



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



Mercado Financiero: situación actual y desafíos para la CMF

Bernardita Piedrabuena K.

Comisionada

1

La CMF

2

Nueva organización

3

Principales logros

4

Desafíos

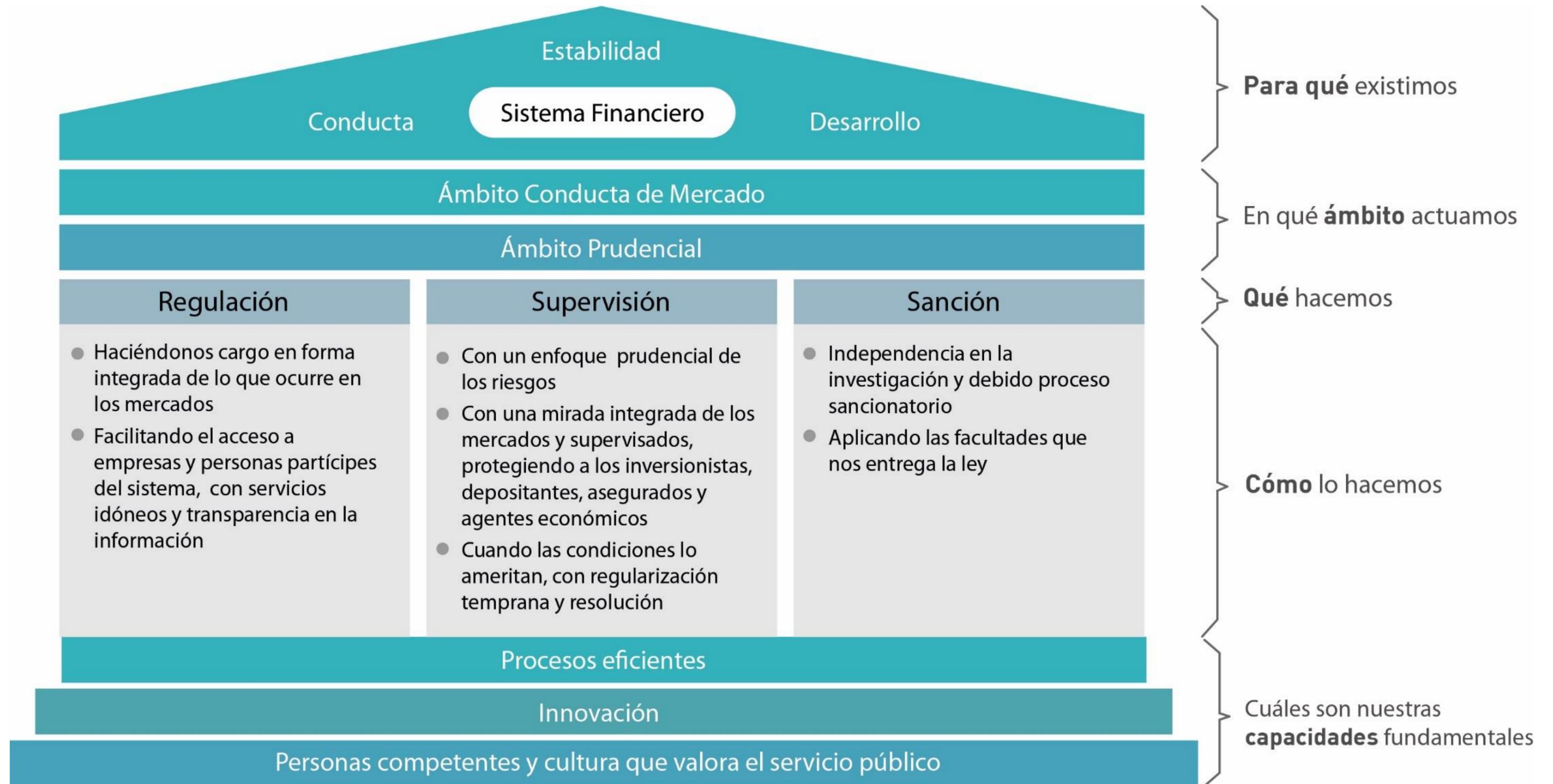
5

Palabras finales

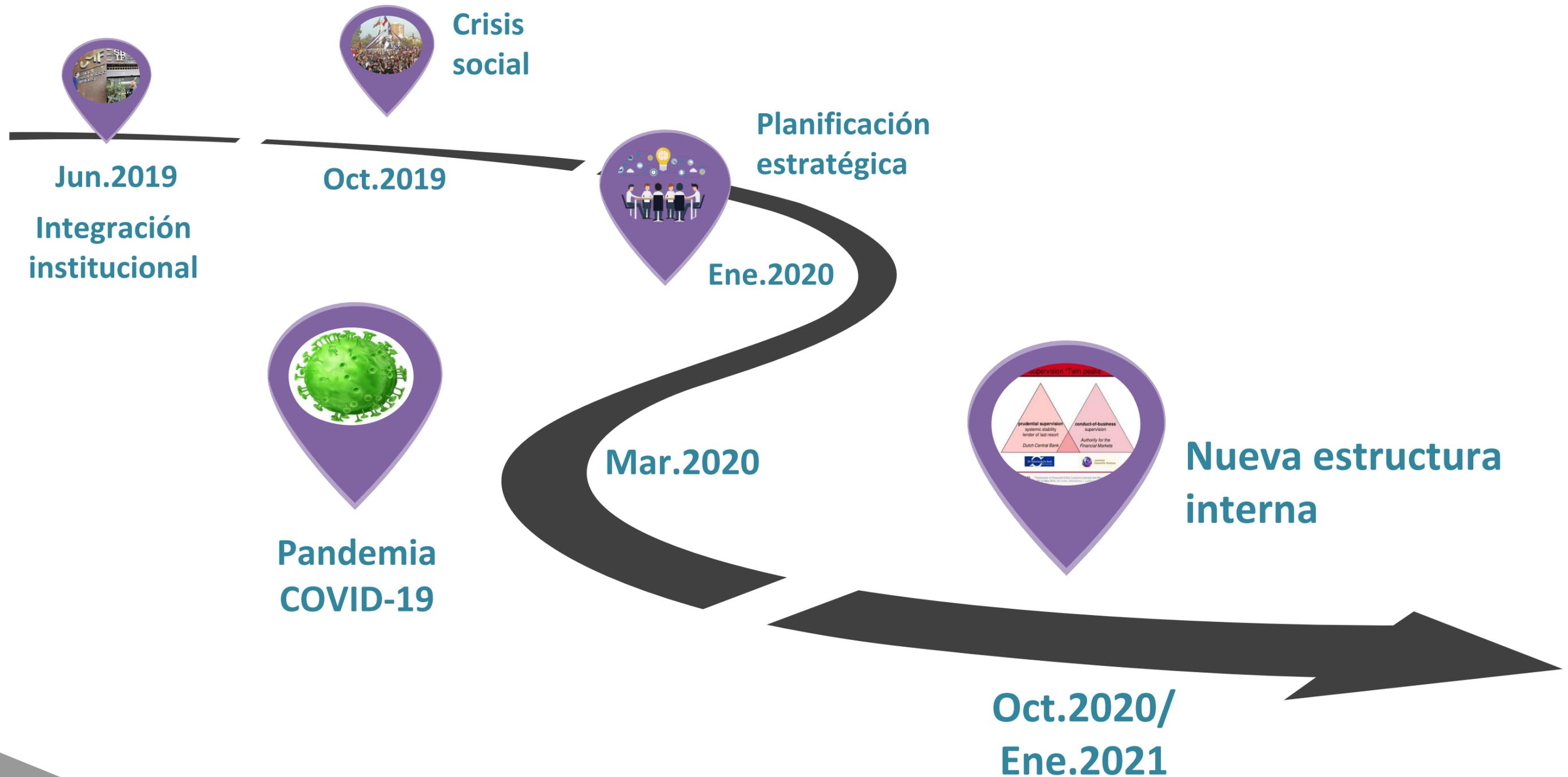
1

La CMF

