

PARAGUAY

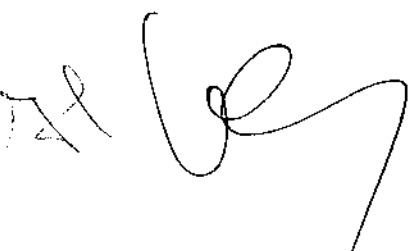
MEMORANDUM DE ENTENDIMIENTO SOBRE CONSULTA Y ASISTENCIA TECNICA ENTRE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS DE CHILE Y LA COMISION NACIONAL DE VALORES DE PARAGUAY.

La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y la Comisión Nacional de Valores de Paraguay, están conscientes de la importancia que reviste el proceso de interrelación económica continental y la creciente internacionalización de los Mercados de Valores, con la correspondiente necesidad de una asistencia más efectiva entre ambos Organismos, en todo aquello relacionado con su labor específica. Reconocen, asimismo, la importancia que los Mercados de Valores van adquiriendo en el desarrollo y crecimiento económico de las naciones y la necesidad de alcanzar mercados de valores nacionales cada vez más abiertos, sanos y eficientes.

Ambos organismos consideran, igualmente, que la fuerte interrelación existente y el tradicional vínculo que une a los dos países, imponen la necesidad de establecer un marco integral que permita mejorar sensiblemente los sistemas de comunicación existentes entre la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y la Comisión Nacional de Valores de Paraguay, en todas aquellas materias relacionadas con el funcionamiento de sus respectivos Mercados de Valores.

Desde esa óptica, las dos entidades reconocen que el proceso de internacionalización de los mercados de capitales y de integración continental imponen, en el futuro, la necesidad de dictar normas legales y reglamentarias homogéneas, que rijan la oferta pública y negociación de títulos valores, en beneficio tanto del proceso de inversión como, esencialmente, de la seguridad y transparencia que deben caracterizar a mercados de capitales emergentes como el chileno y el paraguayo.

En base a las consideraciones precedentes, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y la Comisión Nacional de Valores de Paraguay han llegado al siguiente entendimiento, con respecto a la consulta y asistencia técnica a efectuarse en el futuro entre ambos organismos.



ARTICULO I: DEFINICIONES

Para los fines de este Memorándum de Entendimiento:

a) Por "AUTORIDAD" deberá entenderse :

- 1) La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile; o
- 2) La Comisión Nacional de Valores de Paraguay.

b) Por "Autoridad requerida" deberá entenderse el Organismo al que se le dirige una consulta o se le solicita asistencia técnica bajo los términos de este Memorándum de Entendimiento.

c) Por "Autoridad requirente" deberá interpretarse el Organismo que dirige una consulta o solicita asistencia técnica bajo los términos de este Memorándum de Entendimiento.

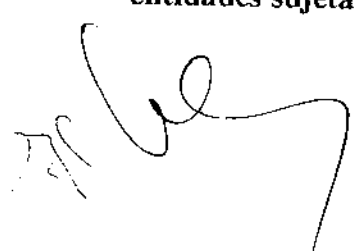
ARTICULO II: CONSULTAS RELATIVAS A ASUNTOS DE INTERES MUTUO Y MEDIDAS DE ASISTENCIA TECNICA PARA EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS

SECCION 1 : PRINCIPIOS GENERALES PARA LA CONSULTA Y LA ASISTENCIA TECNICA.

1.- Las autoridades consideran necesario establecer un marco para incrementar la cooperación en todos los asuntos relacionados con las actividades y la operatoria de sus respectivos mercados y la protección de los inversionistas. Con ese propósito, desean concertar medidas de asistencia técnica sobre bases de continuidad, mejorando la comunicación y el mutuo entendimiento entre ellas.

2.- Mediante el presente artículo, ambas autoridades ponen de manifiesto su intención de crear un marco adecuado para las consultas y la asistencia técnica entre ellas. A este fin, las autoridades se comprometen a mantener un diálogo regular y fluido sobre aspectos nacionales e internacionales de la regulación de los valores y el desarrollo y operación de sus respectivos mercados.

3.- Las autoridades se comprometen a adoptar las medidas necesarias para asegurar la máxima eficacia en la ejecución de los pedidos de asistencia. En aquellos casos en que la autoridad requerida fuera competente para hacerlo, la asistencia incluirá, en la medida en que las respectivas leyes o normas locales lo permitan, facilitar la obtención de documentos, declaraciones de testigos, acceso a archivos públicos o privados y realización de inspecciones a las personas o entidades sujetas al control de la autoridad requerida.



