



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

CUENTA PÚBLICA 2018

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

PRESENTACIÓN ANTE
COMISIÓN DE
HACIENDA
DEL SENADO

22 de Mayo 2019



- 1. Mandato y ámbito de acción CMF**
2. Mercado financiero en cifras
3. Instalación nueva institucionalidad CMF
4. Integración CMF- SBIF
5. Prioridades y Principales desafíos

Mandato y ámbito de acción de la Comisión para el Mercado Financiero

Ley Orgánica CMF

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, **depositantes** y asegurados, así como el resguardo del interés público.*

**SOLVENCIA &
ESTABILIDAD
FINANCIERA**

**CONDUCTA
DE
MERCADO**

**DESARROLLO
DE
MERCADO**

Mandato y ámbito de acción de la Comisión para el Mercado Financiero

CONSEJO DE LA CMF

Cuerpo colegiado e independiente

Rol Supervisor

- Fiscalización y Control del cumplimiento normativo
- Supervisión basada en riesgos: Solvencia y Conducta de Mercado
- Facultad de adoptar medidas preventivas

Rol Regulator

- Facultad normativa e interpretativa
- Consulta Pública de Normativa
- Informes de Impacto regulatorio
- Facultad de proponer reformas legales a Ministerio de Hacienda

Rol Sancionador

- Unidad de Investigación (UI) independiente
- Facultades intrusivas para investigar. Colaboración compensada
- Consejo CMF resuelve sanciones luego de debido proceso

Perímetro Regulación y Supervisión CMF

Mercado de Valores

- Emisores de valores, bolsas e intermediarios de valores y productos
- Administradoras de fondos
- Auditores externos y clasificadoras de riesgos
- Depósito de valores y contrapartes centrales

Mercado de Seguros

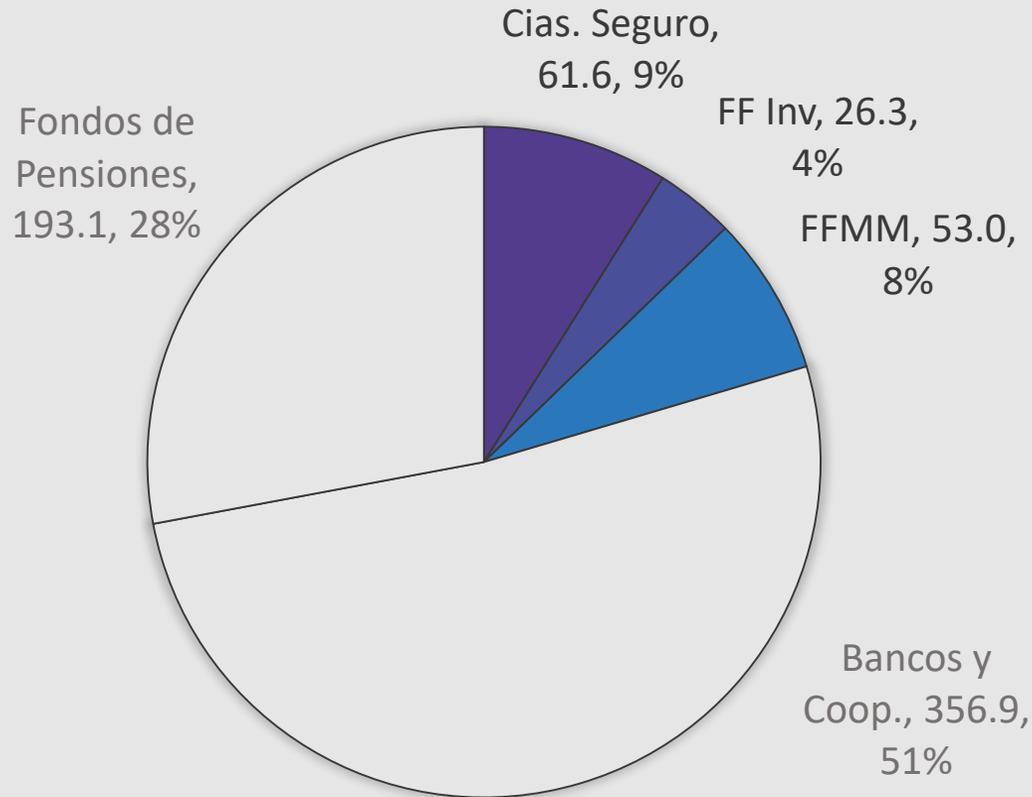
- Compañías de seguros
- Corredores y liquidadores de seguros
- Asesores previsionales

Post integración con SBIF

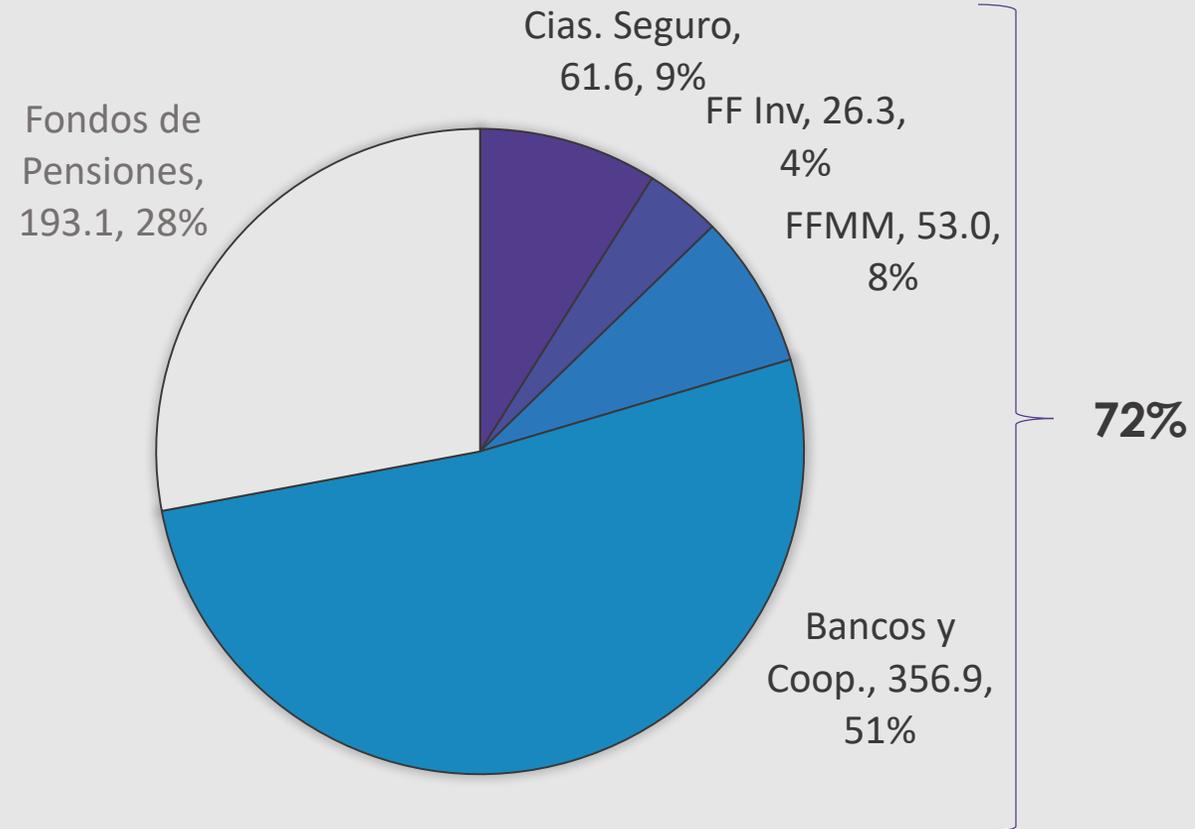
- Bancos
- Cooperativas de Ahorro
- Emisores y Operadores de Tarjetas

Mandato y ámbito de acción de la Comisión para el Mercado Financiero

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



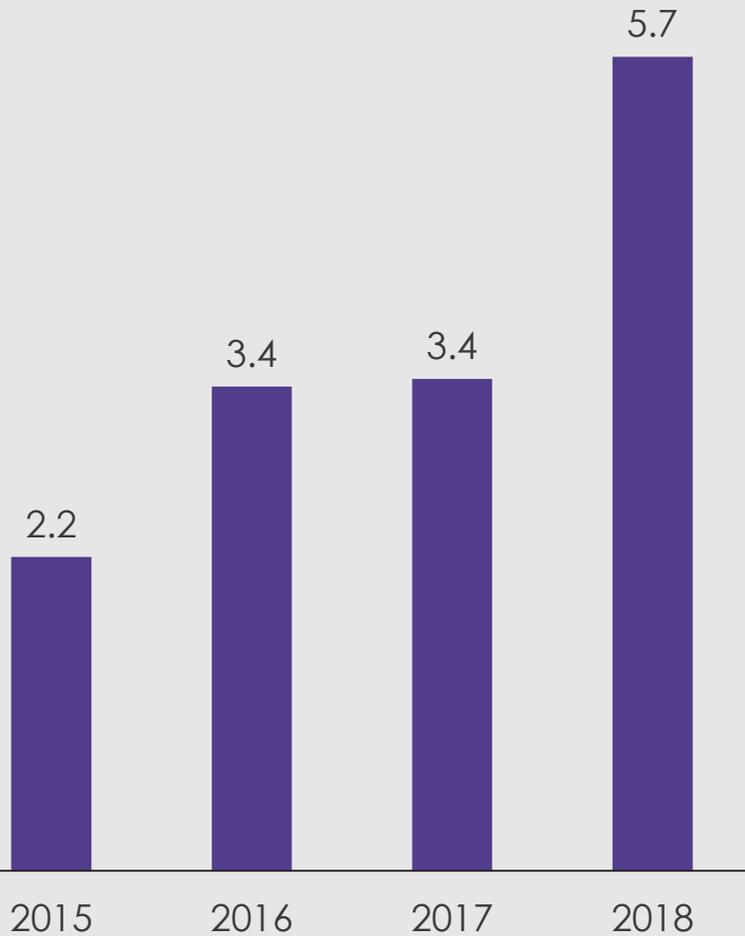
**ACTIVOS BAJO SUPERVISIÓN POST INTEGRACION
(CMF +SBIF)
(USD BN, %, DICIEMBRE 2018)**