Misión, visión y objetivos de la CMF

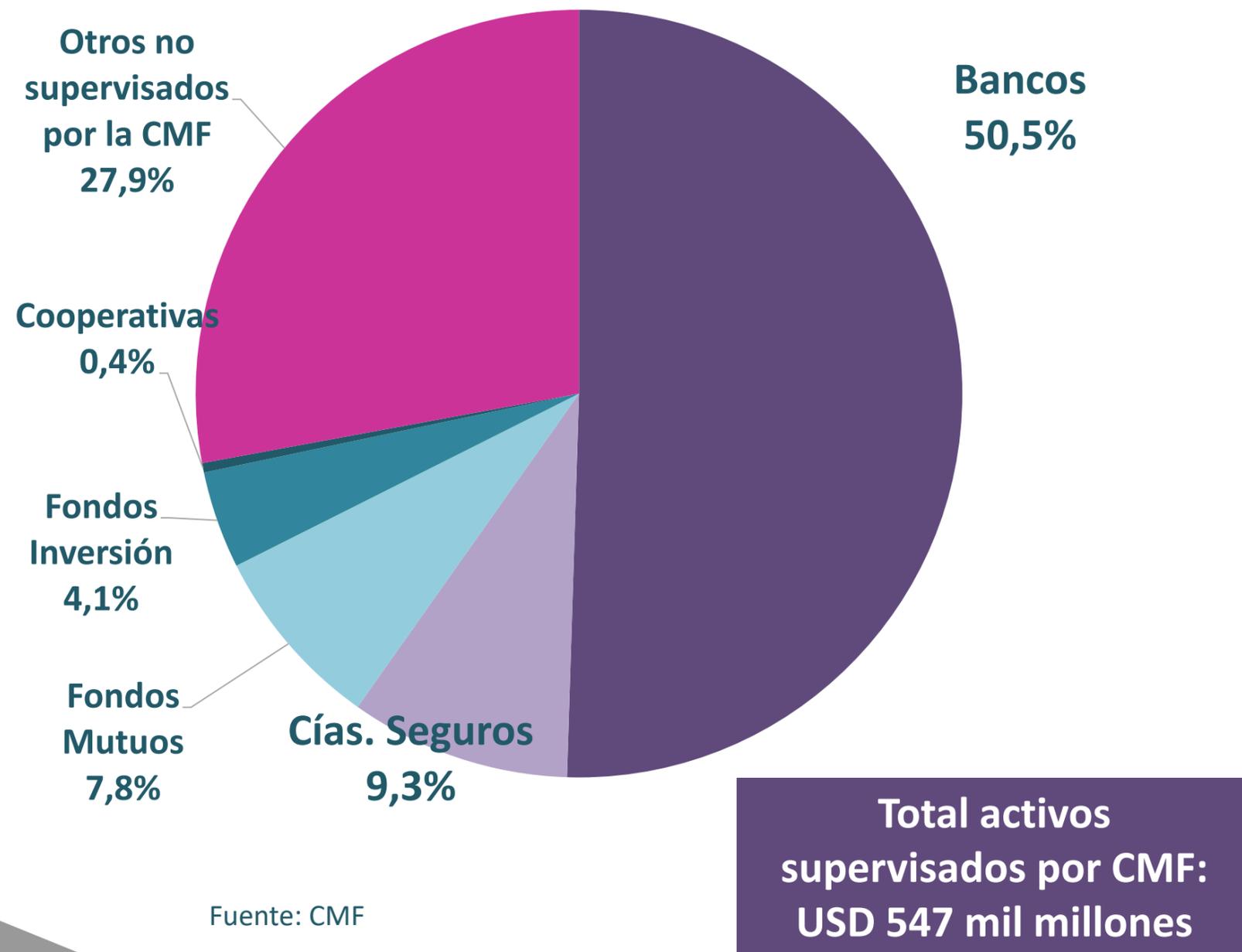


En casi un año y medio nos hemos adaptado al nuevo marco institucional

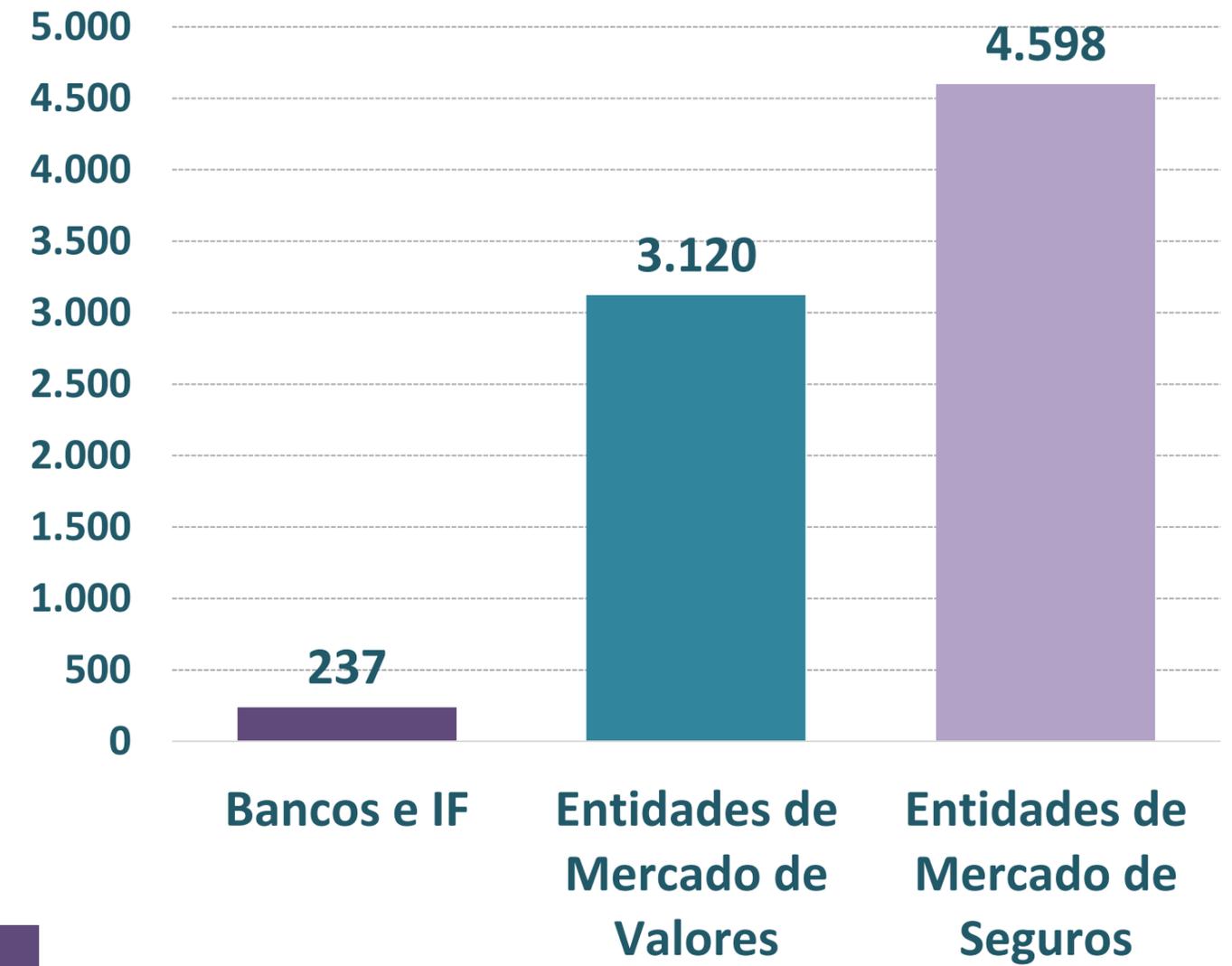


