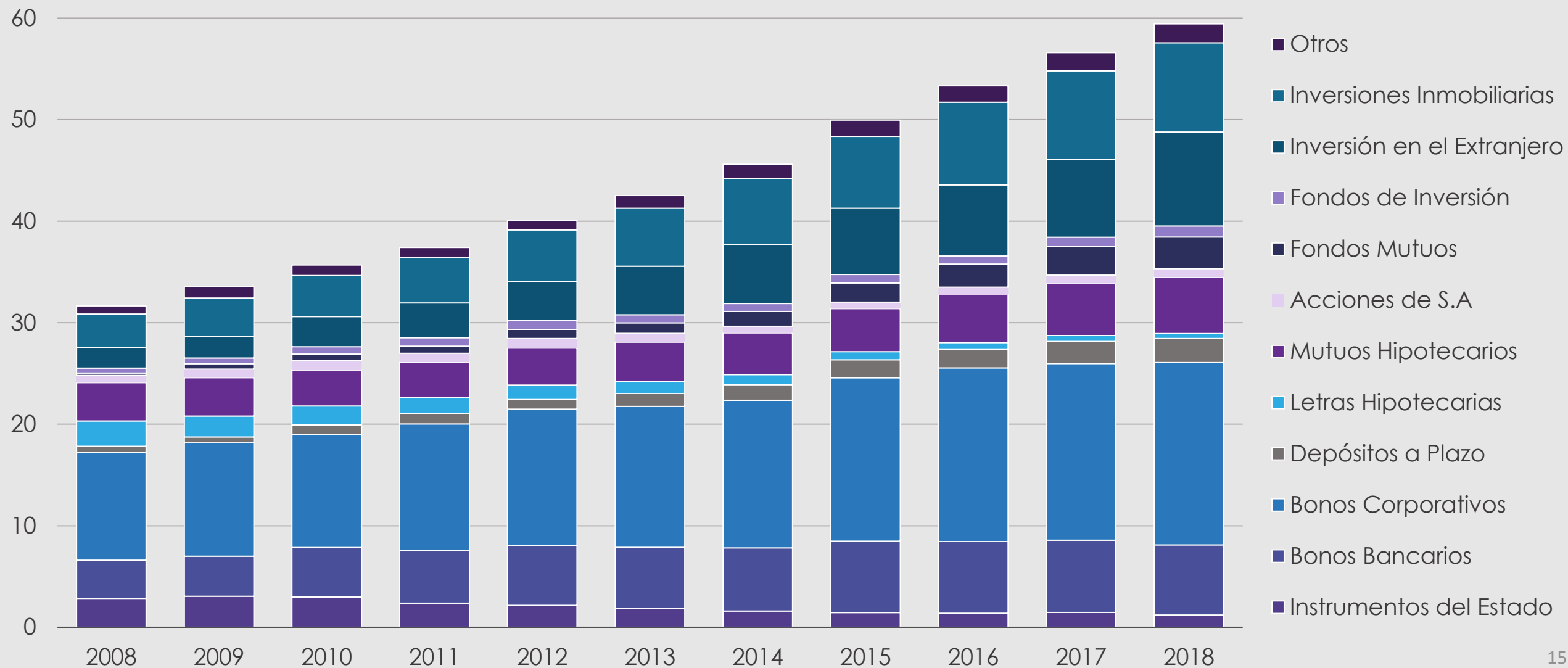


Mercado de Seguros: Prima y Número de Pólizas Rentas Vitalicias



Mercado de Seguros: Cartera de Inversión

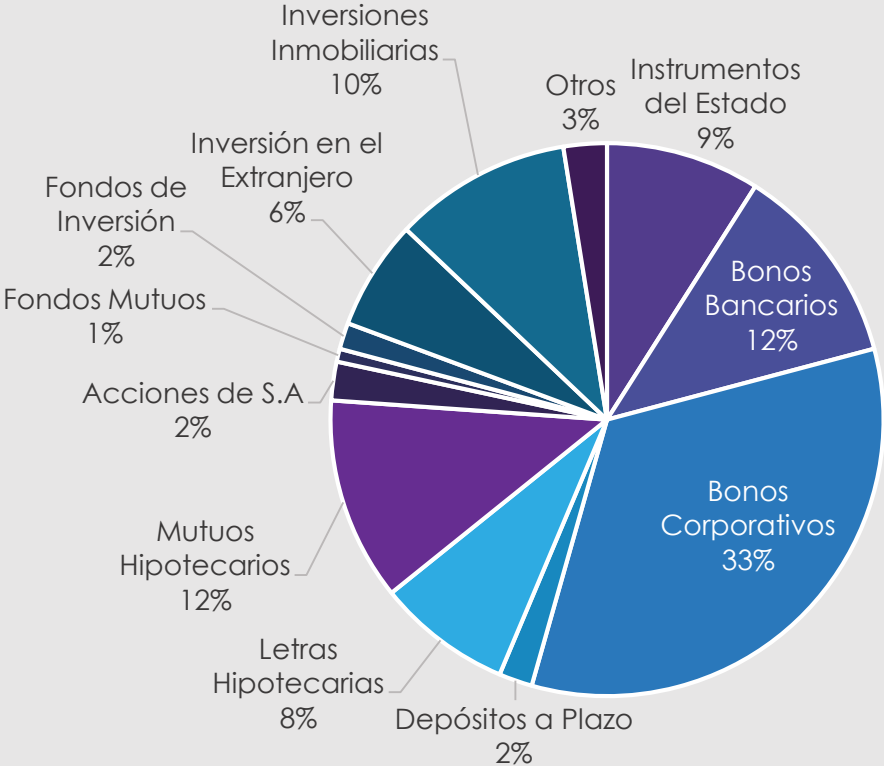
Compañías de Seguros de Vida (Bn. USD)



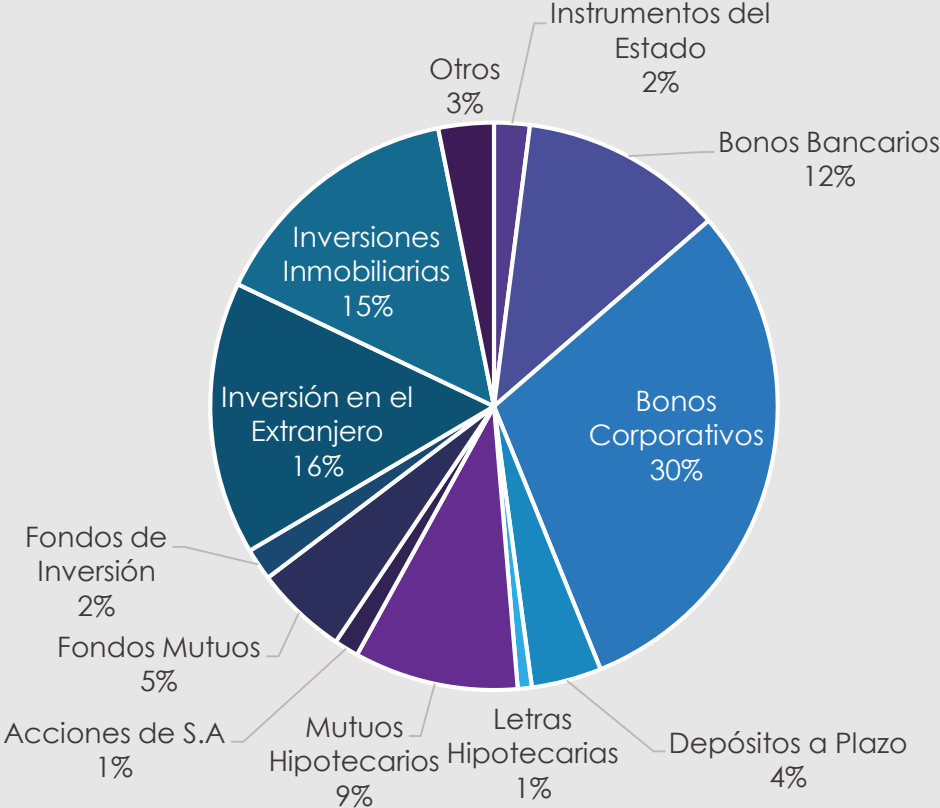
Mercado de Seguros: Cartera de Inversión