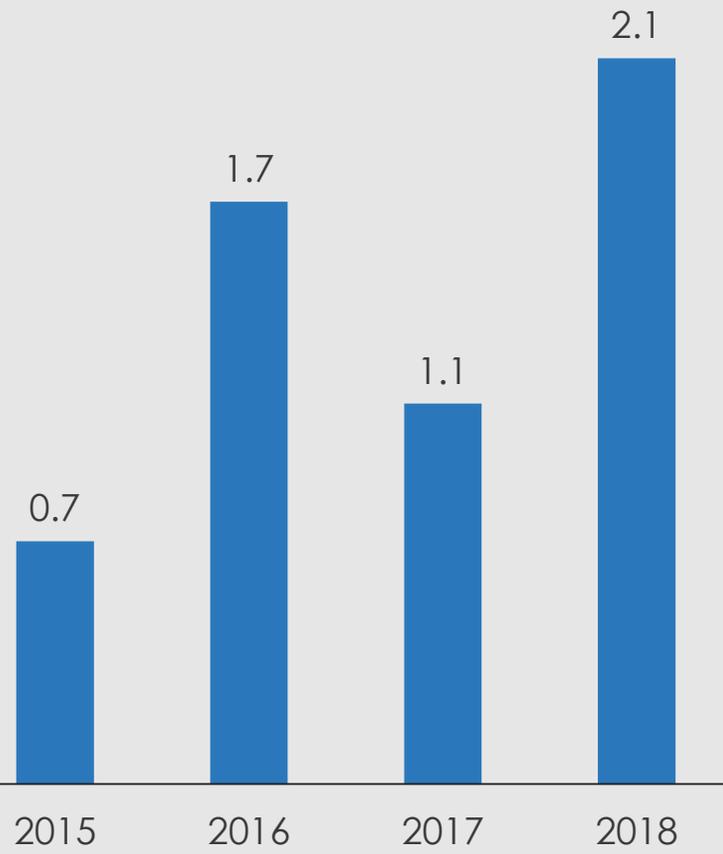
1. Mandato y ámbito de acción CMF
- 2. Mercado financiero en cifras**
3. Instalación nueva institucionalidad CMF
4. Integración CMF- SBIF
5. Prioridades y Principales desafíos

Mercado de Capitales profundo para financiamiento de empresas

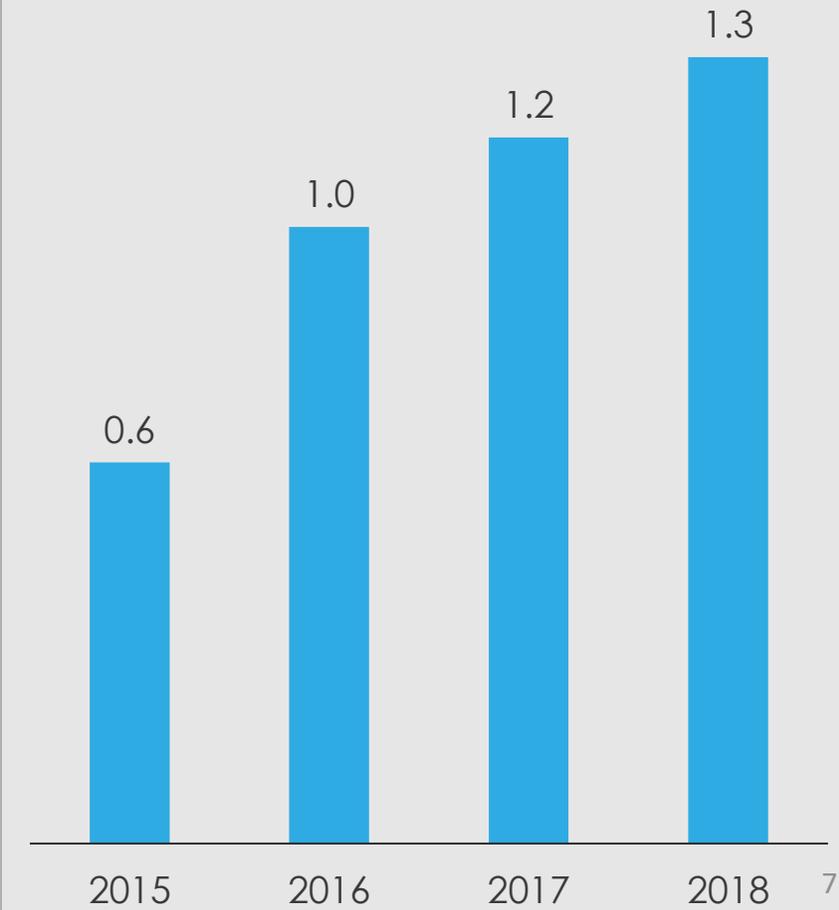
Colocaciones de Bonos (Bn. USD)



Aumentos de Capital (sin fusiones, Bn. USD)

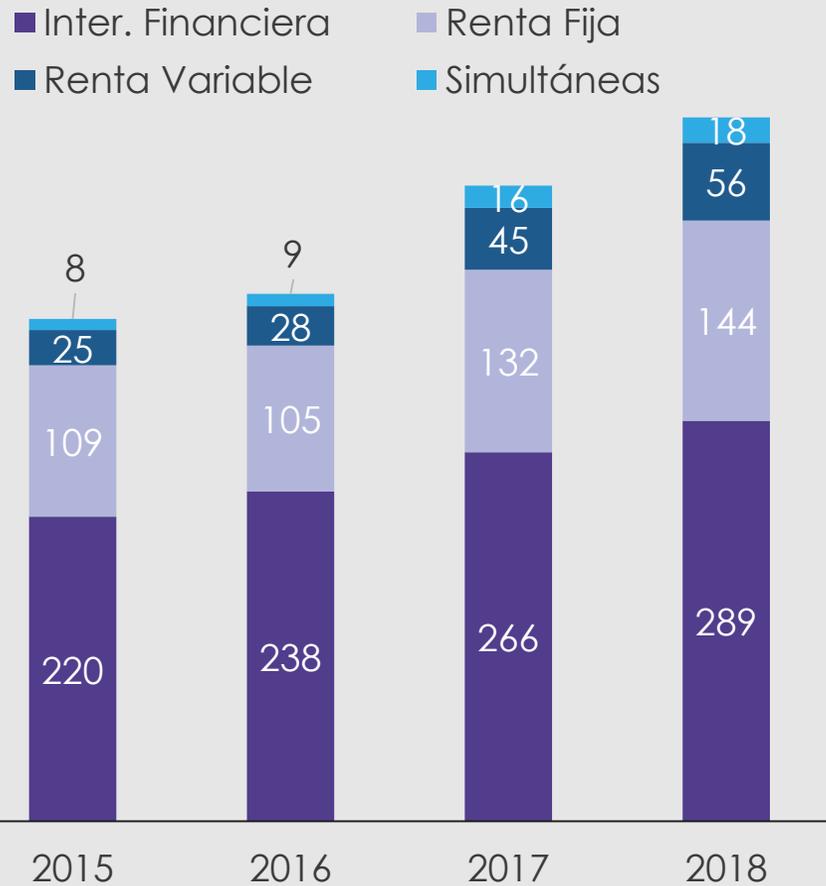


Colocaciones de Efectos de Comercio (Bn. USD)

