



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



La CMF: mandato, estructura y desafíos

Bernardita Piedrabuena K.

Comisionada

**Quién es y qué
hace la CMF**

**Cómo se organiza
la CMF y por qué**

**Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia**

**Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración**

**Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF**

**Reflexiones
finales**

**Quién es y qué
hace la CMF**

**Cómo se organiza
la CMF y por qué**

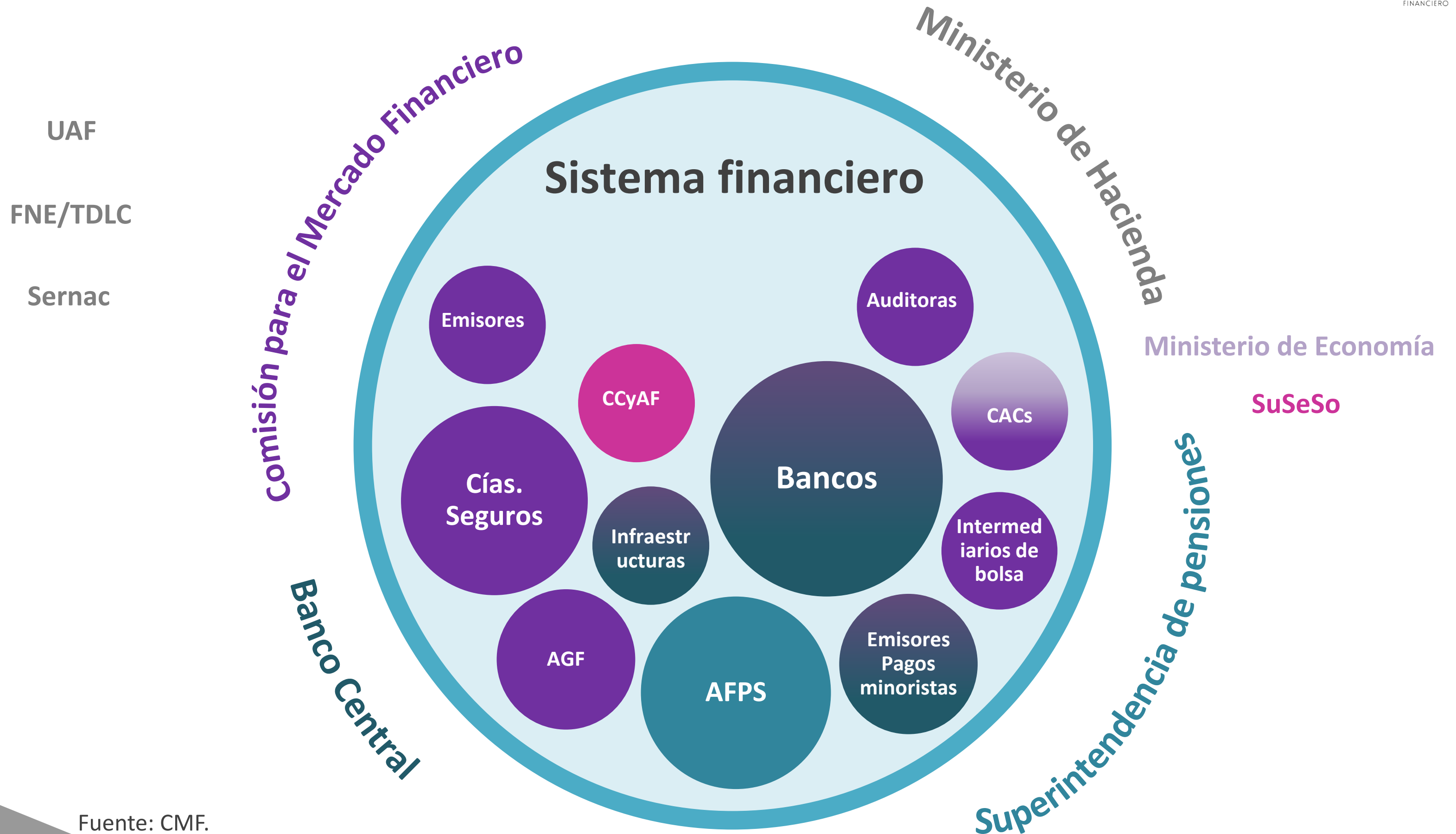
**Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia**

**Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración**

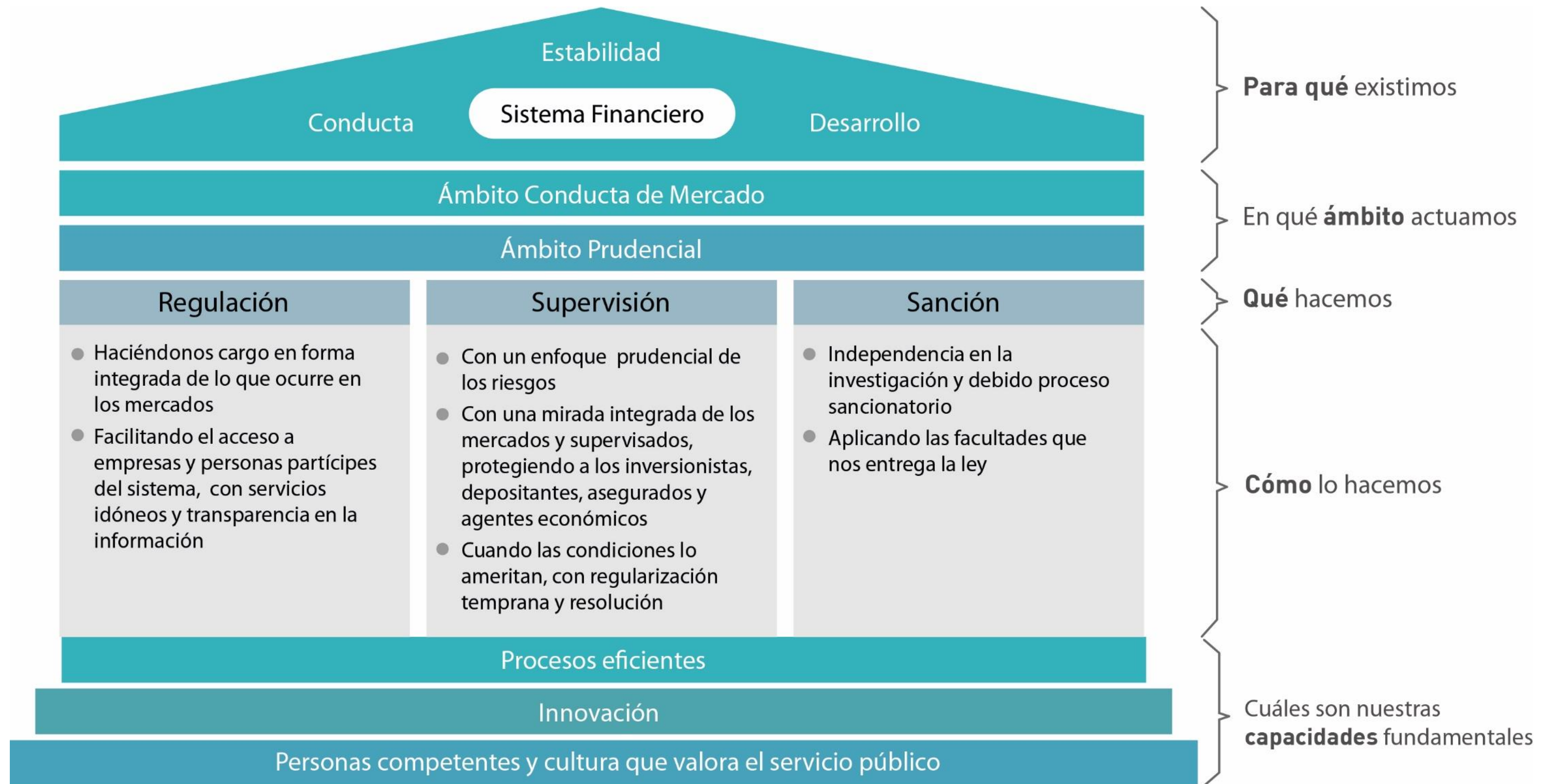
**Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF**