Nuestro perímetro de supervisión es vasto

Activos del Mercado Financiero, dic. 2019 (%)



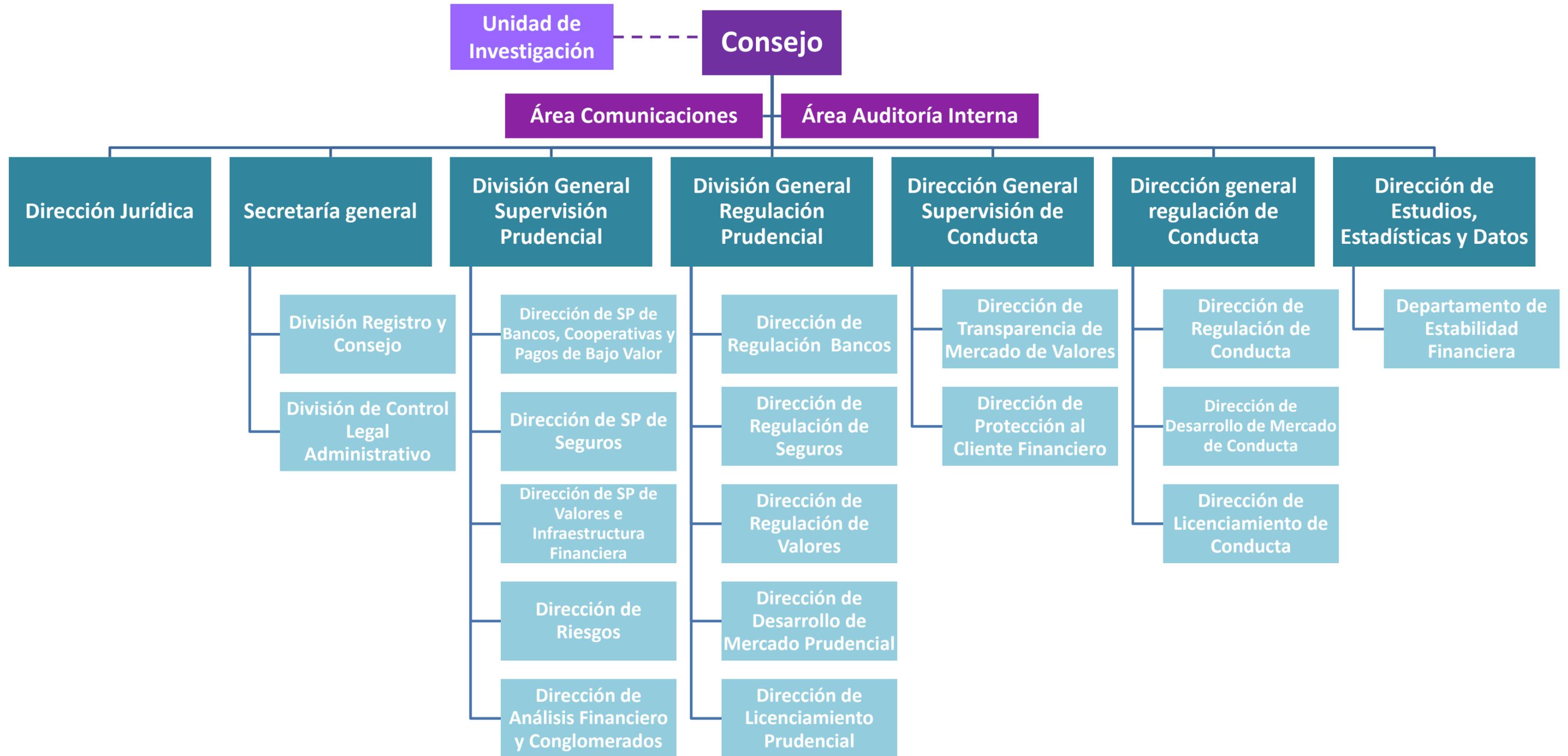
Entidades Fiscalizadas, dic. 2019 (número)