Compañías de Seguros de Vida

**Cartera de Inversión
Compañías de Seguros de Vida
(%, 2008)**



**Cartera de Inversión
Compañías de Seguros de Vida
(%, 2018)**



Recuento 2018

Recuento 2018: Estabilidad Financiera y Solvencia

Valores

- Definición de prioridades de supervisión para intermediarios de valores en consideración a tamaño y riesgo para sistema y visión prospectiva de riesgos
- Cumplimiento de principios internacionales para infraestructuras de mercado (PFMI) por contrapartes centrales y depósitos de valores para gestión de riesgos.
- Perfeccionamiento de Supervisión Basada en Riesgo para entidades fiscalizadas con foco en:
 - Riesgos de continuidad de negocios, seguridad de la información y ciberseguridad en Intermediarios de Valores, la Industria de Fondos y las Entidades de Infraestructura de Mercado.

Seguros

- Definición de prioridades de supervisión para compañías de seguros en consideración a tamaño y riesgo para sistema y visión prospectiva de riesgos
- Sexto ejercicio del Capital Basado en Riesgos en Compañías de Seguro y Segundo ejercicio ORSA.
- En julio de 2018 las Compañías de Seguros informaron por primera vez sus programas de reaseguros.
- Coordinación de Pago de Garantía Estatal por Quiebra para compañías de Seguros de Vida que venden rentas vitalicias (IPS, Superintendencia de Pensiones y DIPRES).
- Propuesta al Ministerio de Hacienda de un borrador de Proyecto de Ley de Supervisión Basada en Riesgos para Compañías de Seguros.

Recuento 2018: Conducta de Mercado

Valores

- Códigos de conducta de autorregulación que deben presentar AGF, corredores, bolsas: gobierno corporativo, ética empresarial, transparencia, competencia leal.
- Catálogo de infracciones de menor entidad que pueden acogerse a procedimiento sancionatorio simplificado.
- Fiscalización de entrega de información a inversionistas.
- Convenio Multilateral para Cooperación e Intercambio de Información entre Reguladores de Valores, MMoU IOSCO.

Seguros

- Exigencia de informar tiempos de reparación de vehículos con seguro automotriz para proveer información a asegurados.
- 1ª entrega de autoevaluación de conducta de mercado por parte de compañías de seguros y corredores.
- Fiscalización de irregularidades en procesos de pensiones.
- Perfeccionamiento del Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP) y mejora de información a afiliados para proceso de pensiones.

Recuento 2018: Desarrollo de Mercados

Valores

- Procesos consultivo para el desarrollo del Whitepaper “Lineamientos para el Financiamiento Colectivo y Servicios Relacionados en Chile”.
- Ampliación de alternativas de inversión de Ahorro Previsional Voluntario (APV) y Colectivo (APVC) ofrecido por Administradoras de Fondos e intermediarios de valores.
- Modernización de requisitos de inscripción de facturas para transacción en Bolsa de Productos.
- Ampliación de instrumentos financieros que pueden ser depositados en depósito y custodia de valores.
- Agenda internacional de integración financiera: Alianza del Pacífico.

Seguros

- Flexibilización de régimen de inversiones para compañías de seguros para mejorar diversificación.
- Presentación de Proyecto de Ley de Supervisión Basada en Riesgos que incluye modificaciones para fomentar una mayor inclusión financiera con la introducción de seguros paramétricos y micro-seguros.

Recuento 2018: Integración Institucional



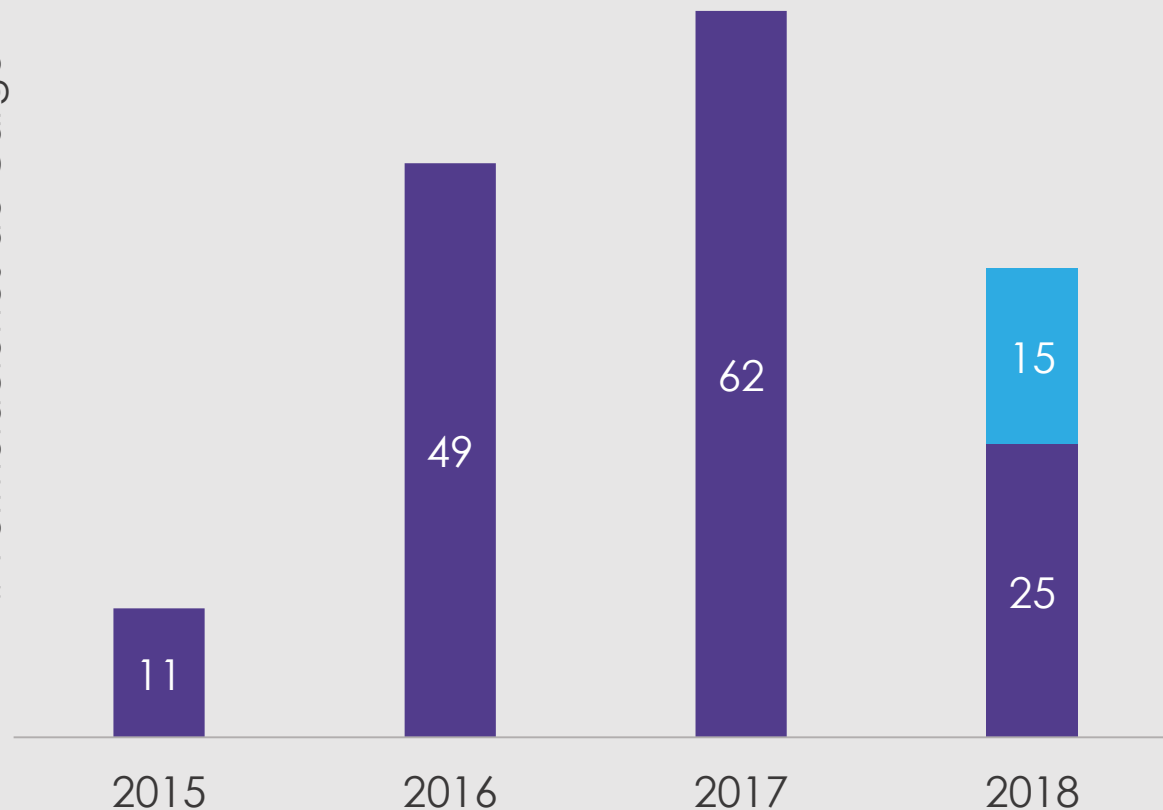
- **Aprobación** de Ley que Moderniza Legislación Bancaria y reforma Ley de CMF en Octubre 2018.
- **Solicitud** de asesoría a expertos del FMI para diseño institucional de la CMF integrada.
- **Estructura** de Gobernanza de la integración.
 - Comité Directivo
 - Task Force de integración
- **Objetivo:** Avanzar en un proceso coordinado, planificado y eficiente de integración legal y progresiva integración funcional CMF-SBIF.
 - Continuidad en funciones de regulación y supervisión.
 - Acotar incertidumbre del mercado y personal sobre proceso de integración e implicancias prácticas.
 - Orientado a lograr materialización de beneficios esperados de la integración en el mediano plazo.