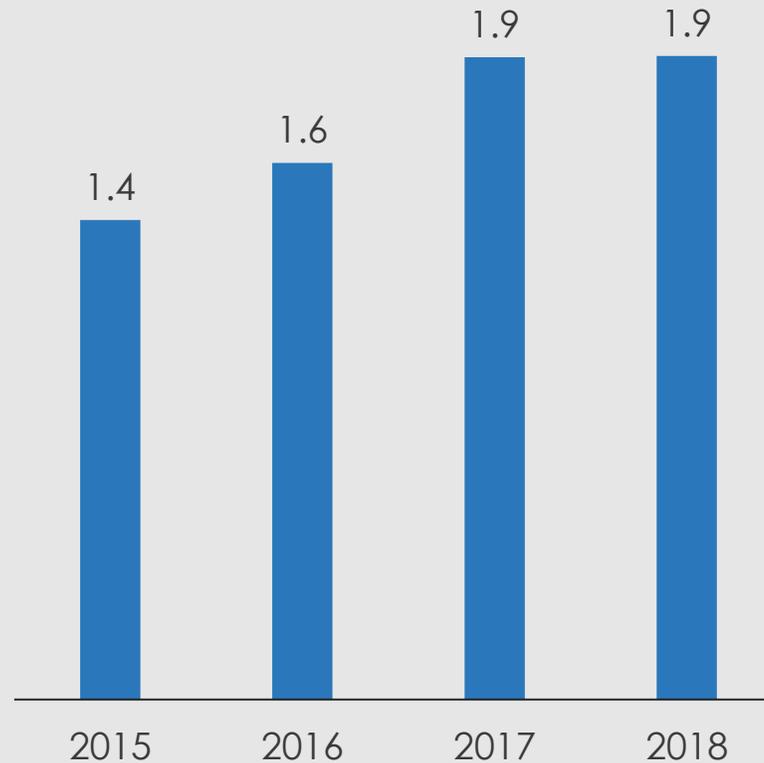


Financiamiento PYME a través de Bolsa de Productos

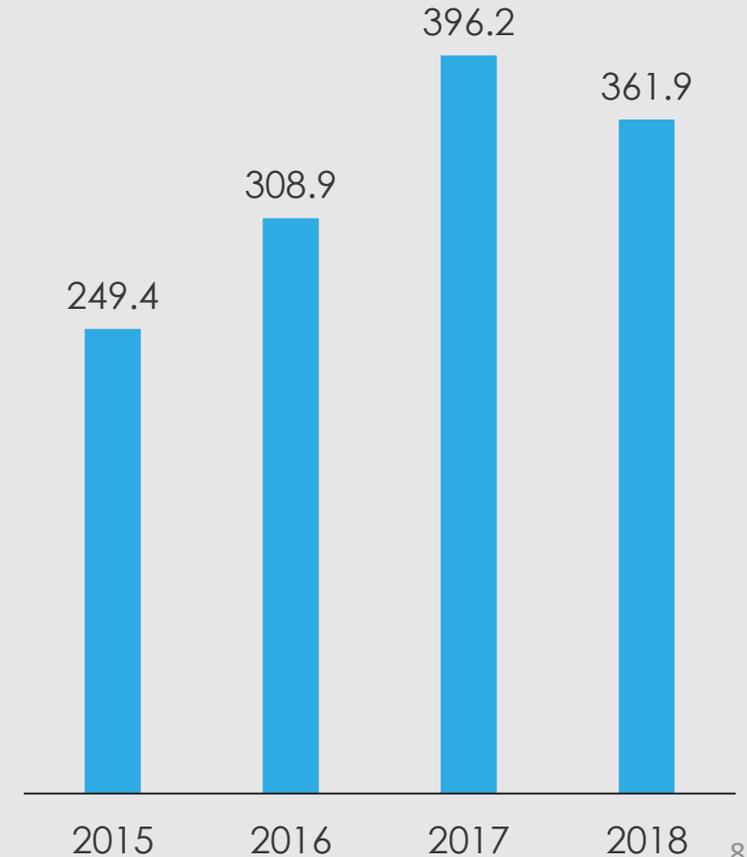
Bolsas de Valores
(Bn. USD, montos transados)



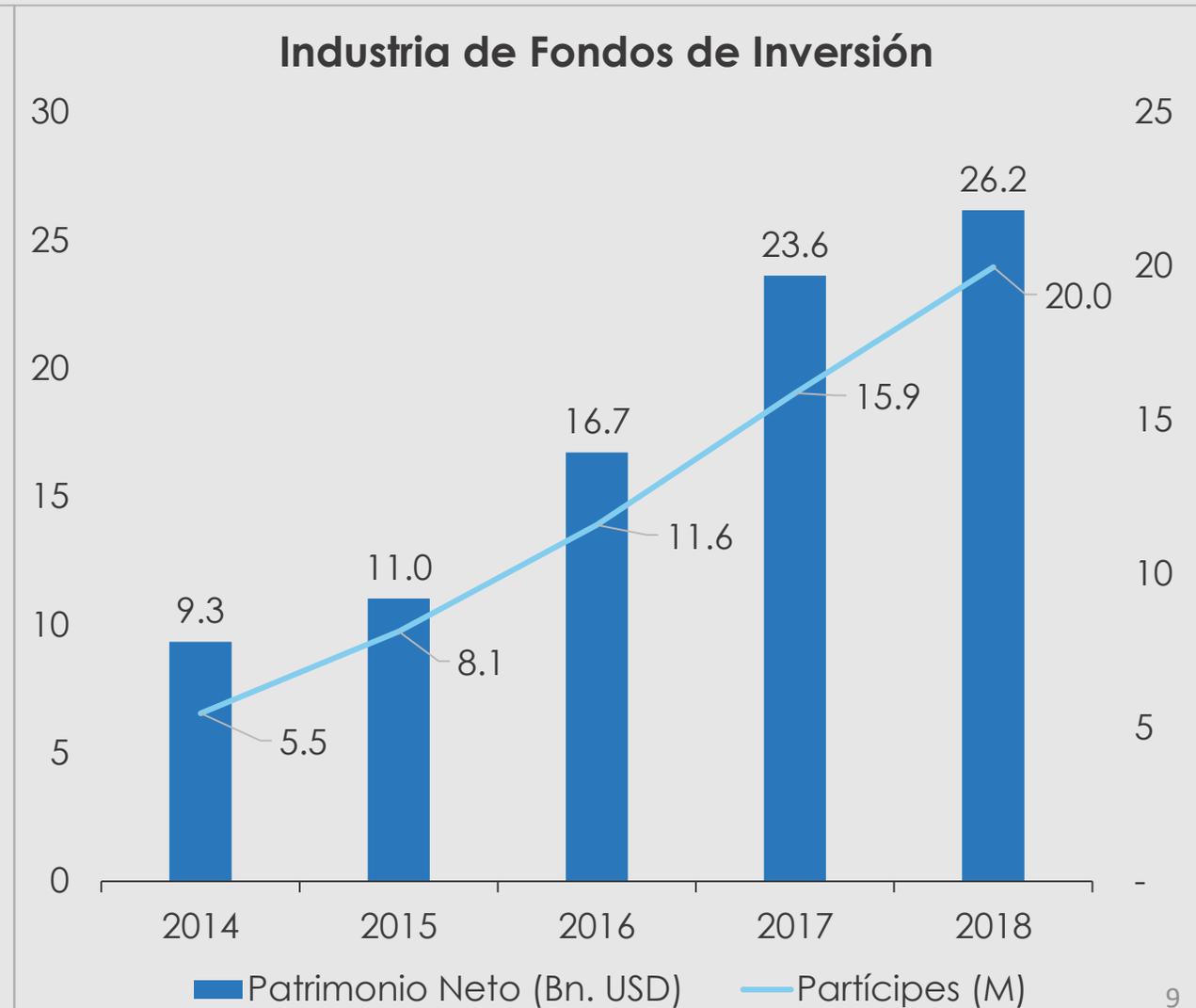
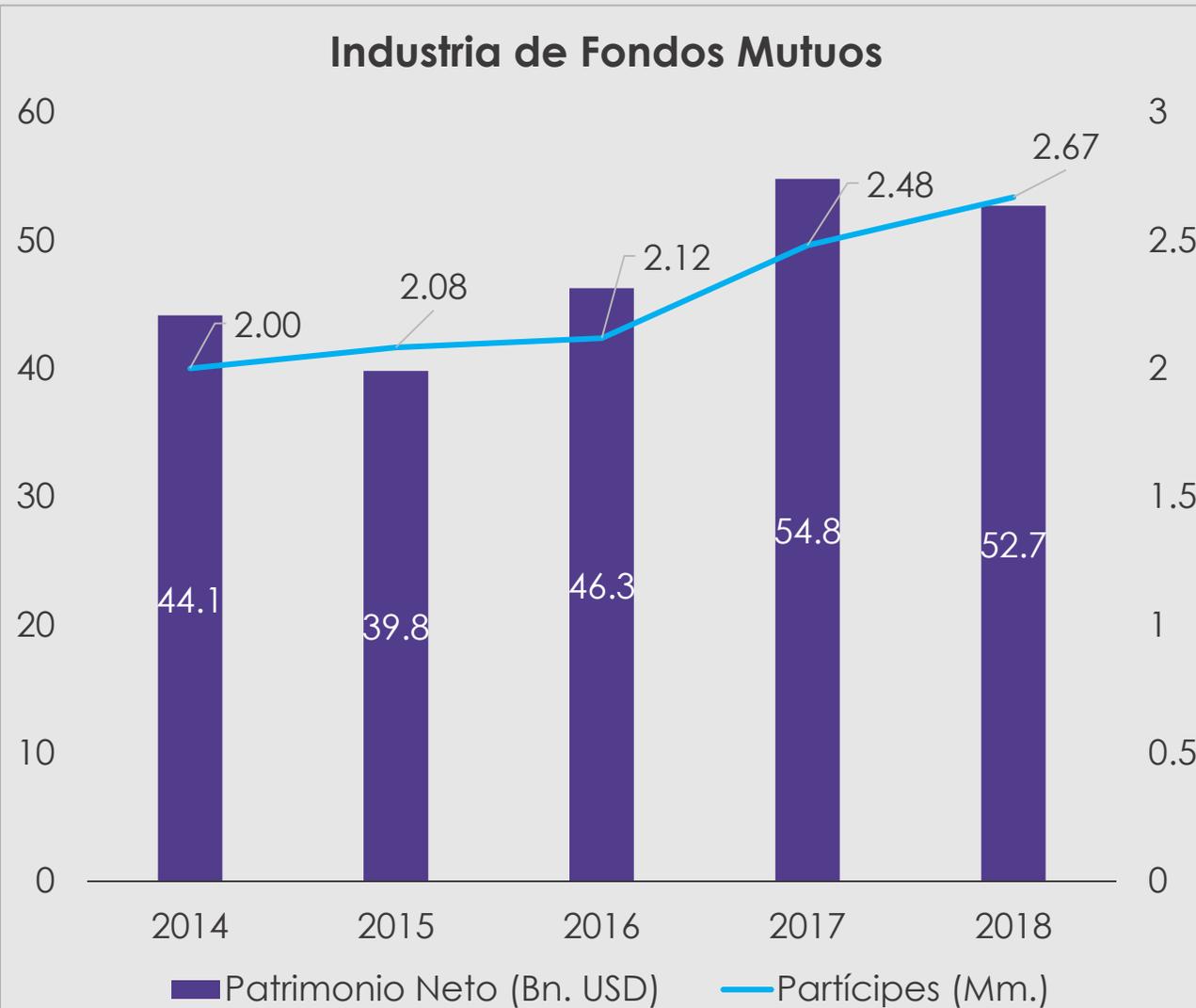
Bolsa de Productos
(Bn. USD, montos transados)