**Reflexiones
finales**

Ecosistema regulatorio en Chile

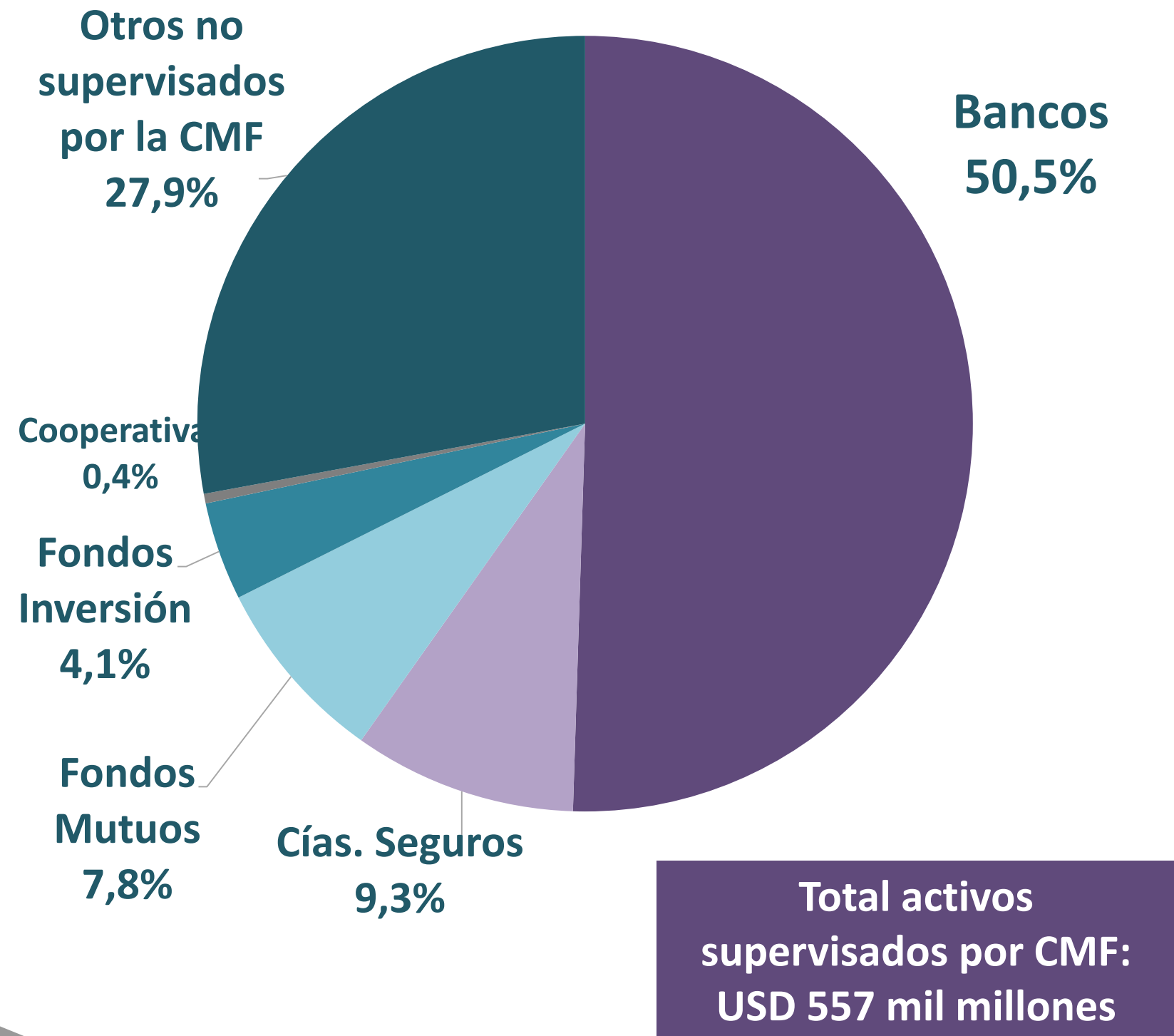


Misión, visión y objetivos de la CMF

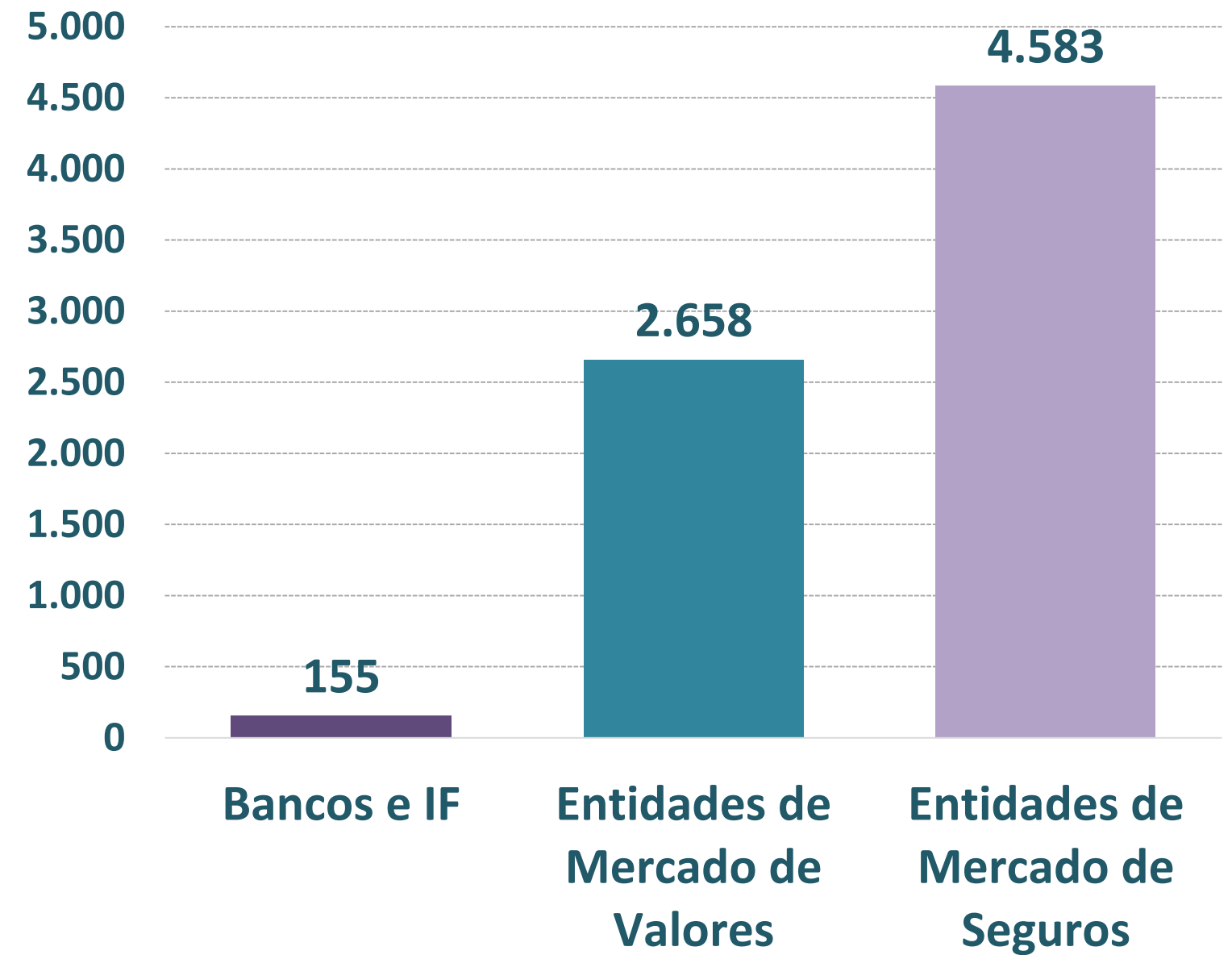