Recuento 2018: Unidad de Investigación

Proc. Administrativos Iniciados (# Formulación de Cargos)

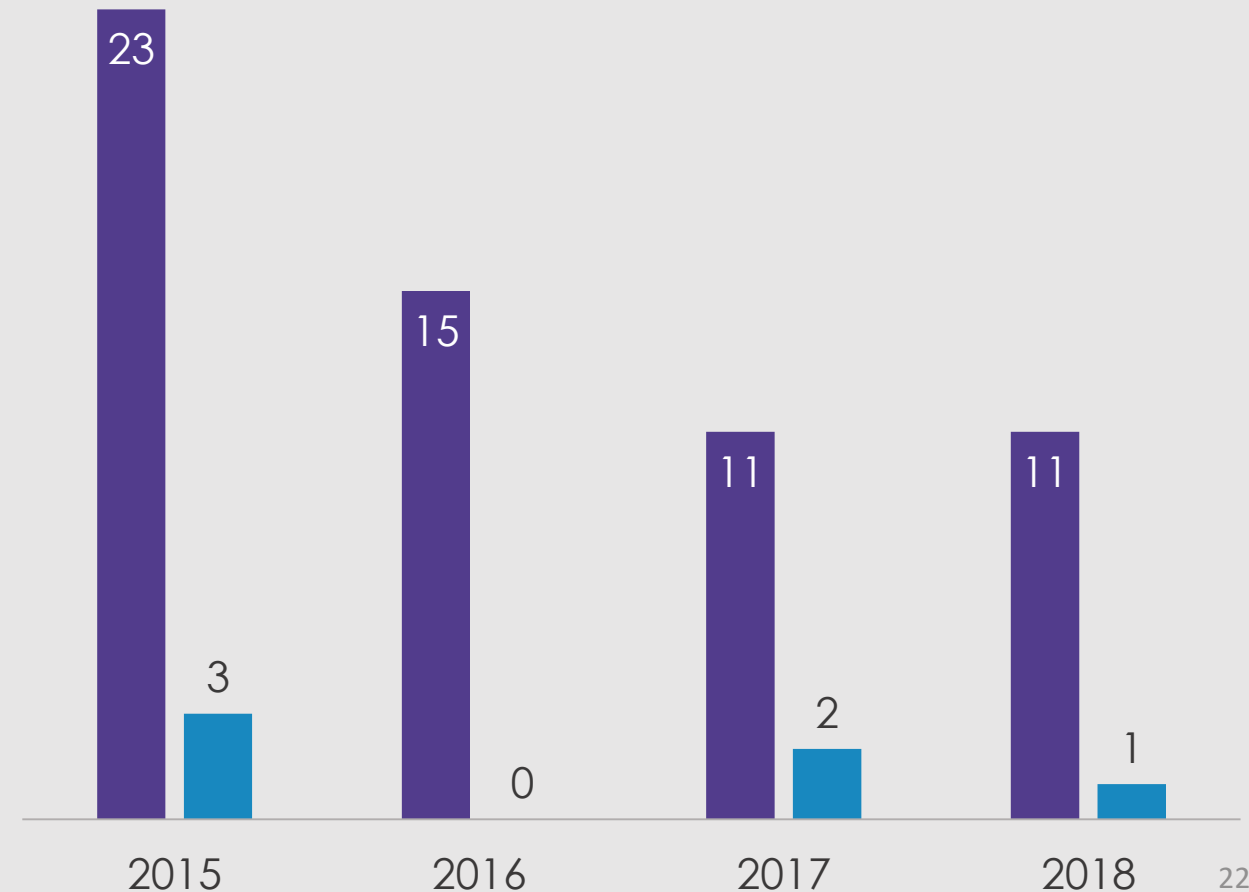
■ Proc. Administrativos Iniciados ■ Proceso Simplificado

Formulaciones de Cargo



Sentencias

■ Sentencias favorables ■ Sentencias desfavorables



Recuento 2018: Materias Objeto de Sanción

- **Emisores de valores y S.A.A.**

- Entrega de información falsa a CMF y al mercado por parte de emisores de valores.
- Incumplimiento de normas sobre operaciones con partes relacionadas de sociedades anónimas abiertas.

- **Administradoras de Fondos de Terceros**

- Gestión de riesgo, valorización de inversiones y entrega de información financiera a aportantes de fondos de inversión.
- Prohibición de efectuar operaciones con bienes del fondo para obtener beneficios indebidos y entrega de información falsa.
- Infracción a normas de actualización de folletos informativos de fondos dirigidos a inversionistas.

- **Intermediarios de valores**

- Transacciones ficticias y entrega de información falsa al mercado y al supervisor.
- Incumplimiento de requisitos patrimoniales, de liquidez y endeudamiento de intermediarios de valores.

- **Audidores Externos**

- Deficiencias en auditorías externas a compañías de seguros.
- Deficiencias en auditorías externas a ciclos de inversión de fondos.

- **Compañías de Seguros, Intermediarios**

- Infracción a normas sobre publicidad en oferta de seguros.
- Infracción a deberes de asesoría de corredores de seguros.

Recuento 2018: Relaciones Internacionales

○ Participación en organismos internacionales

- IAIS: Comité Ejecutivo, Comité Macroprudencial.
- IOSCO: Propuesta de participación en grupos de trabajo.
- ASSAL: Directorio y Secretaria Técnica.
- OCDE: Comité de Gobiernos Corporativos y Comité de Seguros y Pensiones.

Firma Acuerdos internacionales

- Convenio Multilateral para Cooperación e Intercambio de Información entre Reguladores de Valores, MMoU IOSCO.

○ Otras Actividades

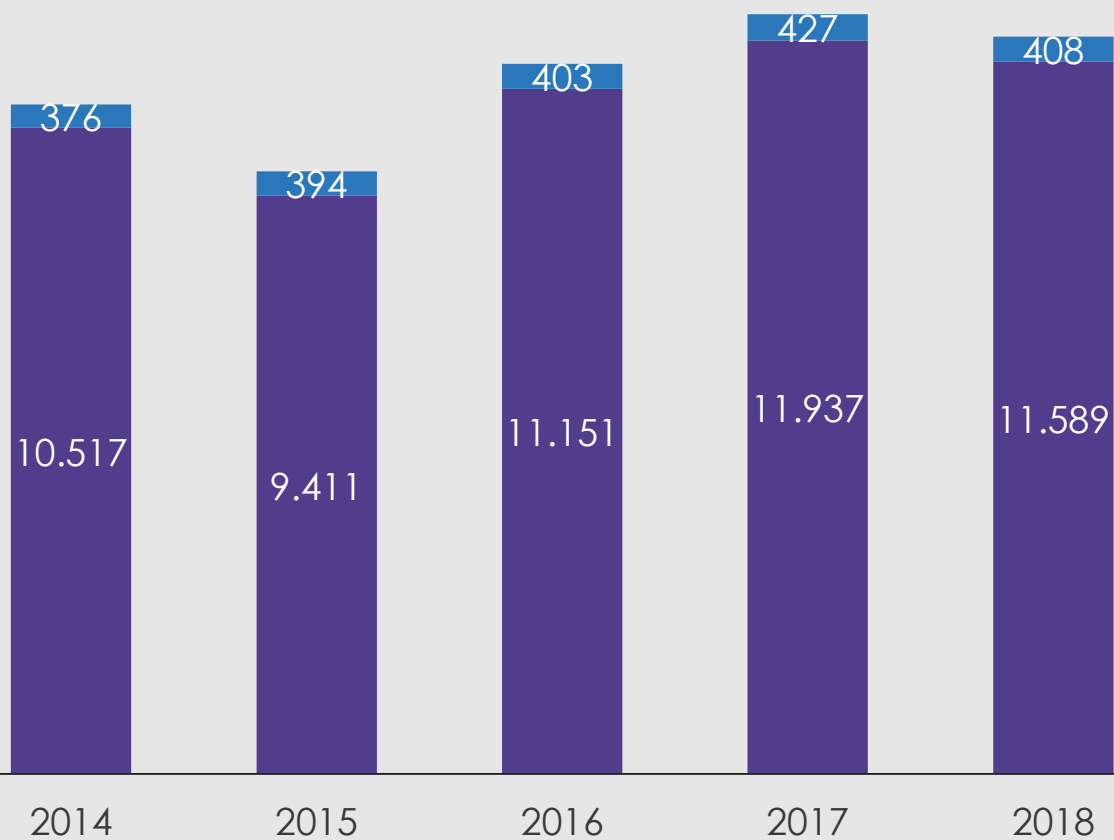
- Participación en 1ra red FINTECH BID y firma convenio FINTECH con Asociación Iberoamericana de Valores.
- Instancias de capacitación especializada y pasantías en reguladores extranjeros.
- Colegios de Supervisores.