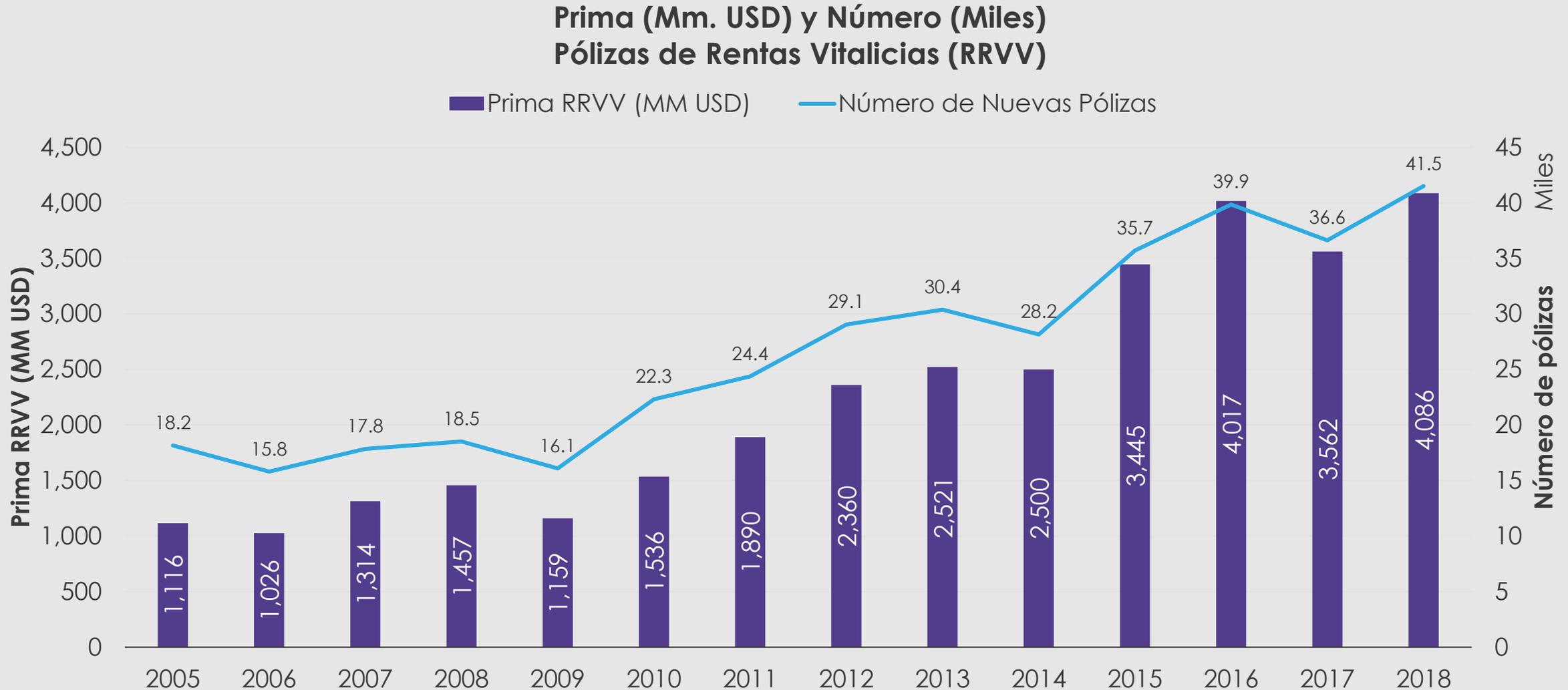
Custodia de Valores
(Bn. USD, stock)



La industria de Fondos Mutuos tiene más de 2.5 MM de partícipes



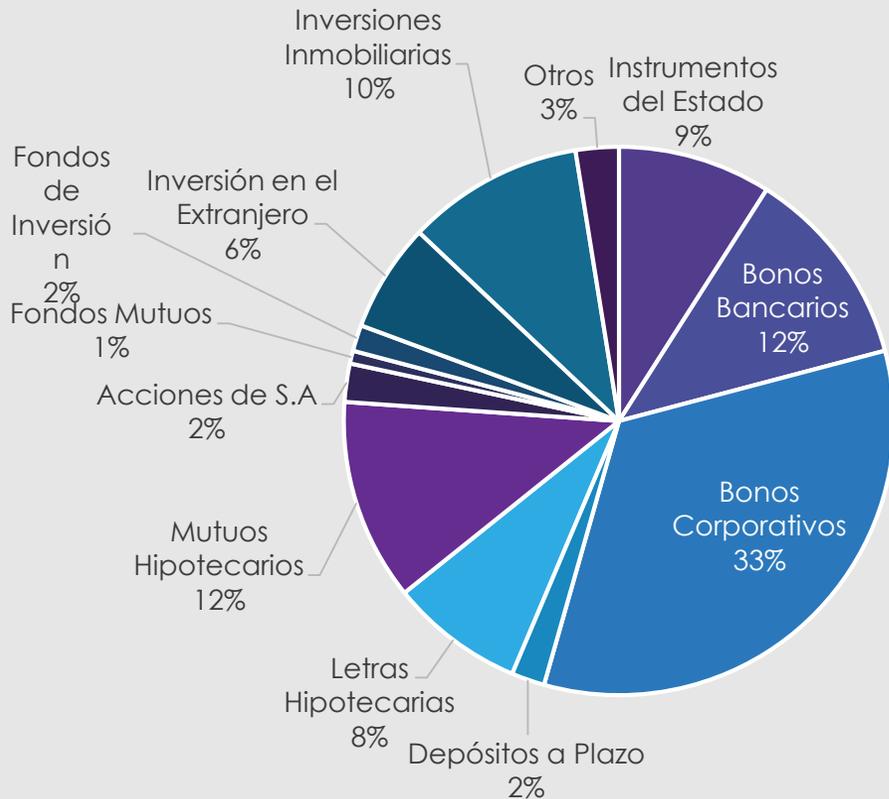
Mensualmente las compañías de seguros de vida pagan más de 600 mil rentas vitalicias



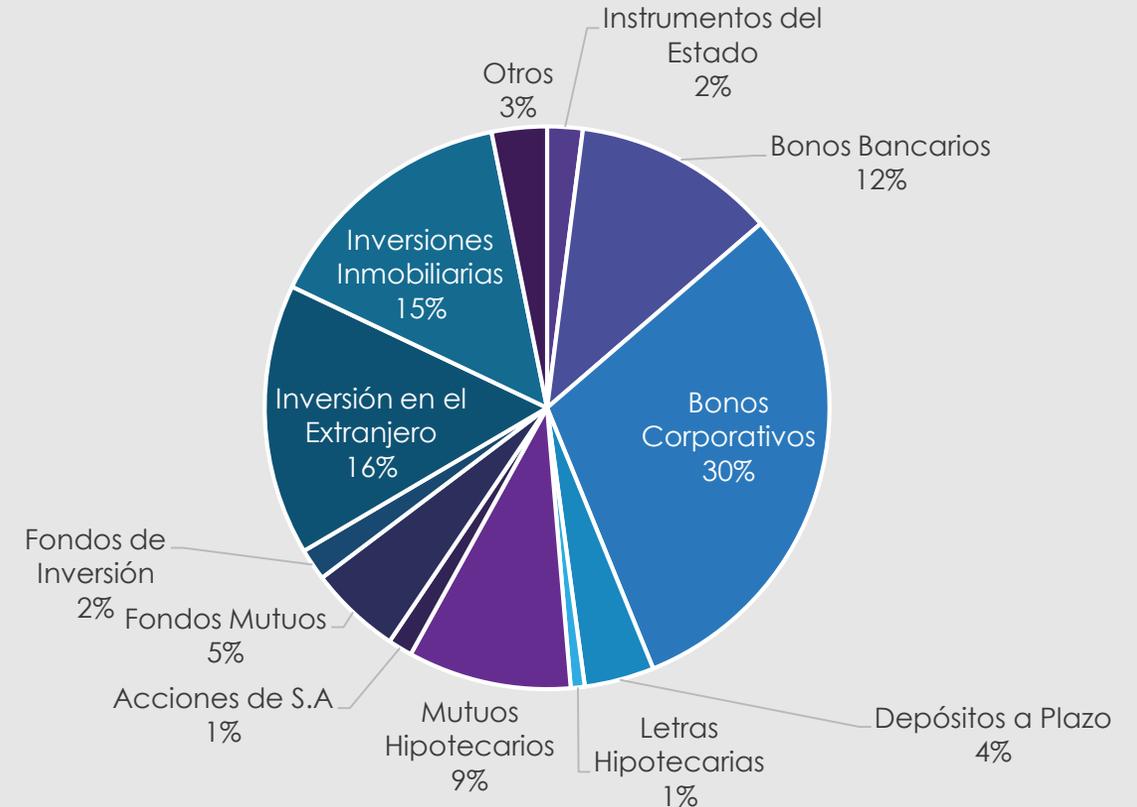
A diciembre 2018: RRVV son 45.6% del número total y 59.2% del monto total de pensiones pagadas