2

Nueva organización

Hemos adoptado al interior de la CMF una estructura de twin peaks



3

Principales logros

Durante la pandemia hemos cuidado que el crédito siguiera fluyendo, cuidando la solvencia del sistema financiero

Flexibilización de tratamiento de provisiones para facilitar flujo de crédito a empresas y personas



Posibilidad de utilizar excedentes de garantías hipotecarias de vivienda para garantizar otros créditos a Pymes

Menor requerimiento de capital a créditos con garantía Fogape



Facilitación emisiones de bonos y compra de facturas por parte de los bancos

Flexibilización de normas de liquidez para la banca



Mayor gradualidad en implementación de Basilea III

Ley No 21.172, con el fin de cautelar el buen funcionamiento del mercado financiero, recogió las propuestas de la CMF



Limitación al reparto de dividendo por parte de las cías. de seguros



Amplía rango máximo de endeudamiento para las cías. de seguro



Permiten en forma temporal traspasos de límite de inversiones representativas de reserva técnica o patrimonio en riesgo por causas de mercado

PdL anti abusos de gobierno recogió las propuestas de la CMF



Aumento de sanciones penales y administrativas por abusos en mercado de valores (multas y sanciones penales)



Medidas para fortalecer la supervisión y persecución de abusos de mercado (denunciante anónimo)



Ampliar el perímetro de supervisión de abusos de mercado

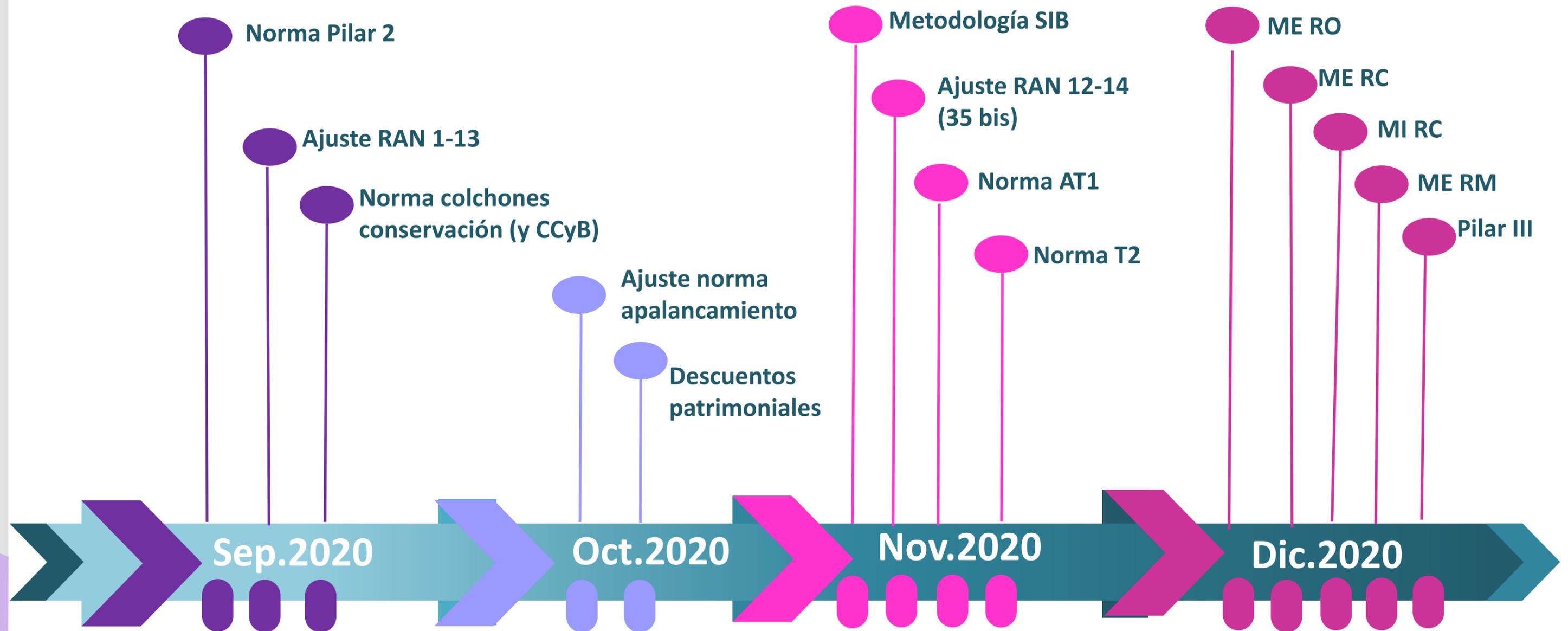


Perfecciona herramientas preventivas y fortalece resguardo de información para emisores de valores