Recuento 2018: Resolución de Consultas y Reclamos

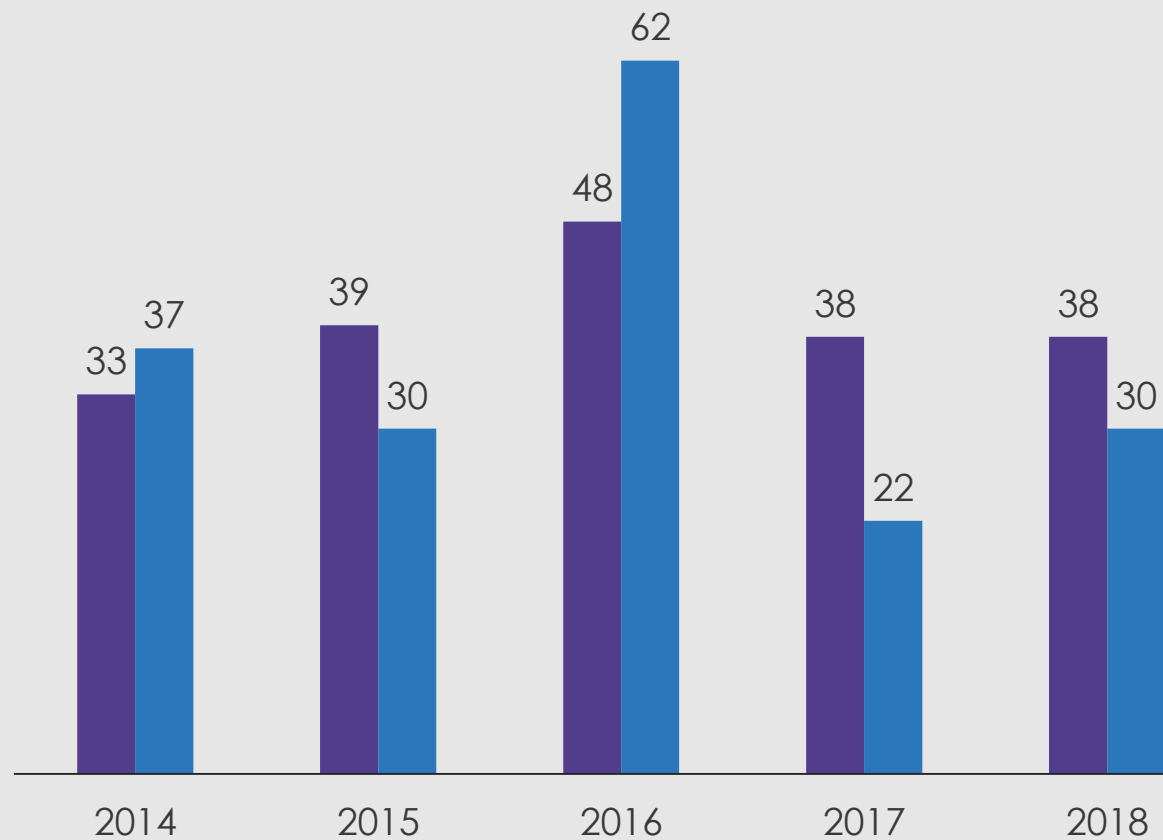
Presentaciones/Reclamos

■ Seguros ■ Valores



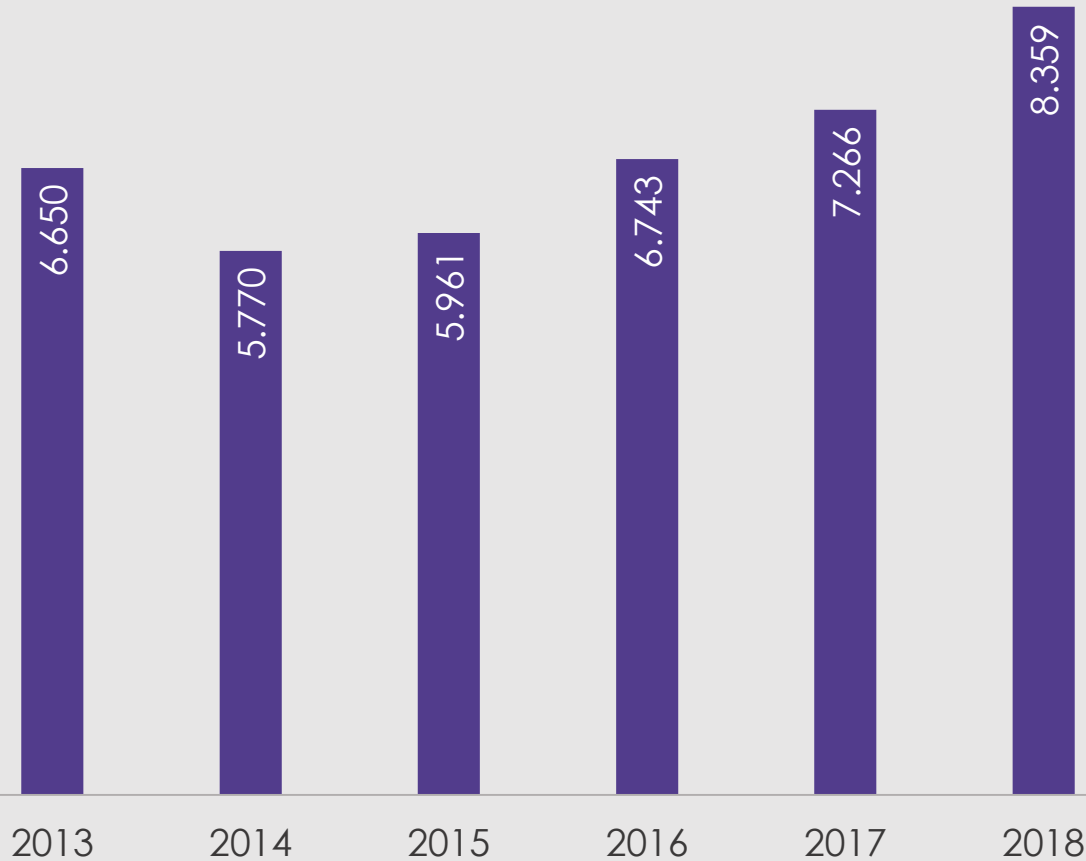
Días Promedio de Respuesta Presentaciones/Reclamos