SECCION 2 : CONSULTAS SOBRE LA ESTABILIDAD, EFICIENCIA Y DESARROLLO DE LOS MERCADOS

Las autoridades se comprometen a hacer consultas periódicas sobre asuntos de interés mutuo, para mejorar la cooperación y la protección de los inversionistas, con miras a lograr la estabilidad, eficiencia y desarrollo de los Mercados de Valores de Chile y de Paraguay. Tales consultas pueden abarcar, entre otros aspectos, el desarrollo de mercados de capitales; las prácticas operativas; la evolución de los sistemas de guarda y custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores y el establecimiento de otros sistemas de mercado; la coordinación de la vigilancia del mercado y la aplicación de las leyes y reglamentaciones existentes en materia de títulos valores en Chile y en Paraguay. El propósito de las consultas es promover el acercamiento mutuo para fortalecer los mercados de valores de uno y otro país evitando, cuando ello resulte posible, los conflictos que pudieran surgir de la aplicación de diferentes normas o prácticas nacionales.

Las autoridades asumen el compromiso de intercambiar, en el más breve plazo posible, copia de las normas legales y reglamentarias vigentes en la materia en cada uno de los países y de actualizar en forma regular y permanente esa información, así como remitir, en la medida que fuere posible, copia de aquellas decisiones administrativas o judiciales que pudieran incidir de manera importante en el desenvolvimiento de cada uno de los sistemas.

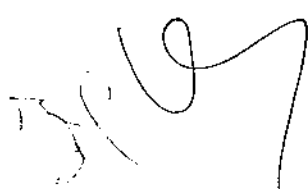
SECCION 3 : DISPOSICIONES SOBRE ASISTENCIA TECNICA PARA EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE VALORES

1. Las autoridades se proponen realizar consultas y proveer asesorías entre sí, con vistas a establecer e implementar programas de asistencia técnica dirigidos al desarrollo, administración y operación de sus respectivos mercados de valores. En todo caso, deberá precisarse el tipo específico de asistencia técnica que las autoridades requieran, en términos razonables. La asistencia técnica podrá incluir la capacitación de personal y la información y asesoría relativa al desarrollo de:
 - I. Sistemas para fomentar los Mercados de Capitales, incluyendo colocaciones públicas y privadas.
 - II. Privatización de empresas estatales, especialmente mediante dispersión accionaria.

- III. Emisiones de valores que cubran necesidades particulares.
 - IV. Manejo de sistemas de órdenes.
 - V. Registro de transacciones y sistemas de comparación.
 - VI. Mecanismos de guarda y custodia, compensación, liquidación y transferencia de valores.
 - VII. Disposiciones reglamentarias relativas a los participantes en el mercado y sus requerimientos de capital.
 - VIII. Sistemas y mecanismos de regulación referentes a contabilidad y publicidad;
 - IX. Sistemas necesarios para un control efectivo del mercado y ejecución de proyectos; y
 - X. Procedimientos y prácticas de protección a los inversionistas.
2. Ambas autoridades están de acuerdo que la prestación efectiva de la asistencia técnica específica, a que se refiere el presente Memorandum, estará sujeta a la disponibilidad de recursos de la autoridad requerida, así como a las autorizaciones legales internas propias de cada país.
- 3.- Ambas autoridades concuerdan que la ejecución de las investigaciones efectuadas en cumplimiento del presente Memorandum de Entendimiento, no deberá afectar los derechos o garantías constitucionales y legales de los ciudadanos del país al cual le ha sido solicitada su asistencia.

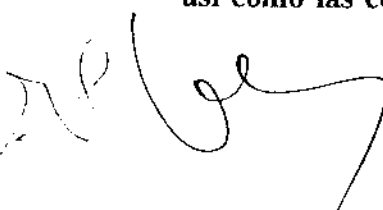
ARTICULO III : CONSULTAS O PETICIONES DE ASISTENCIA TECNICA.

- 1. Las consultas o peticiones de asistencia técnica deben hacerse por escrito y dirigirse al funcionario de enlace de la autoridad requerida, indicado en el anexo que se acompaña al presente memorándum bajo la letra "A".
- 2. En las consultas o peticiones de asistencia técnica la autoridad requirente deberá especificar:



- a) En forma general, la materia u objeto de la consulta o de la petición de asistencia técnica, así como su propósito.
 - b) Una descripción general de la documentación, asistencia, información o declaración solicitada por la autoridad requirente.
 - c) La persona que posee la información requerida o el lugar donde esa información puede ser obtenida, en caso de ser conocidos dichos datos por la autoridad requirente.
 - d) Las disposiciones legales vinculadas con la materia objeto de la consulta o petición: y
 - e) El plazo en que espera recibir la respuesta a la consulta o la asistencia técnica solicitada.
3. En caso de urgencia, las consultas o peticiones de asistencia técnica y las respuestas correspondientes podrán efectuarse mediante procedimientos especiales caracterizados por su celeridad. Identificada claramente la autenticidad del requerimiento, éste podrá efectuarse por medios distintos al epistolar.
4. La autoridad requirente podrá hacer uso de la información solicitada únicamente:
- a) Para los fines descritos en su petición, en lo relativo al cumplimiento de las normas o disposiciones que regulan la actividad de la autoridad requirente, incluidas las disposiciones legales especificadas en la petición y disposiciones concordantes; y
 - b) Para fines relacionados, en un marco general, con el propósito descrito en la petición, incluida la conducción de procedimientos administrativos, y acciones civiles o penales, relacionadas con la violación de las disposiciones mencionadas en la solicitud de información o asistencia.