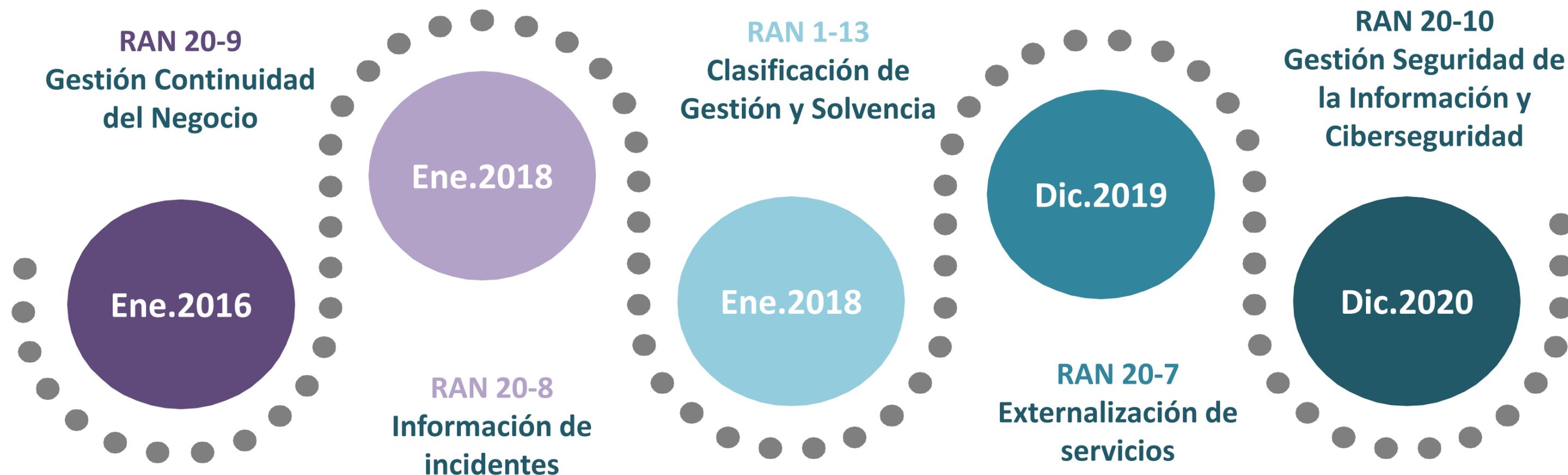
Calendario de implementación de Basilea III

	1 dic 2020	1 dic 2021	1 dic 2022	1 dic 2023	1 dic 2024	1 dic 2025
Riesgo de crédito	Basilea I					
Riesgo de mercado	0					
Riesgo operacional	0					
Colchón Conservación	0%	0,625%	1,125%	1,875%	2,5%	
AT1	0%	0%	0,5%	1,0%	1,5%	
SIB	0%	0% Determinación de cargo	¼ del cargo	½ del cargo	¾ del cargo	100% del cargo
Descuentos de capital	0	0	15% de los descuentos	30% de los descuentos	65% de los descuentos	100% de los descuentos
Pilar III				Primer reporte		
Pilar II	Vigente	Primer IAPE				

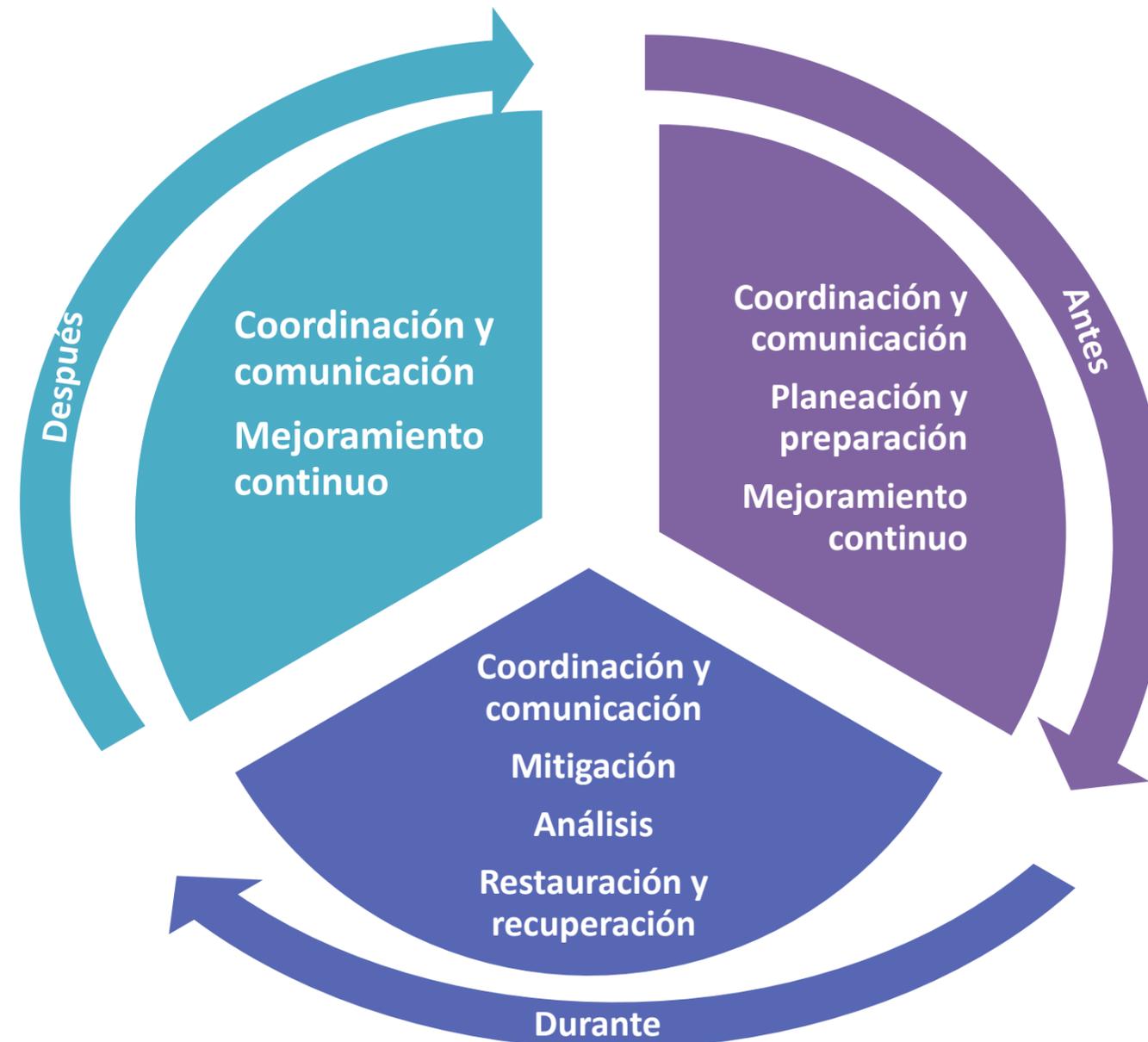
Cumplimos con los plazos de la LGB en la dictación de normativas para implementación de Basilea III