■ Seguros ■ Valores



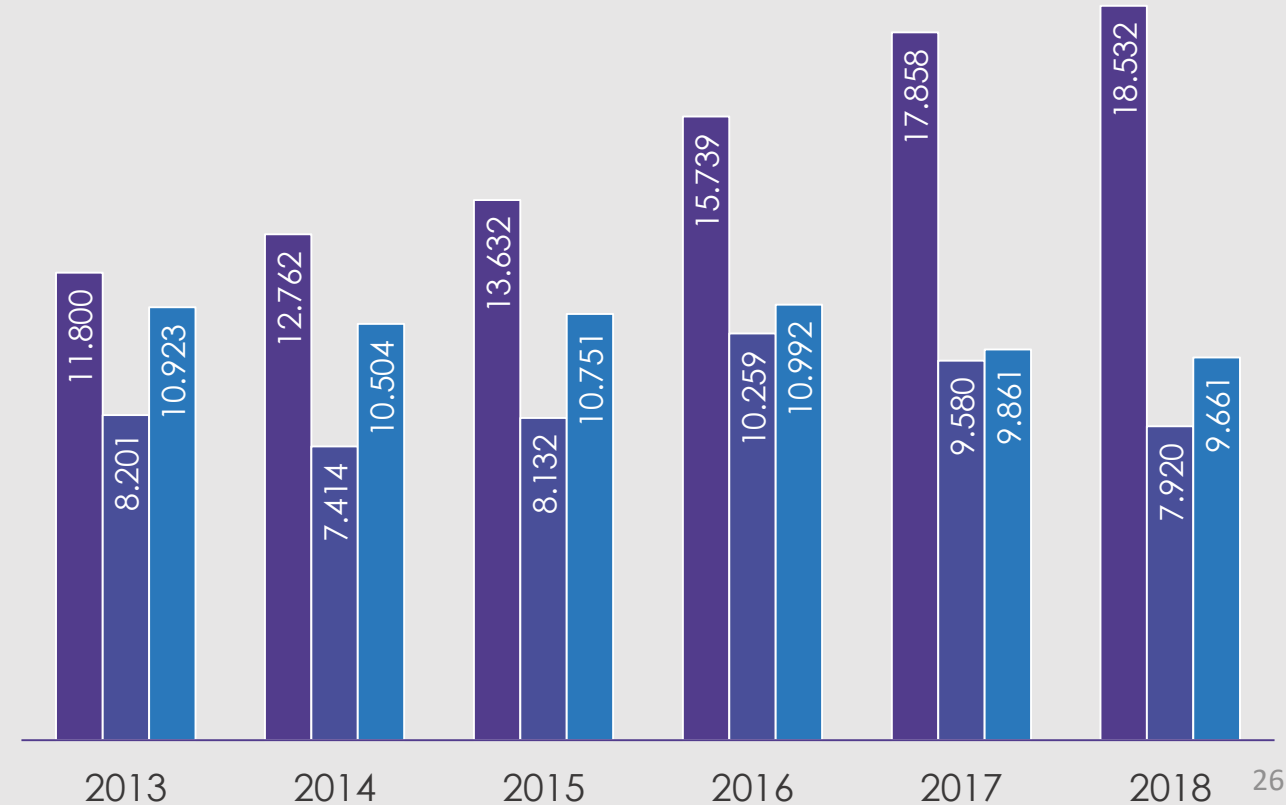
Recuento 2018: Resolución de Consultas y Reclamos

Consultas al Sistema de Consultas de Seguros



Consultas Según Medio de Ingreso

■ Web ■ Telefónico ■ Presencial



Recuento 2018: Proyecto de Modernización de Atención a Público

- **Manual de Atención al Público.**
- **Protocolo para casos críticos.**
- **Contact Center y BOT-chat interactivo.**
- **Encuesta de satisfacción** para mejorar gestión.
- **Mejoramiento de infraestructura.**
- **Capacitación a funcionarios.**

En 2019

- **Estados de trámite en línea**, con descripción mejorada.
- **Ciclo de Charlas para ciudadanos** (Rentas Vitalicias, SOAP, etc).



Recuento 2018: Inclusión y Educación Financiera

- **Octubre: Mes de la Educación Financiera y Feria de Educación Financiera** conjuntamente con el Ministerio de Hacienda, Banco Central, SBIF, Superintendencia de Pensiones y Sernac.
- **Participación en Comisión Asesora Presidencial para la Inclusión Financiera:** Desarrollo de Estrategia Nacional Inclusión Financiera.
- **Semana Mundial del Inversionista 2018 (World Investor Week)** impulsada por IOSCO junto a 81 países.



Recuento 2018: Participación Ciudadana

- Fortalecimiento de **presencia ciudadana** y stakeholders de CMF en Consejo de la Sociedad Civil de la CMF.
- Se comenzó a trabajar en **un plan de actividades dirigido a la ciudadanía** con fuerte foco en temas financieros: inclusión financiera, educación financiera.
- Consultas públicas y mesas consultivas de proyectos normativos.
- Revisión de página web CMF+Cerca, CMF Educa y redes sociales.



+CERCA
AL SERVICIO
DE LA CIUDADANÍA



EDUCA
PORTAL DE EDUCACIÓN
FINANCIERA



@CMFChile_
@CMF_Educa
@CMF_HEsenciales



Comisión para el
Mercado Financiero
(CMF)

Prioridades 2019 - 2022

Prioridades: Integración Institucional CMF & SBIF

- **Extender las ventajas de un gobierno corporativo autónomo** y colegiado hacia la supervisión bancaria y de otras instituciones financieras fiscalizadas por SBIF.
- **Reforzar** el monitoreo y supervisión de conglomerados financieros.
- Ampliar la base para desarrollo y **utilización eficiente de conocimientos especializados** (ejemplo: ciberseguridad).
- Asegurar la **consistencia en la regulación** de riesgos entre distintas entidades.
- Apalancar los recursos disponibles para **fortalecer el alcance de la supervisión** y aprovechar sinergias.
- Mejorar el **proceso de rendición de cuentas**, con un mandato claro hacia el mercado y con una clara asignación de funciones al interior de la entidad.
- Extender los beneficios de un **proceso sancionatorio independiente** y con estándares reforzados de debido proceso.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



Superintendencia
de Bancos
e Instituciones
Financieras
Chile

Prioridades: Desarrollo de Mercado

- Mejorar **acceso a financiamiento** en mercado de capitales.
 - Revisión requisitos de inscripción para emisión de valores, normativa de oferta privada y de valores extranjeros.
 - Iniciativas para facilitar el acceso local a inversionistas extranjeros.
 - Fomentar la participación de inversionistas socialmente responsables en el mercado local.
- **Facilitar desarrollo de nuevos productos y servicios** financieros y promover Inclusión Financiera.
 - Marco regulatorio simplificado para comercialización de seguros inclusivos.
 - Revisión de exigencias de entrega de información para inversionistas retail.
 - Iniciativas de educación financiera.
- **Facilitar innovación financiera** y nuevos modelos de negocios.
 - Propuesta de marco regulatorio para iniciativas Fintech / Hub de innovación.
- **Iniciativas de integración financiera** y exportación de servicios financieros.
 - Acuerdos con reguladores extranjeros para facilitar oferta y distribución de valores / Pasaporte de Fondos.

Prioridades: Conducta de Mercado

- **Fortalecer las herramientas de monitoreo y detección** de abusos de mercado.
 - Información privilegiada – Manipulación de precios.
- Generar **Adecuados Parámetros de Liquidez** para Instrumentos Financieros.
- **Fortalecimiento** de la eficiencia del mercado bursátil local.
- **Elevar los Estándares** de gobiernos corporativos de las empresas.
- **Analizar** la estructura tarifaria de los fondos mutuos.
- **Fortalecimiento** de la Supervisión de conducta en el mercado de seguros.