Nuestro perímetro de supervisión es vasto

Activos del Mercado Financiero, dic. 2020
(%)



Entidades Fiscalizadas, dic. 2020
(número)



**Quién es y qué
hace la CMF**

**Cómo se organiza
la CMF y por qué**

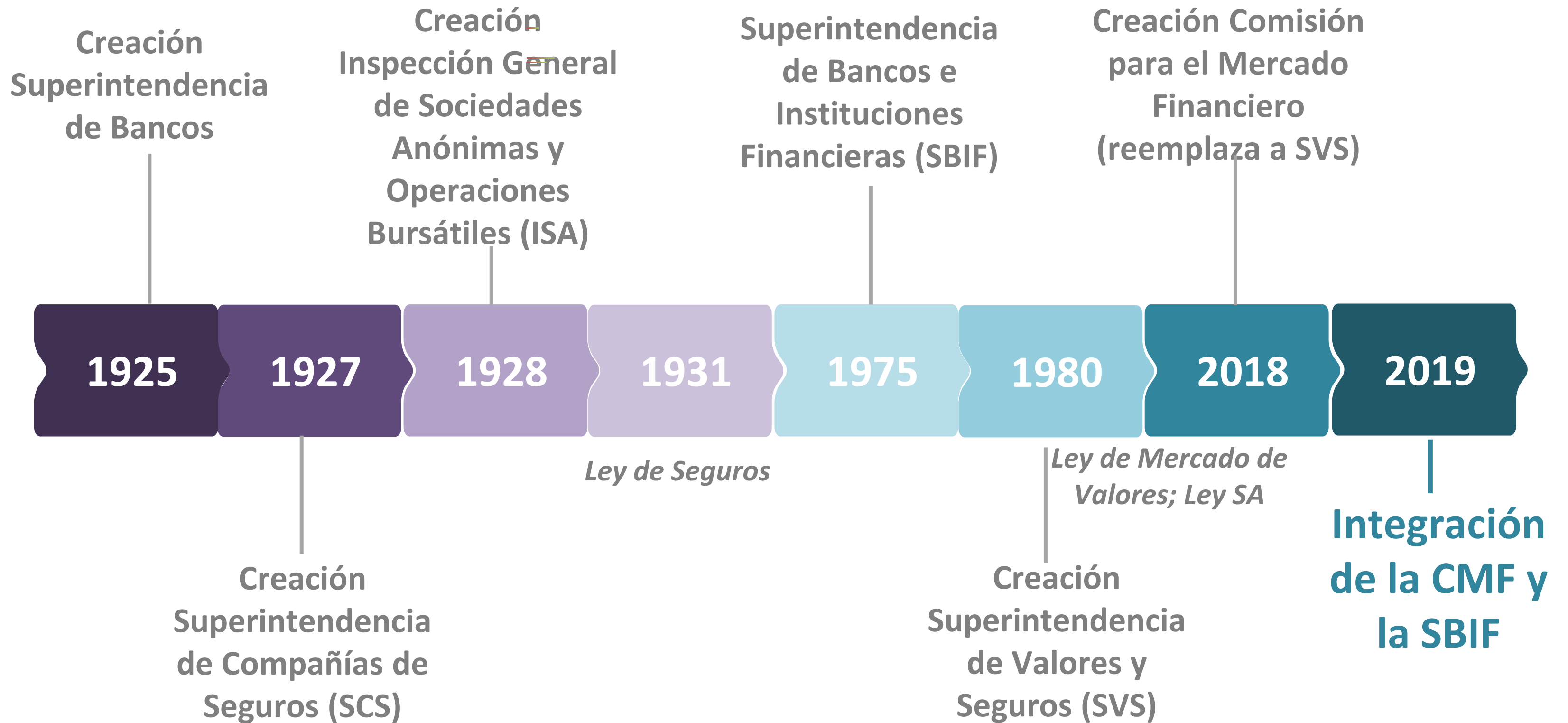
**Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia**

**Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración**

**Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF**

**Reflexiones
finales**

Larga tradición supervisora



SBIF y SVS

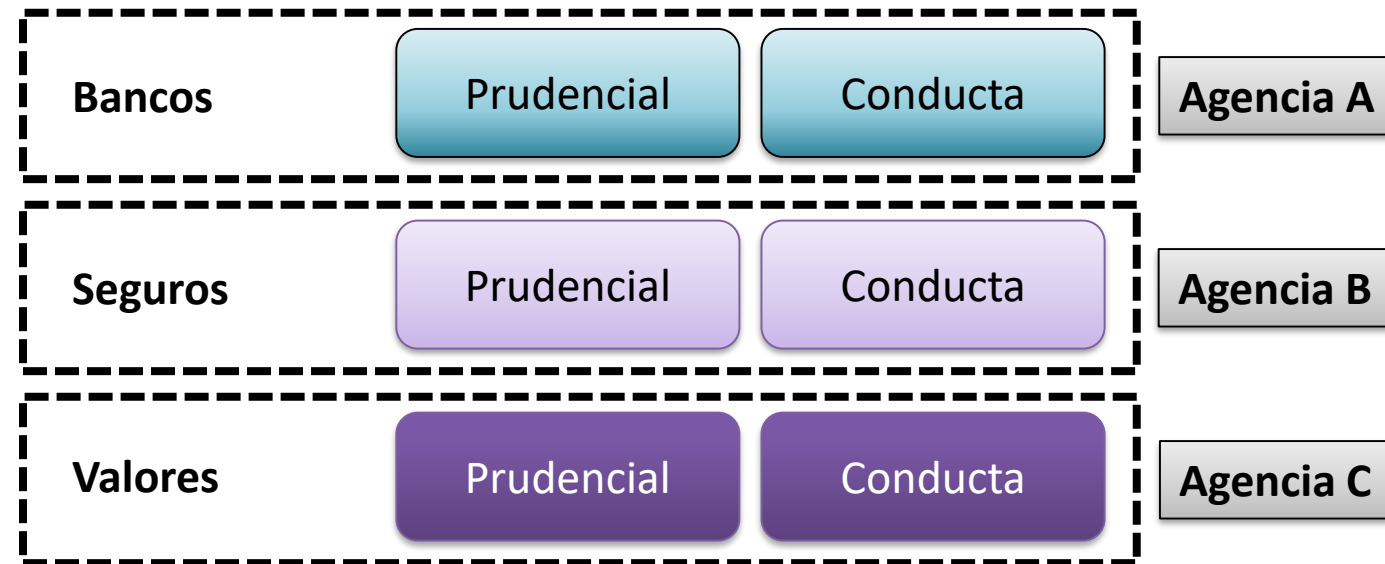
- La ex SBIF y la ex SVS tenían como mandato resguardar los objetivos de solvencia y de conducta de mercado para su respectivo perímetro regulatorio.
- La regulación bancaria y de seguros se centró en la solvencia de los agentes a través del establecimiento de exigencias de endeudamiento máximo y capital mínimo requerido.
- La regulación en valores se enfocó en la integridad del mercado y la disponibilidad de información para que los inversionistas tomaran decisiones informadas.