La ciberseguridad ha sido y es un aspecto crucial de la supervisión bancaria



Componentes claves en la gestión de riesgos cibernéticos están presente en la RAN 20-10



Gestión de seguridad de la información y ciberseguridad

RAN 20-10

Rol del Directorio

- Estructura organizacional
- Política de gestión de riesgo de seguridad de la información
- Políticas de conducta interna
- Cultura de riesgo
- Inversiones
- Gestión de alertas y amenazas

Política de gestión de riesgo de seguridad de la información

- Identificación activos de información
- Identificación de amenazas
- Evaluación de controles
- Identificación de consecuencias
- Valoración de riesgos
- Comunicación de riesgos

Gestión de ciberseguridad

- Clasificación de activos de ciberseguridad críticos
- Gestión del cambio y capacidades
- Gestión de obsolescencia tecnológica, configuraciones y parches
- Redes informáticas protegidas y segmentadas
- SOC 24x7
- Planes de recuperación, testeados
- Plan de actuación y comunicaciones

Se envió al Mhda ante proyecto de ley para regulación de empresas financieras con uso intensivo en tecnologías (*fintech*), cuyos principios son:

Proporcional y Gradual



Modelo Modular: exigencias en función de actividades que realice la entidad



Faculta a CMF para eximir exigencias o sustituir por menos gravosas

Neutral



Adecuar leyes vigentes para generar simetría regulatoria



Reconocer actividades o funciones que se realizan por distintos sistemas

Integral



Mirada transversal para efectividad de reformas



Abordar servicios conexos al crowdfunding

El ante PdL se hace cargo de las fallas de mercado tradicionales

Información

- Suficiente
- Veraz
- Oportuna
- Simétrica

Conflictos de Interés

- Explicitación
- Adecuada Resolución

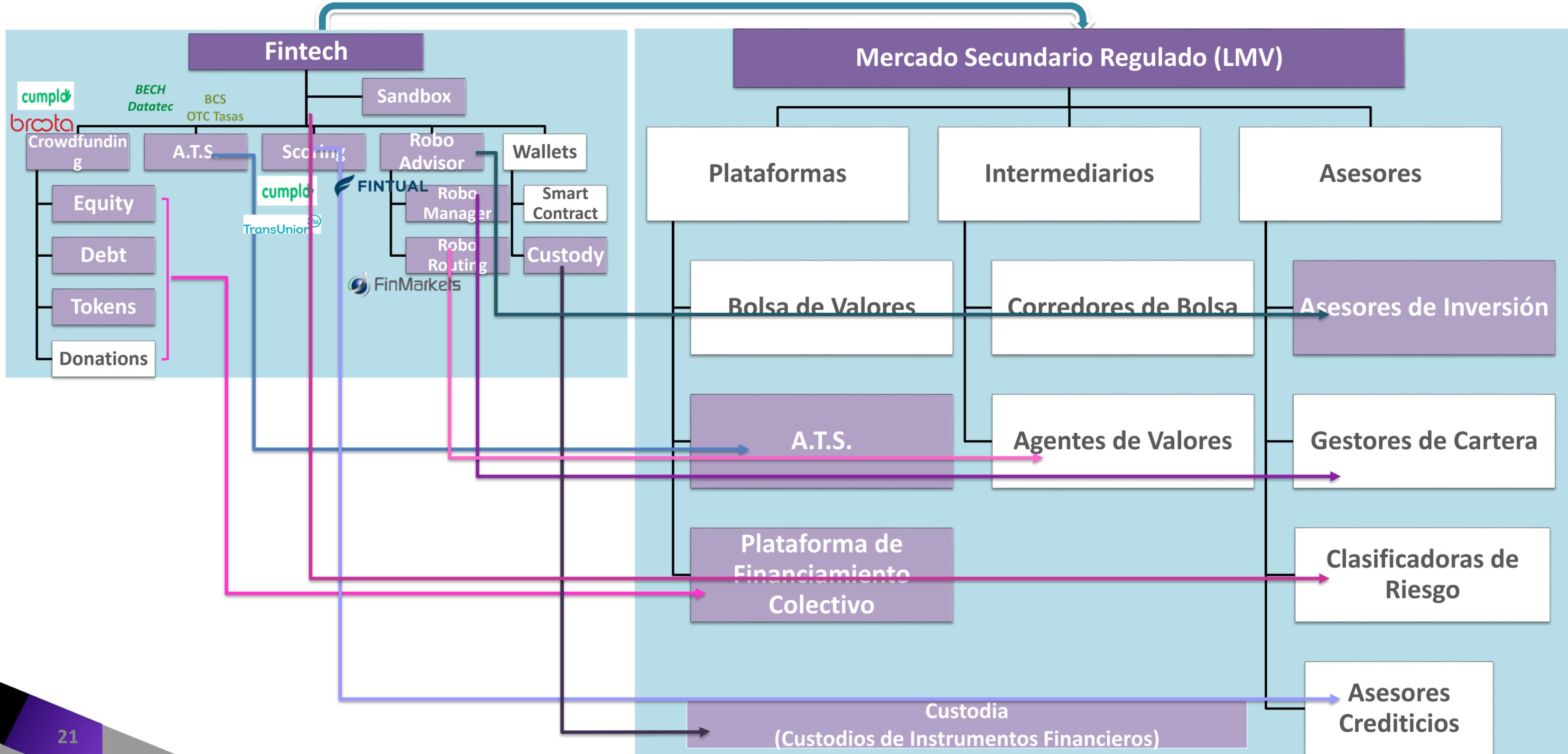
Continuidad

- Gestión de Riesgos
- Infraestructura
- Lavado de dinero

Solvencia

- Capital
- Endeudamiento
- Liquidez

Equivalencia Propuesta



Requisitos de funcionamiento proporcionales

Plataformas de Financiamiento Colectivo

- Información

Sistemas Alternativos de Transacción

- Información
- Capacidad operacional

Asesores

- Información
- Idoneidad

Intermediarios y Custodios

- Información