Compañías de Seguros de Vida han aumentado su exposición a activos con mayor rentabilidad esperada

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



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



1. Mandato y ámbito de acción CMF
2. Mercado financiero en cifras
- 3. Instalación nueva institucionalidad CMF**
4. Integración CMF- SBIF
5. Prioridades y Principales desafíos

- **Nuevo gobierno corporativo colegiado: Consejo CMF**
 - Funcionamiento del Consejo CMF, organización en Comités
 - Consejo aprueba decisiones estratégicas, políticas y planes de regulación y supervisión, resuelve procesos sancionatorios
 - Autonomía y rendición de cuentas
- Mejoras en **proceso regulatorio**
 - Normativa CMF: previa consulta pública y análisis de impacto regulatorio
 - Facultad de proponer reformas legales a MH: SBR Compañías Seguros
- Mejoras en **procesos de supervisión**
 - Medidas de carácter preventivo
 - Actividades en terreno
- **Mejoras en proceso sancionatorio**
 - Unidad de Investigación independiente. Selección Fiscal por Alta Dirección Pública
 - Colaboración Compensada, Proceso simplificado, Incremento tipo de sanciones, Medidas intrusivas

Principales Acciones 2018: Estabilidad Financiera & Solvencia

- **Prioridades de supervisión según tamaño y riesgo para sistema financiero**
Compañías de seguros, administradoras de fondos e intermediarios de valores
- **Fortalecimiento de supervisión de riesgo operacional y ciberseguridad**
Infraestructuras de mercado, AGFs e intermediarios de valores
- **Fortalecimiento de gestión de infraestructuras de mercado, convergencia a estándares internacionales**
Depósitos de valores y contrapartes centrales
- **Fiscalización de programas de reaseguros de compañías de seguros**
- **Preparación a la Industria de Seguros en la implementación de IFRS 17**
- **Coordinación de Pago Garantía Estatal por Quiebra a pensionados Le Mans**
IPS, Superintendencia de Pensiones y DIPRES
- **Propuesta al Ministerio de Hacienda:**
 - Proyecto de Ley Supervisión Basada en Riesgos para Compañías de Seguros.
 - Proyecto de Ley Agentes de Mercado: Gestión de riesgo intermediarios de valores y fiscalización de asesores de inversión
- **Participación en Consejo de Estabilidad Financiera y Comité de Supervisión Financiera**

Principales Acciones 2018: Conducta de Mercado

- **Perfeccionamiento del SCOMP** y mejora de información a afiliados para proceso de pensiones
- **Fiscalización de irregularidades** en procesos de cierre de pensiones
- **Autoevaluación de conducta de mercado** de compañías de seguros y corredores
- Reporte y difusión de **tiempo de reparación en seguros automotrices**
- Fiscalización de entrega de **información a inversionistas** y aportantes de fondos mutuos
- **Monitoreo de mercado bursátil**
- Implementación **exigencias de acreditación de conocimientos** por personal de corredores de bolsa y administradoras de fondos
- Firma **Convenio IOSCO** para Cooperación e Intercambio de Información entre Reguladores de Valores, para supervisión y procesos sancionatorios
- Participación en **Consejo Asesor Presidencial para la Inclusión Financiera** e iniciativas de Educación Financiera

Principales Acciones 2018: Desarrollo de Mercado

- **Flexibilización de régimen de inversiones para compañías de seguros** para mejorar diversificación
- **Propuesta de marco regulatorio para seguros paramétricos y micro-seguros**
- **Ampliación de alternativas de inversión para APV y APVC** por Administradoras de Fondos y corredores de bolsa
- **Modernización de requisitos de inscripción de facturas** para transacción en Bolsa de Productos
- **Ampliación de instrumentos financieros que pueden ser custodiados en depósito de valores**
- **Agenda integración financiera internacional:** Convenios con reguladores respecto de valores extranjeros

Principales Sanciones aplicadas por CMF en 2018

- **Emisores de valores y Sociedades Anónimas Abiertas**
 - 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

1. Mandato y ámbito de acción CMF
2. Mercado financiero en cifras
3. Instalación nueva institucionalidad CMF
- 4. Integración CMF- SBIF**
5. Prioridades y Principales desafíos

- Ley 21.130 Moderniza Legislación Bancaria y reforma Ley de CMF
- **DFL ficha fecha de integración: 1 ° de Junio 2019**
- Solicitud de **asesoría a expertos del FMI** para diseño institucional de la CMF integrada
- Ley de Presupuesto asigna recursos para consultoría especializada
- **Coordinación con SBIF** y Estructura de Gobernanza de integración
 - Comité Directivo y Fuerza de Tarea 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 CMF-SBIF sobre proceso de integración e implicancias prácticas.
 - Orientado a lograr **materialización de beneficios esperados** de la integración en el mediano plazo.

Integración Institucional CMF- SBIF

Beneficios Esperados



- **Extender las ventajas de un gobierno corporativo autónomo** y colegiado hacia la supervisión bancaria y de otras instituciones financieras fiscalizadas por SBIF
- 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.
- **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
- Extender los beneficios de un **proceso sancionatorio independiente** y con estándares reforzados de debido proceso.
- **Modelo organización final** que permita materializar ventajas de supervisión integrado

1. Mandato y ámbito de acción CMF
2. Mercado financiero en cifras
3. Instalación nueva institucionalidad CMF
4. Integración CMF- SBIF
- 5. Prioridades y Principales desafíos**

Prioridades y Principales Desafíos

Estabilidad Financiera y Solvencia

- Implementación de normativa Basilea - Ley General de Bancos
- Fortalecer requerimientos Capital y Gestión de Riesgos Cias. de Seguro (Proyecto Ley Seguros)
- Fortalecer requerimientos Gestión de Riesgo Intermediarios de Valores (Proyecto Ley Agentes)
- Fortalecer supervisión y regulación riesgo operacional y ciberseguridad en valores y seguros
- Monitoreo de conglomerados financieros
- Otras iniciativas relevantes
 - Crear Registro consolidado de deudores
 - Revisar el marco de resolución de instituciones financieras

Conducta de Mercado

- Fortalecer herramientas de detección y sanción de abusos de mercado
- Fortalecimiento de la eficiencia y liquidez del mercado bursátil local
- Elevar estándares de gobiernos corporativos de empresas
- Promover transparencia en cobros asociados a productos y servicios financieros

Desarrollo de Mercado

- Mecanismos para facilitar acceso a financiamiento empresas en mercado de capitales
- Promover inclusión financiera y acceso a productos y servicios financieros
- Facilitar innovación financiera y nuevos modelos de negocios (Whitepaper Fintech)
- Promover integración financiera y exportación de servicios financieros (Centro Financiero Regional)

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



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

CUENTA PÚBLICA 2018

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

PRESENTACIÓN ANTE
COMISIÓN DE
HACIENDA
SENADO

22 de Mayo 2019



ANEXOS

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+)

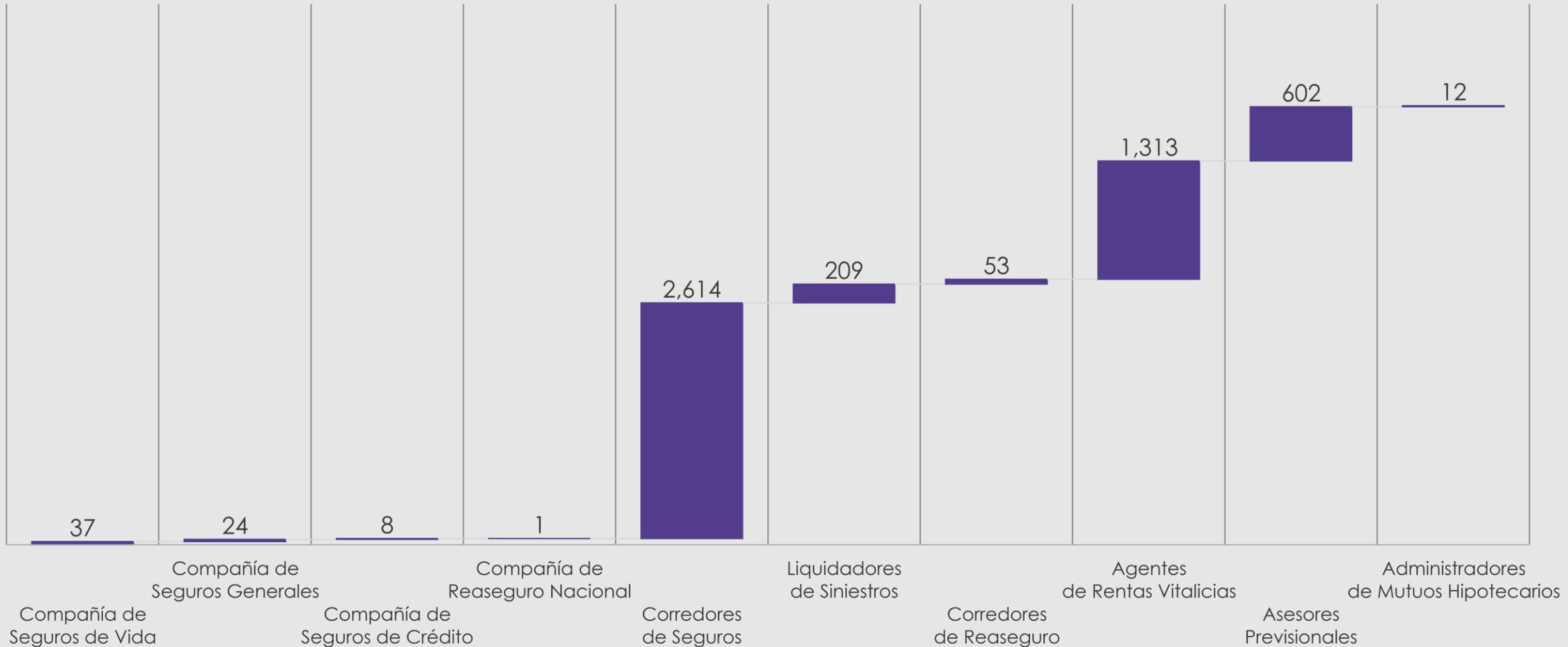
Clasificadoras de
Riesgo y Auditores
(500+)