Prioridades: Estabilidad Financiera y Solvencia

Capacidad de supervisión

- Actualización de política de fiscalización.
- Fortalecer capacidad analítica, en especial en el ámbito macro-prudencial.
- Potenciar la supervisión de conglomerados financieros.
- Fortalecer la capacidad de evaluar y supervisar riesgo operacional y ciberseguridad.
- Fortalecer la capacidad de evaluar modelos internos.

Iniciativas de regulación

- Implementación de normativa de Ley General de Bancos (incluyendo pilar II).
- Fortalecimiento de requerimientos prudenciales para intermediarios de valores.

Propuestas de reformas legales para correcto funcionamiento del mercado

- Capital Basado en Riesgo para Compañías de Seguros.
- Registro consolidado de deudores.
- Marco de resolución: bancos, seguros, intermediarios y cooperativas de ahorro y crédito.

Gestión Interna

Recuento 2018: Ingresos y Ejecución Presupuestaria

**Ejecución Presupuestaria
(%)**

98,9
99,9
99,6
98,2

2015 2016 2017 2018

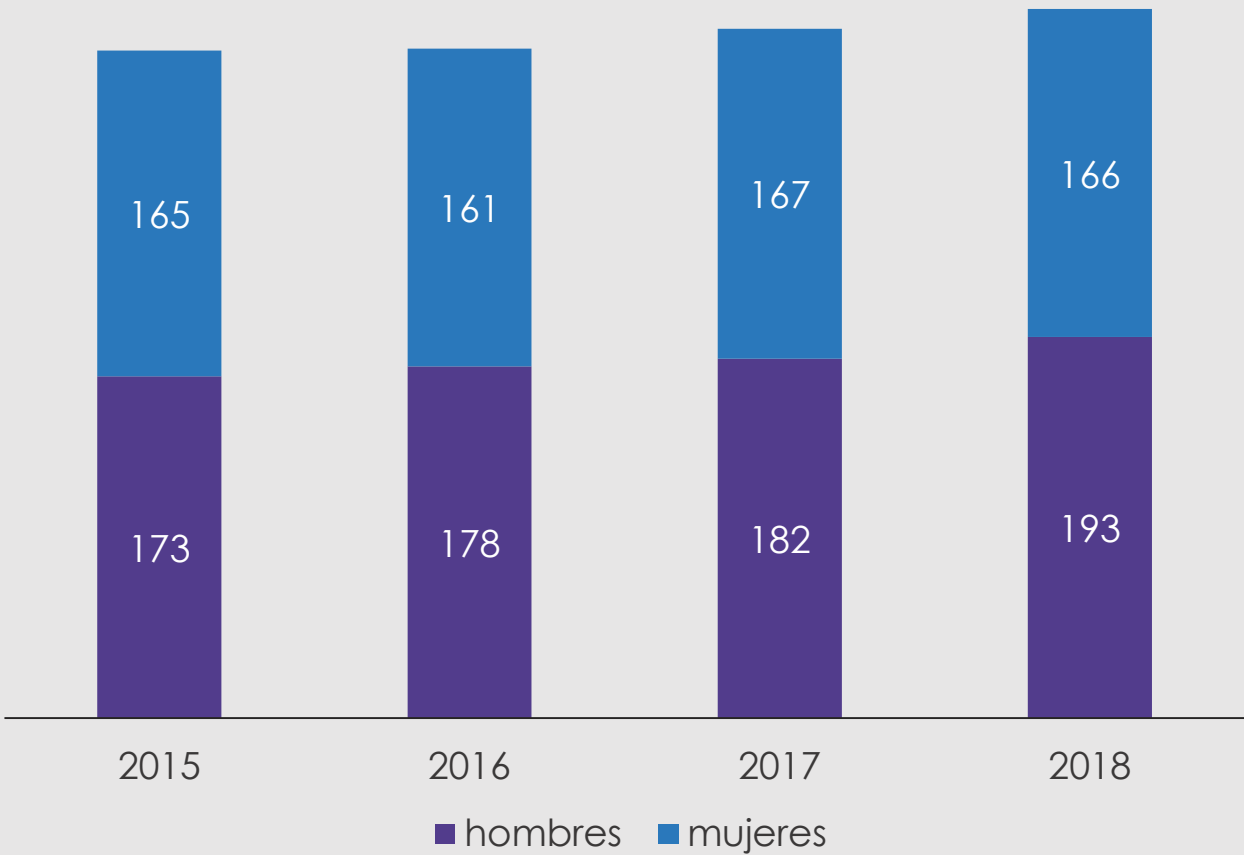
**Presupuesto
(Mm USD)**

22,7
23,7
25,2
26,8

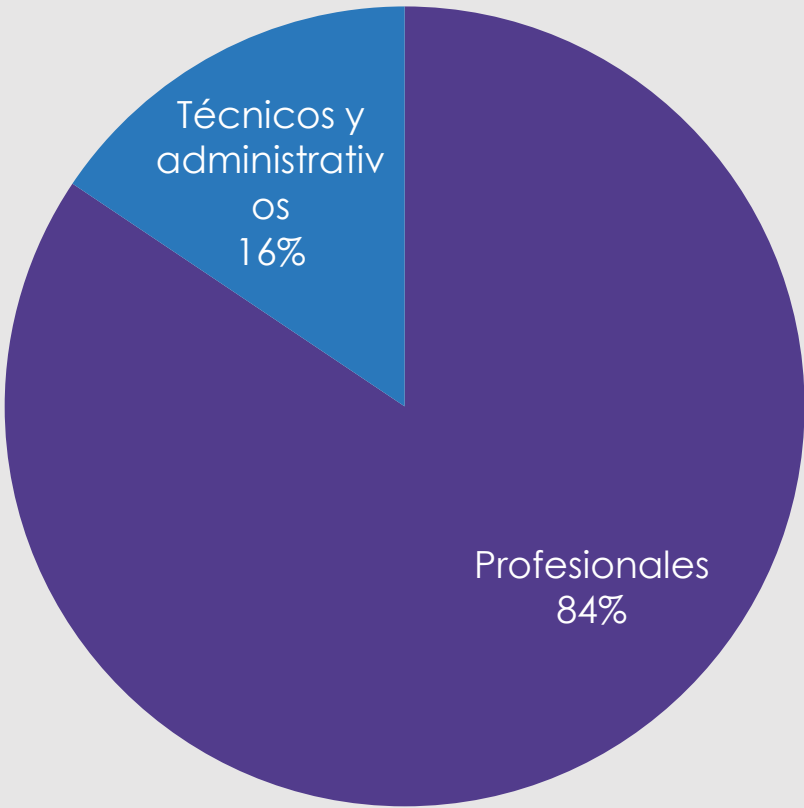
2015 2016 2017 2018

Recuento 2018: Dotación de Personal

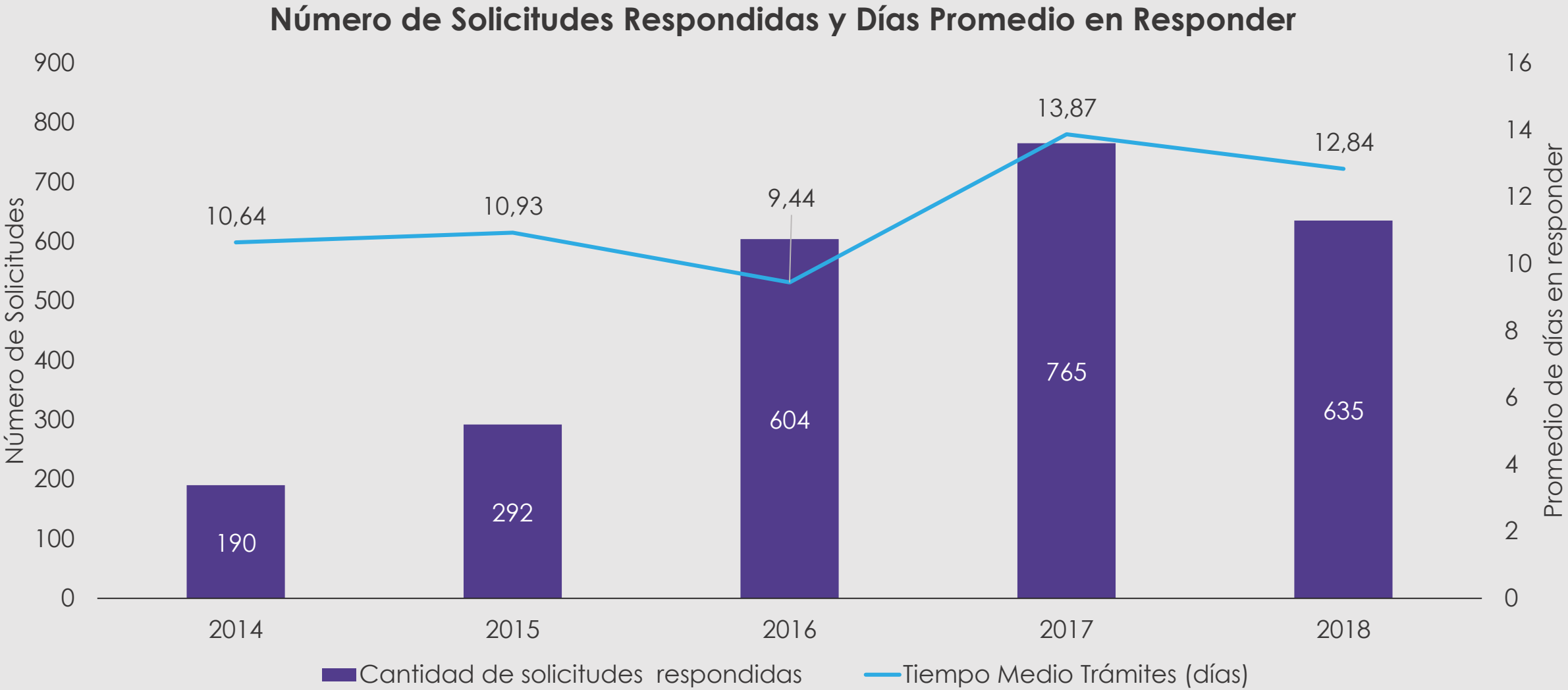
Dotación de personal, por género
(# Funcionarios)



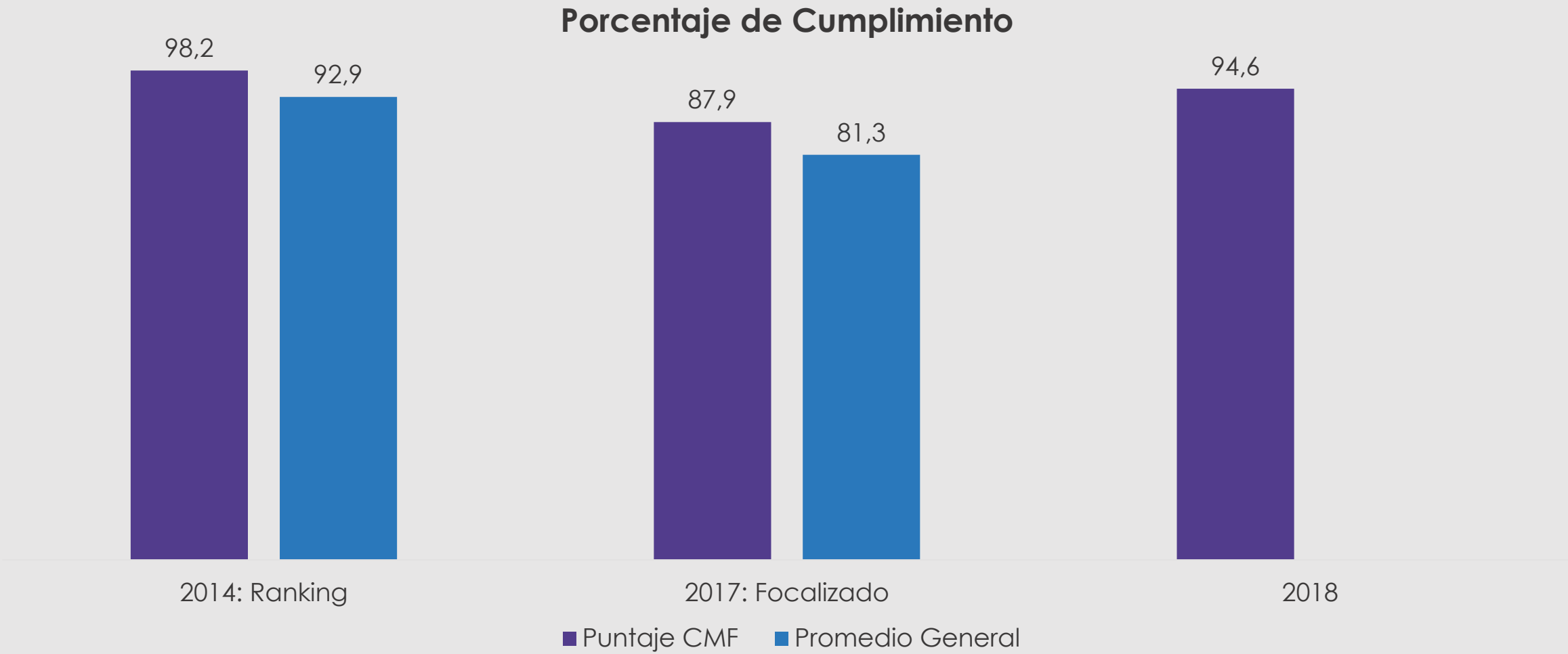
Perfil Profesional
(diciembre 2018)