- Capacidad operacional
- Garantías
- Patrimonio

4

Desafíos

Iniciativas legales y normativas en materia de solvencia



Supervisión Basada en Riesgo de Compañías de Seguro:

Cargos de capital en función de integralidad de riesgos y mitigadores

Adopción y convergencia a estándares internacionales: ICP y Solvencia II

Mayores grados de libertad para que compañías desarrollen sus propios modelos de negocios

Herramientas de supervisión prudencial e intervención temprana



Perfeccionar mecanismo de resolución bancaria



Avanzar en la supervisión de Conglomerados Financieros



Avanzar en Registro Deuda Consolidada



Estudio sobre mejores prácticas en materia de gestión de riesgo climático para Compañías de Seguros (riesgo de transición)

Iniciativas en materia de conducta de mercado

-  Fortalecer supervisión de conducta de mercado
-  Fortalecer la autorregulación en materia de prácticas comerciales y corregir falencias en actual regulación del Comité de Autorregulación
-  Enfatizar gestión de prevención de LA/FT
-  Perfeccionar regulación para fomentar competencia en licitaciones de seguros asociados a carteras hipotecarias
-  Mejorar información de Gobiernos Corporativos (NCG 385 y NCG 386)

Iniciativas en materia de desarrollo de mercado



Perfeccionar NCG 385 y NCG 386 ampliando exigencias de información en materias ESG por parte de emisores de valores. Fortalecer gobiernos corporativos de sociedades anónimas abiertas



Agilización procesos de emisión de valores



Modernizar actuales excepciones contenidas en NCG 336 y NCG 345 para facilitar el financiamiento colectivo



Perfeccionamientos al mercado de capitales (FinTech)

5

Palabras finales

Conclusiones



Preparar retiro gradual de medidas extraordinarias y apoyar la inversión y eventual reestructuración de empresas



Incorporar el cambio climático en agenda supervisora y regulatoria



Fortalecer la gestión de riesgos asociados a la seguridad de la información y ciberseguridad



Mejorar estándares de protección al cliente financiero



Implementar Basilea III



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



Mercado Financiero: situación actual y desafíos para la CMF

Bernardita Piedrabuena K.

Comisionada