COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Lineamiento para una Ley de Conglomerados Financieros en Chile

Seminario: Conglomerados Financieros: Oportunidades y Desafíos Universidad de los Andes

Solange Berstein Jáuregui
Presidenta Comisión para el Mercado Financiero

24 Septiembre 2024

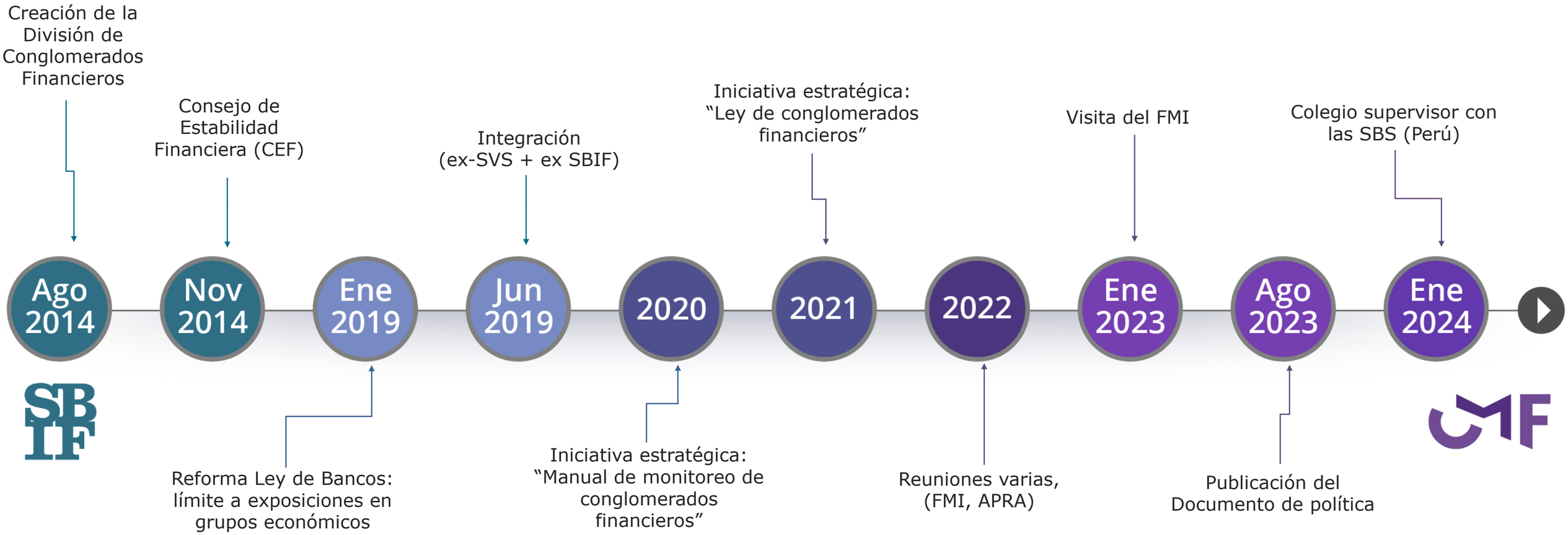
Agenda

- Principales hitos
- Relevancia de los conglomerados financieros en Chile
- Necesidad regulatoria
- Propuesta
- Reflexiones finales

Agenda

- **Principales hitos**
- Relevancia de los conglomerados financieros en Chile
- Necesidad regulatoria
- Propuesta
- Reflexiones finales

Principales hitos



FMI: FSAP 2004, FSAP 2011, TA 2015, TA 2020, TA 2023.
Desde el año 2012 se han presentado análisis de conglomerados, tanto en el Comité de Superintendentes, como en el CEF.

Agenda

- Principales hitos
- **Relevancia de los conglomerados financieros en Chile**
- Necesidad regulatoria
- Propuesta
- Reflexiones finales

Relevancia de los conglomerados financiero en Chile

- Se identifican 34 conglomerados financieros (19 nacionales y 15 extranjeros), cuyos activos totales representan 1,2 veces el PIB a diciembre de 2023.

- El negocio bancario es el más importante en los conglomerados financieros (representando un 75% del total de los activos), seguido por el sector seguros (con un 20% del total de activos).

- Finalmente, es importante destacar la diversidad de tamaño de los conglomerados, con activos que van desde los 91.000 millones de USD a menos de 5 millones de USD.

Agenda

- Principales hitos
- Relevancia de los conglomerados financieros en Chile
- **Necesidad regulatoria**
- Propuesta
- Reflexiones finales

Necesidad regulatoria

Riesgos inherentes y herramientas regulatorias

Mejores prácticas internacionales

Análisis externos

Necesidad regulatoria

Riesgos inherentes y herramientas regulatorias

1) Existencia de riesgos derivados de la conglomeración de actividades financieras.

- Doble uso de capital(*), doble apalancamiento(**)
- Riesgos de contagio
- Arbitraje regulatorio

2) La regulación provee herramientas.

- Capital consolidado
- Gestión de riesgos
- Limitaciones a concentraciones

3) Complementa agenda CMF de consistencia regulatoria.