Recuento 2018: Solicitudes de Transparencia Pasiva



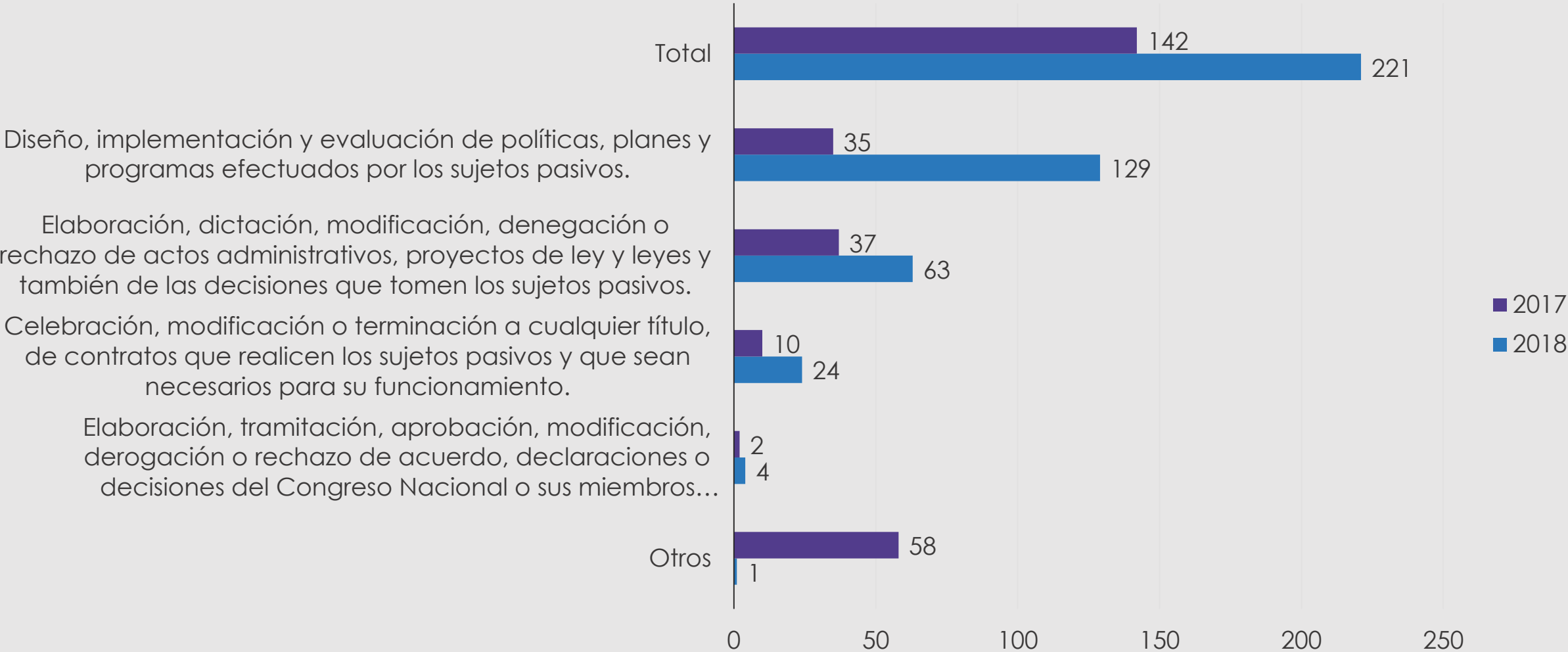
Recuento 2018: Evaluación Transparencia Activa



Fuente: Evaluación de la Dirección de Fiscalización del Consejo para la Transparencia
* Promedio general 2018 no disponible

Recuento 2018: Ley de Lobby

Solicitudes de Lobby, por materia



Recuento 2018: Cumplimiento Metas Destacadas

- **100% cumplimiento Metas de Eficiencia Institucional.**
- Plan de ahorro energético que reduce gasto en 30%.
- Implementación sistema de reciclaje en la CMF.
- 0 accidentes del trabajo.



CUENTA PÚBLICA 2018

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



+CERCA
AL SERVICIO
DE LA CIUDADANÍA



EDUCA
PORTAL DE EDUCACIÓN
FINANCIERA



@CMFChile_
@CMF_Educa
@CMF_HEsenciales



Comisión para el
Mercado Financiero
(CMF)

Anexos

Plan Regulatorio Valores 2019

Estabilidad Financiera y Solvencia

Estándares de gestión
Supervisión Basada de Riesgo
para AGF, Intermediarios e
Infraestructuras de Mercado

Modernizar requerimientos de
información de fiscalización,
monitoreo y estadísticas

Elevar estándares de
intermediarios de
valores y productos

Conducta de Mercado

Divulgación de
Información de
sostenibilidad

Prácticas de Gobierno
Corporativo de emisores
de valores

Modernizar exigencias de
contratación e
información de productos
y servicios financieros

Modernizar obligaciones
de información al
inversionista en fondos
mutuos y publicidad

Desarrollo de Mercado

Modernizar exigencias de
inscripción de emisores de
valores

Modernizar reglas que
definen ofertas privadas y
ofertas públicas
exceptuadas

Normativa sobre presencia
bursátil

Implementación cambios
Ley de Bolsa de Productos

Plan Regulatorio Seguros 2019

Estabilidad Financiera y Solvencia

Mejorar los sistemas de monitoreo y alerta temprana para compañías de seguros

Emisión de Norma sobre Riesgo Operacional y Ciberseguridad

Sexto documento metodológico de Capital Basado en Riesgos (CBR)

Preparación de Implementación de IFRS 17

Conducta de Mercado

Marco de Supervisión de Conducta de Mercado

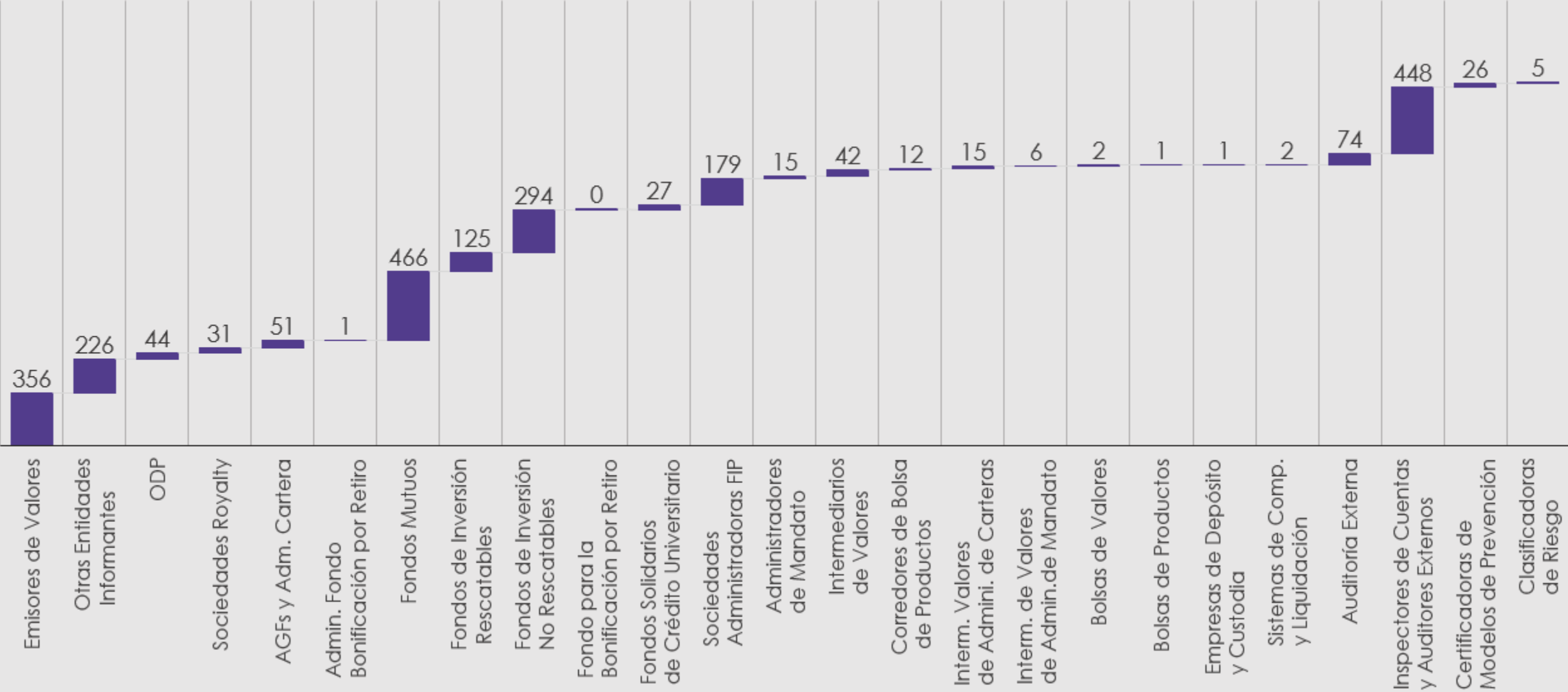
Desarrollo de Mercado

Whitepaper Digitalización de Industria aseguradora e Insurtech

Normas para Seguros Inclusivos

Modificación a norma para la contratación individual y colectiva de seguros de créditos hipotecarios

Mercado de Valores: Registro de Entidades (2.449)



Mercado de Seguros: Entidades Supervisadas (4.873)