Compañías de
Seguros de Vida
(45)

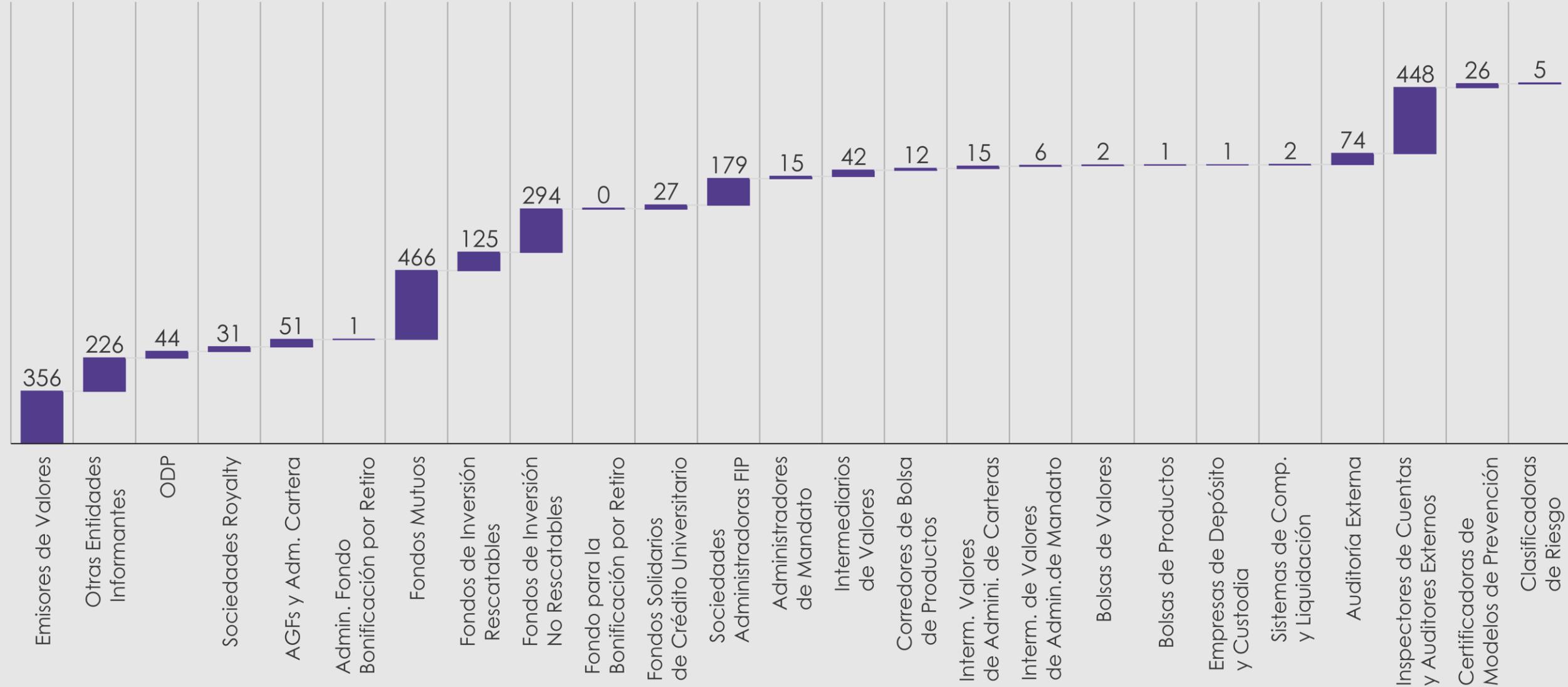
Compañías de
Seguros Generales
(24)

Corredores,
Liquidadores y
Agentes (4800+)

Mercado de Seguros: Entidades Supervisadas (4.873)

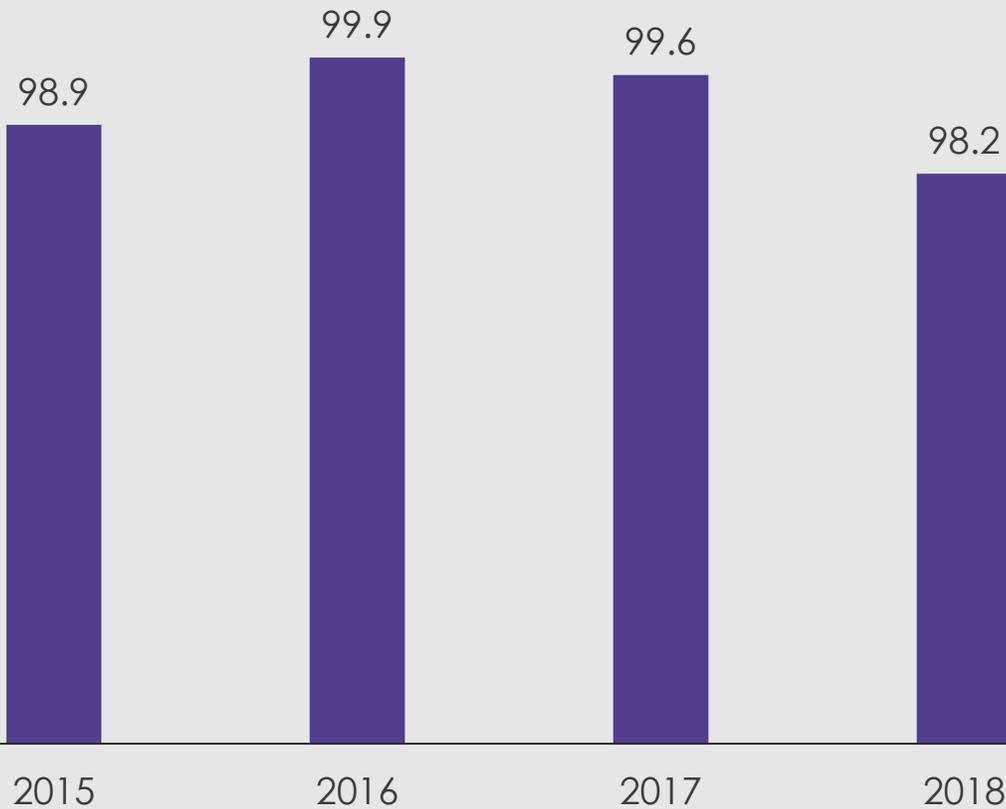


Mercado de Valores: Registro de Entidades (2.449)

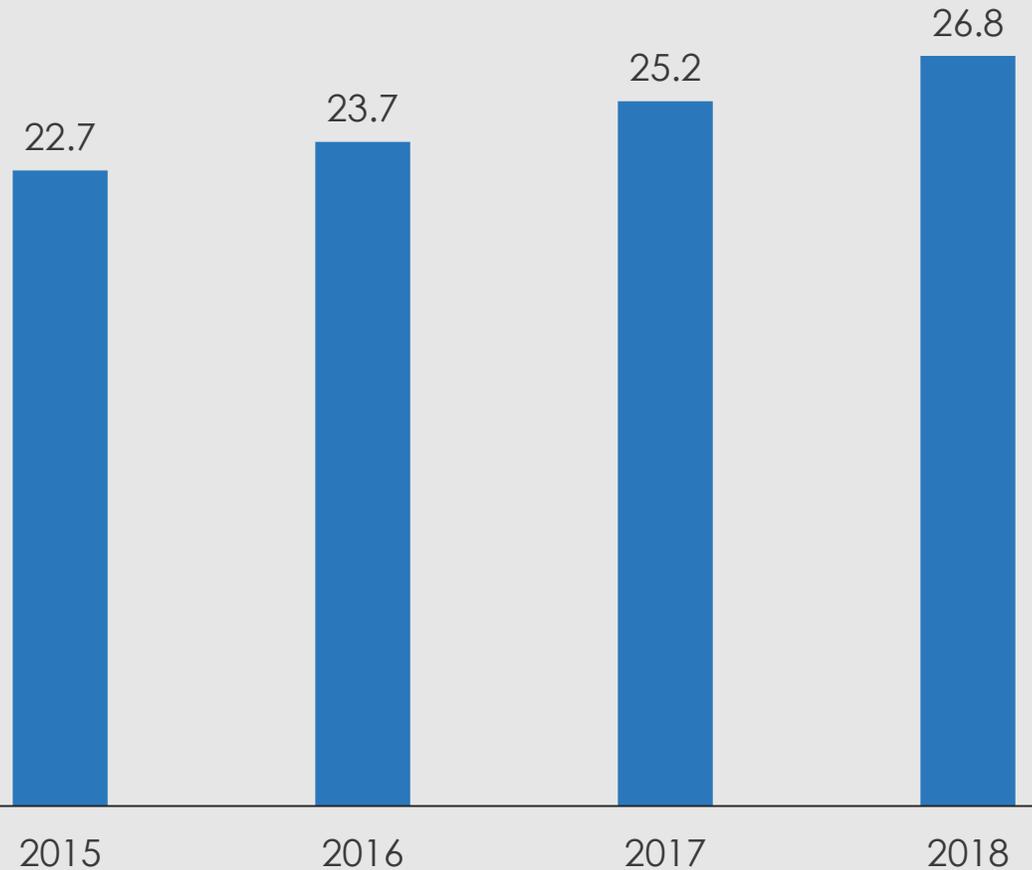


Ingresos y Ejecución Presupuestaria CMF

Ejecución Presupuestaria (%)