La autoridad requirente no dará a la información requerida otro uso que el descrito precedentemente a menos que, informada la autoridad requerida, ella consienta expresamente en la utilización sugerida. En caso de oposición, la autoridad requerida deberá comunicar a la requirente las razones de la negativa así como las condiciones en que la información provista podrá ser utilizada.



En el marco en que lo permita la legislación aplicable a cada país y aquella publicidad que resulte imprescindible para evacuar la consulta o asistencia, cada autoridad se compromete a guardar reserva del contenido de las consultas, así como de todo otro material que llegue a su conocimiento como consecuencia del intercambio. Las autoridades podrán, mediante el acuerdo expreso de ambas partes, liberarse del deber de reserva.

La autoridad requirente no hará pública la información referida y hará sus máximos esfuerzos a fin de asegurar que la información remitida no llegue a conocimiento de personas extrañas a ella, salvo acuerdo en contrario de las autoridades.

Cumplido el propósito de la petición, la autoridad requirente deberá devolver, a pedido de la requerida, toda aquella documentación no hecha pública con motivo de la investigación o procedimiento que diera lugar a la petición.

5. En el supuesto en que la consulta o petición de asistencia técnica generara costos significativos para la autoridad requerida, ésta podrá solicitar a la autoridad requirente la celebración de un compromiso para el pago de tales costos, antes de evacuar la consulta o prestar la asistencia requerida.

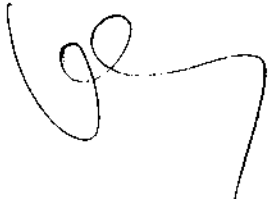
ARTICULO IV : DISPOSICIONES FINALES

SECCION 1 : EJECUCION

Este Memorándum de Entendimiento entrará en vigencia a partir de la fecha de suscripción.

SECCION 2 : EVALUACION

Transcurridos dos años desde la puesta en ejecución de este acuerdo, ambos Organismos efectuarán un examen de los resultados alcanzados a fin de evaluar la conveniencia de renovar su vigencia y ampliar o adecuar el contenido de este acuerdo o sus objetivos.



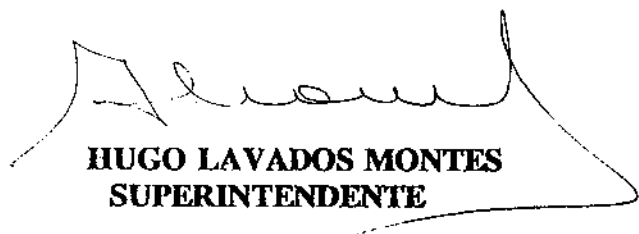
SECCION 3 : TERMINACION

La Superintendencia de Valores y Seguros de Chile o la Comisión Nacional de Valores de Paraguay podrán dar por terminada la vigencia del presente acuerdo, previo aviso a la otra parte con no menos de treinta (30) días de anticipación. En el supuesto de que ello ocurriera, este Memorándum seguirá surtiendo plenos efectos, respecto a las consultas y peticiones de asistencia técnica efectuadas con anterioridad a la notificación, hasta tanto la autoridad requerida complete la información o asistencia oportunamente solicitada.

En Santiago de Chile, el día 13 de Julio de 1993.

**POR LA
SUPERINTENDENCIA DE
VALORES Y SEGUROS
DE CHILE**

**POR LA
COMISION NACIONAL DE VALORES
DE PARAGUAY**



**HUGO LAVADOS MONTES
SUPERINTENDENTE**



**HERMAN VELILLA GARCIA
PRESIDENTE**

ANEXO "A"

SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS DE CHILE

**FUNCIONARIOS DE ENLACE:
INTENDENTE DE VALORES**

**TEATINOS N° 120 PISO 5
SANTIAGO
CHILE
TELEFONO 6962194
FAX 6987425**

SUPERINTENDENCIA DE VALORES DE PARAGUAY

FUNCIONARIO DE ENLACE:

ENCARGADO DE RELACIONES INTERNACIONALES

**ESPAÑA 323
ASUNCION
PARAGUAY
TELEFONO 204821
FAX: 210570**

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'A' or similar character.A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'B' or similar character.