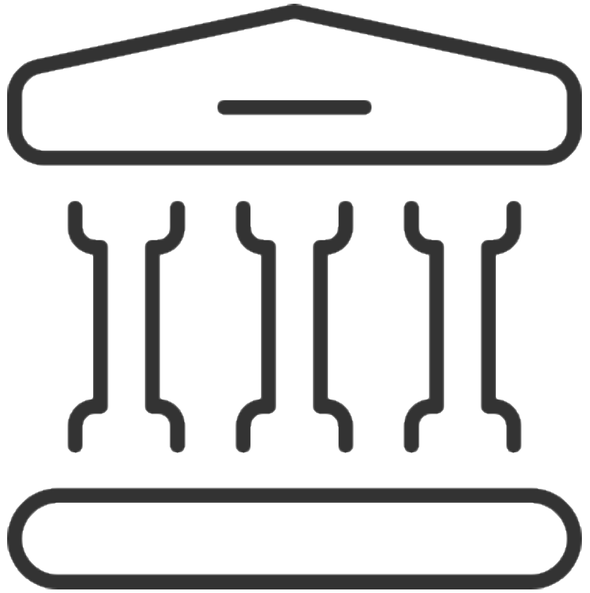
Por ejemplo, con CBR en Seguros

(*) : Situación en la que una entidad matriz utiliza su capital para cubrir los riesgos de más de una entidad.
(**) : Situación en la que una entidad matriz utiliza recursos financiados con deuda para aportar capital a una sociedad filial.

Necesidad regulatoria

Mejores prácticas internacionales

Principios del Joint Forum de supervisores.



- Poderes y autoridad supervisora
- Responsabilidad supervisora
- Gobierno corporativo
- Adecuación de capital y liquidez
- Gestión del riesgo

Facultades CMF

Requerimientos a conglomerados

Necesidad regulatoria

Análisis externos

1) Existencia de brechas de facultades de la CMF respecto de estándares globales:

- FSAP (2004, 2011, 2021)
- Cooperaciones técnicas del FMI (2015, 2020, 2023)

2) Las misiones enfatizan necesidad de establecer un marco jurídico de supervisión consolidada de conglomerados financieros, para mitigar riesgos inherentes que no necesariamente son adecuadamente internalizados por las instituciones financieras.

3) La Asistencia Técnica de 2023 se centró en identificar espacios de mejoras en el monitoreo y refuerza el mensaje de avanzar en cierre de brechas regulatorias.

Agenda

- Principales hitos
- Relevancia de los conglomerados financieros en Chile
- Necesidad regulatoria
- **Propuesta**
- Reflexiones finales

Elementos propuestos para el marco legal

Ley breve, que entregue definiciones básicas y otorgue facultades

Definición de conglomerado y alcance

Se entendería por conglomerado financiero a un conjunto de empresas que pertenezcan a un **grupo empresarial** de acuerdo con lo definido en el artículo N° 96 de la LMV que, entre las entidades que lo conforman, cuenten con al menos **una entidad financiera regulada prudencialmente**, y cualquier otra entidad que ejerza actividades de índole financiera (reguladas o no reguladas).

Elementos propuestos para el marco legal

Estructura y propiedad

- Matriz financiera domiciliada en Chile
- Debe contener todas las actividades financieras y excluir las reales
- Proceso de licenciamiento de la matriz
- Idoneidad del controlador
- Aprobación de estructura CMF (inicial y cambios)

Solvencia

- Demostrar suficiente capital para asegurar la continuidad del conglomerado en el tiempo.
- Capital requerido: suma de requerimientos de las entidades financieras supervisadas, más un requerimiento de capital para entidades no supervisadas establecido por CMF
- Patrimonio disponible: capital de la matriz neto de deducciones regulatorias

Elementos propuestos para el marco legal

Gobiernos corporativos y gestión de riesgos.

- Requerimientos de gobierno corporativo
- Mecanismos de gestión de riesgos: políticas y procedimientos
- Limitaciones al contagio: límites y políticas

Información al regulador y al mercado

- Otorga a la CMF facultades amplias para solicitar información.
- Requisito de revelación de información al mercado sobre el holding financiero

Resumen facultades de la CMF

Estructura	• Exigencia matriz financiera. • Aprobación inicial y cambios posteriores dentro del conglomerado.
Solvencia Patrimonial	• Definiciones y requisitos para solvencia. • Requerimientos de capital a entidades financieras no reguladas.
Gobiernos corporativos	Estándares de gobiernos corporativos para el conglomerado.
Gestión de riesgos	Estándares de gestión de riesgos para el conglomerado.
Medidas y sanciones	• Medidas para ajustar al cumplimiento regulatorio para conglomerados. • Atribuciones sancionatorias DL 3.538.
Reportes	Definiciones de información a ser reportada a la CMF y al mercado.

COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Agenda

- Principales hitos
- Relevancia de los conglomerados financieros en Chile
- Necesidad regulatoria
- Propuesta
- **Reflexiones finales**

Reflexiones finales

- Desde CMF hemos contribuido con la publicación del documento a una discusión abierta que permite visibilizar brechas y diseñar políticas a través de un dialogo con los distintos actores.

- Esta propuesta se enmarca en la constante evaluación de espacios de mejora de manera proactiva para fortalecer la resiliencia del sector financiero en Chile.

- Continuamos en la CMF en un proceso activo interno y externo de discusión para mejorar la propuesta legal.

- Por último, destacar que tenemos un sistema financiero sólido que se ha ido desarrollando a lo largo de los años y que cumple un rol importante para las personas.

COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO

Regulador y Supervisor Financiero de Chile

Lineamiento para una Ley de Conglomerados Financieros en Chile

Comisión para el Mercado Financiero

Septiembre 2024