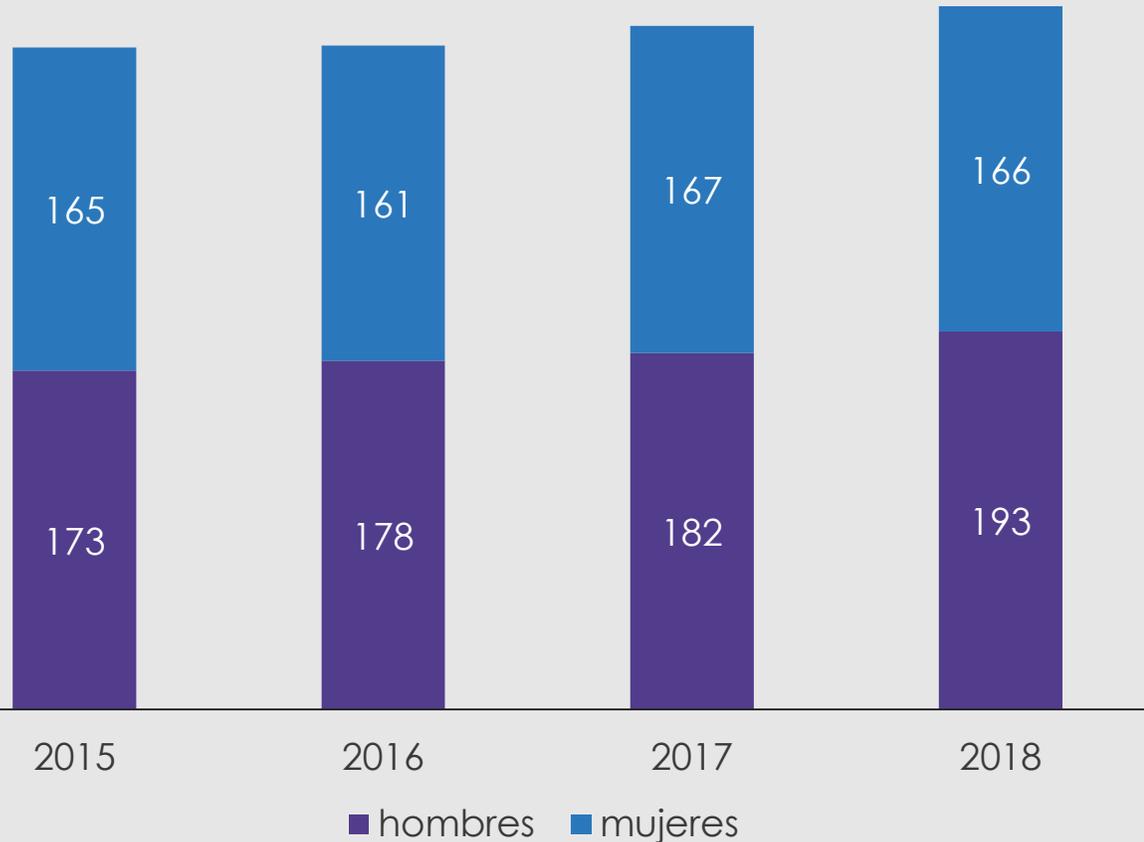


Presupuesto (Mm USD)

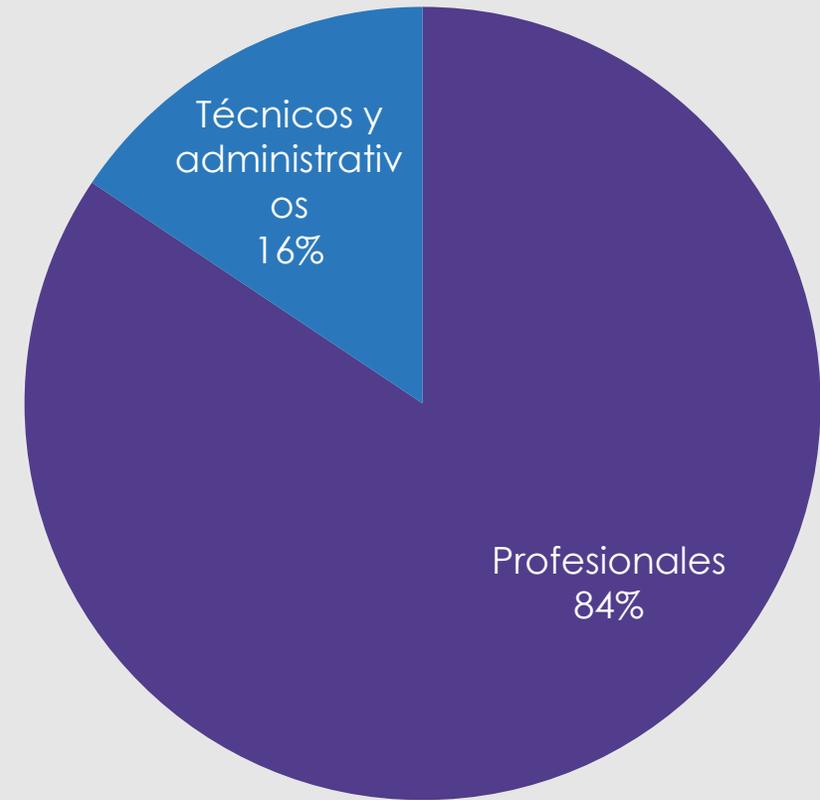


Dotación de Personal CMF

Dotación de personal, por género
(# Funcionarios)

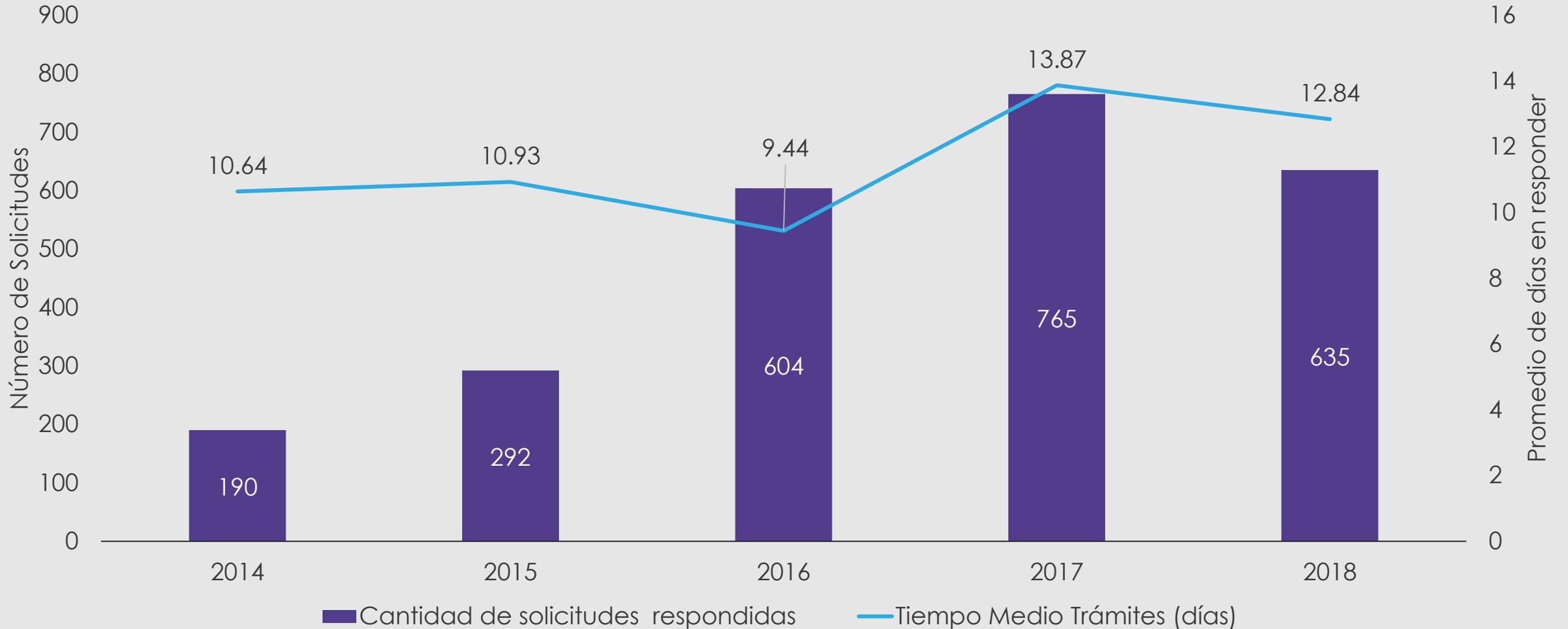


Perfil Profesional
(diciembre 2018)



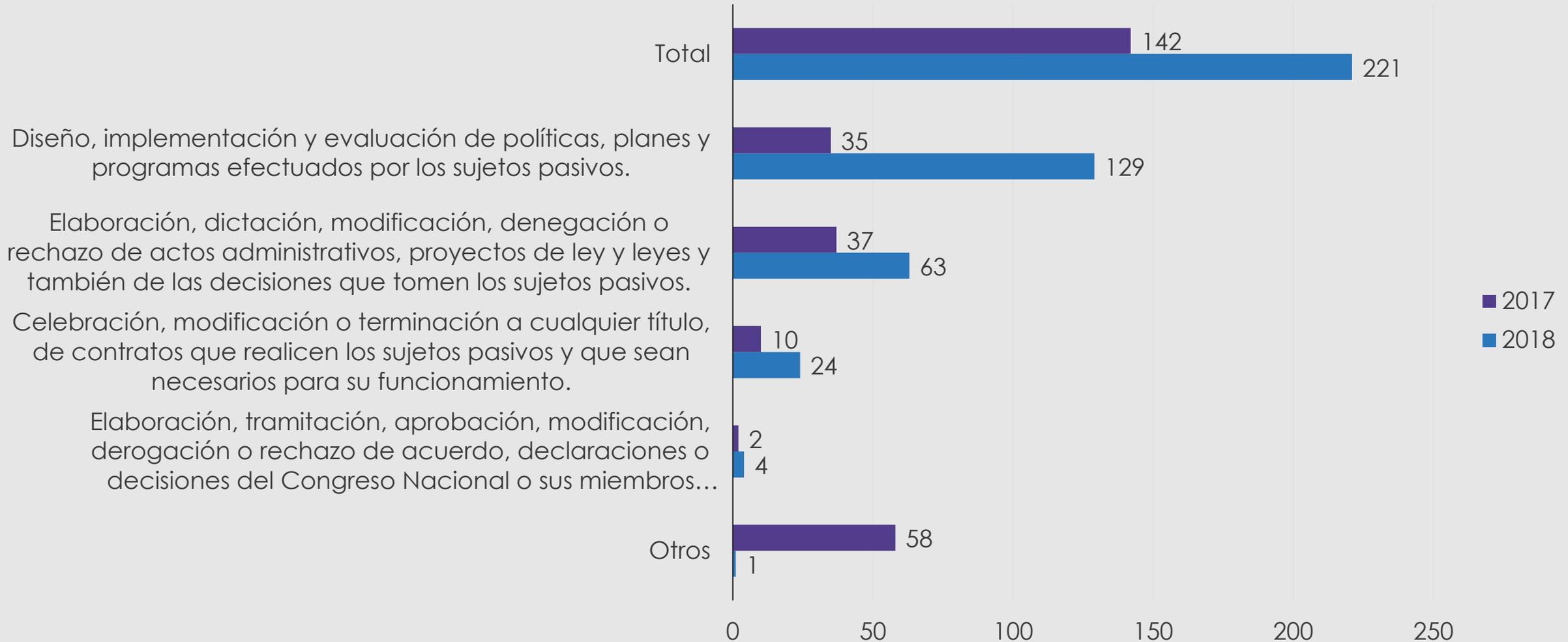
Solicitudes de Transparencia Pasiva

Número de Solicitudes Respondidas y Días Promedio en Responder



Ley de Lobby CMF

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.



Atención de Consultas y Reclamos

Presentaciones/Reclamos

■ Seguros ■ Valores



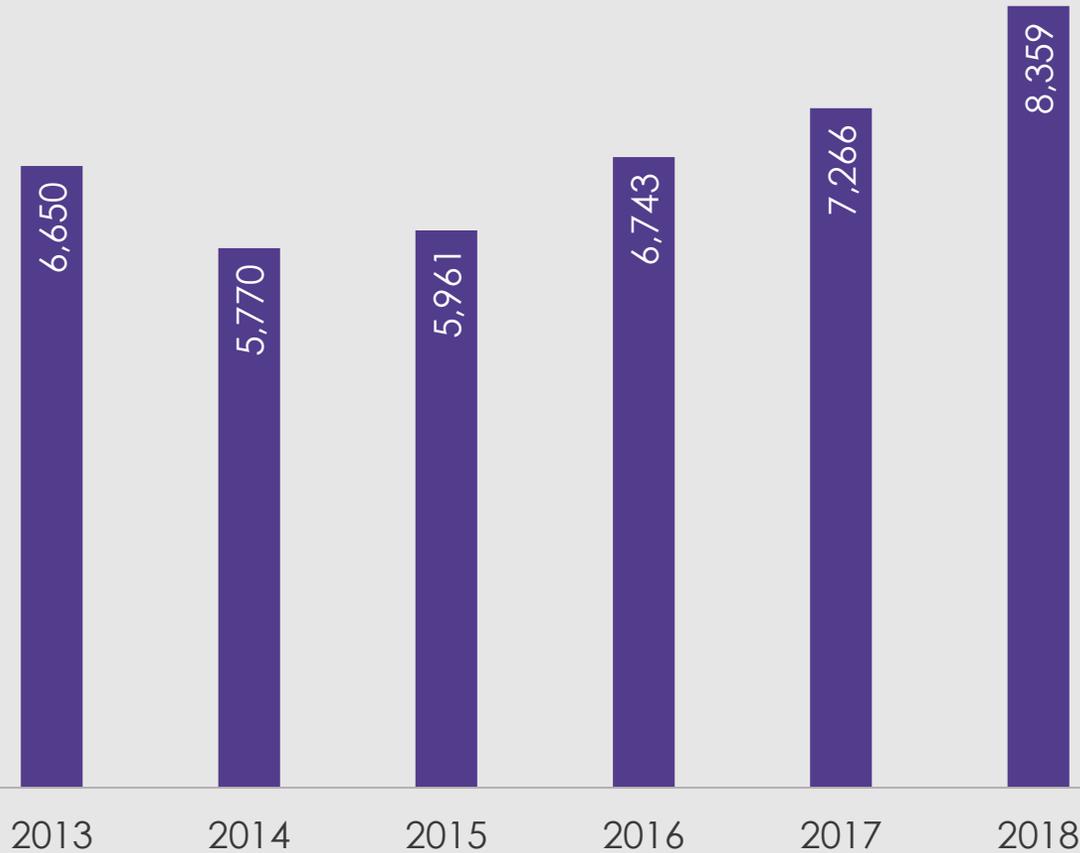
Días Promedio de Respuesta Presentaciones/Reclamos

■ Seguros ■ Valores



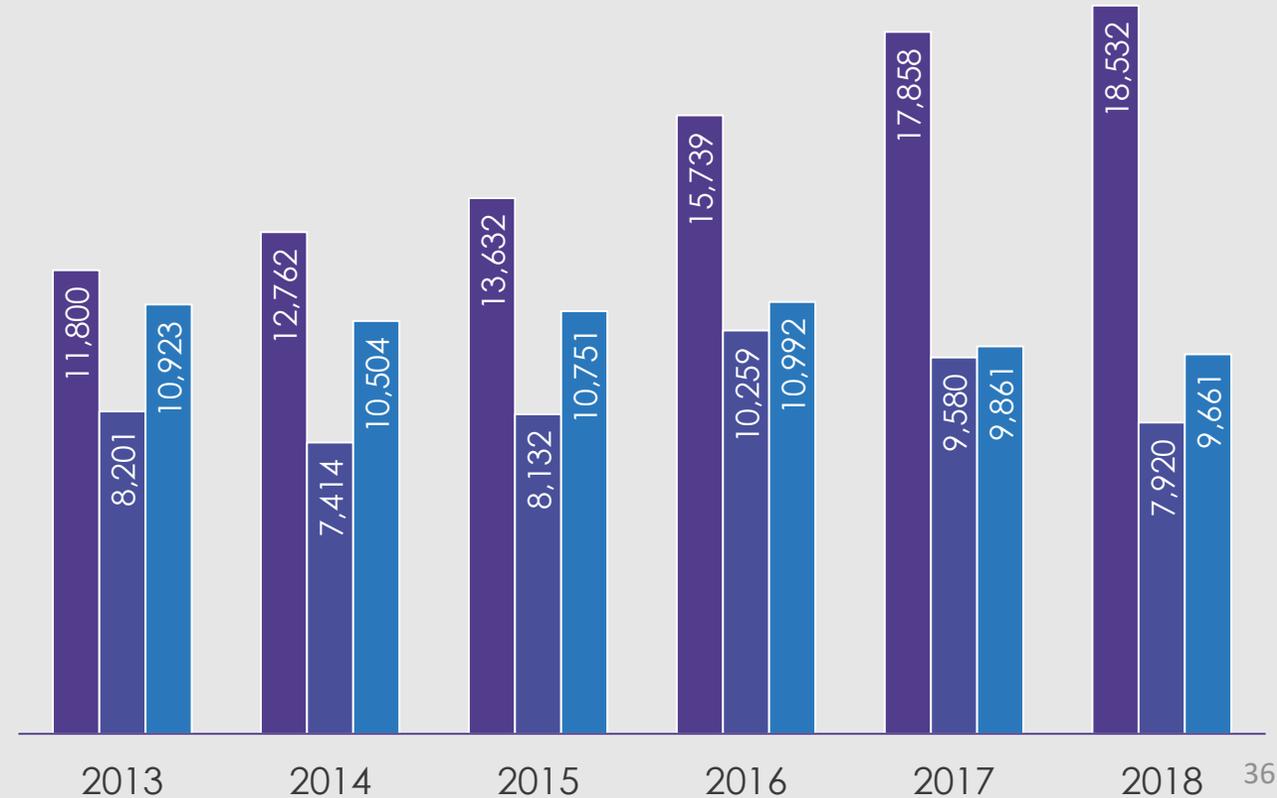
Atención de Consultas y Reclamos

Consultas al Sistema de Consultas de Seguros



Consultas Según Medio de Ingreso

■ Web ■ Telefónico ■ Presencial



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).



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: 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.



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)