Principales cambios con la creación de la CMF

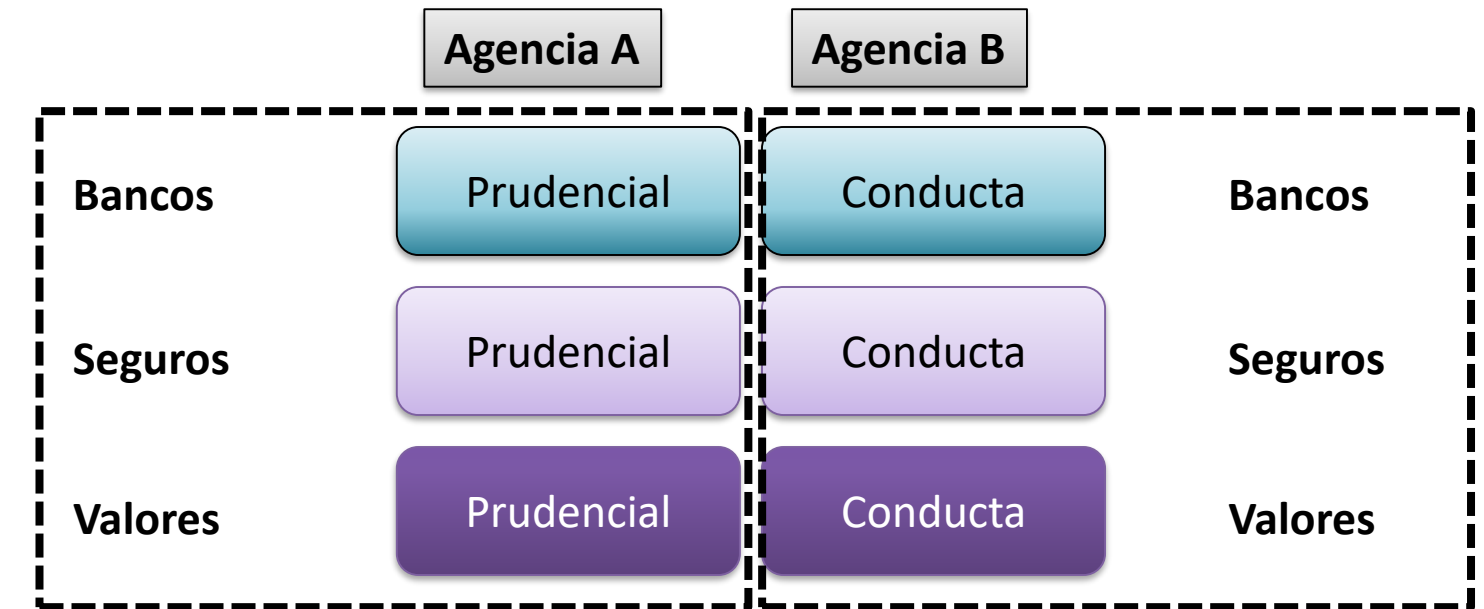
- Creación de un supervisor integrado (exSBIF + exSVS).
- Reforzamiento autonomía:
 - ✓ Consejo 5 miembros, 4 aprobados por Senado 1 propuesto por Presidente.
 - ✓ Remoción por corte apelaciones (4) o causal fundada (1).
 - ✓ Reforzamiento protección judicial.
 - ✓ Rendición de cuentas: informes normativos, cuenta anual.
- Mayores atribuciones:
 - ✓ Crea una Unidad de Investigación independiente con poderes intrusivos.
 - ✓ LGB avanza en un marco legal donde la ley establece lineamientos generales y el grueso de la regulación es CMF.
- Mandato más amplio:
 - ✓ Mandatos sistémicos: estabilidad del sistema, protección de los clientes y depositantes, y desarrollo de mercado.

Modelos de supervisión financiera

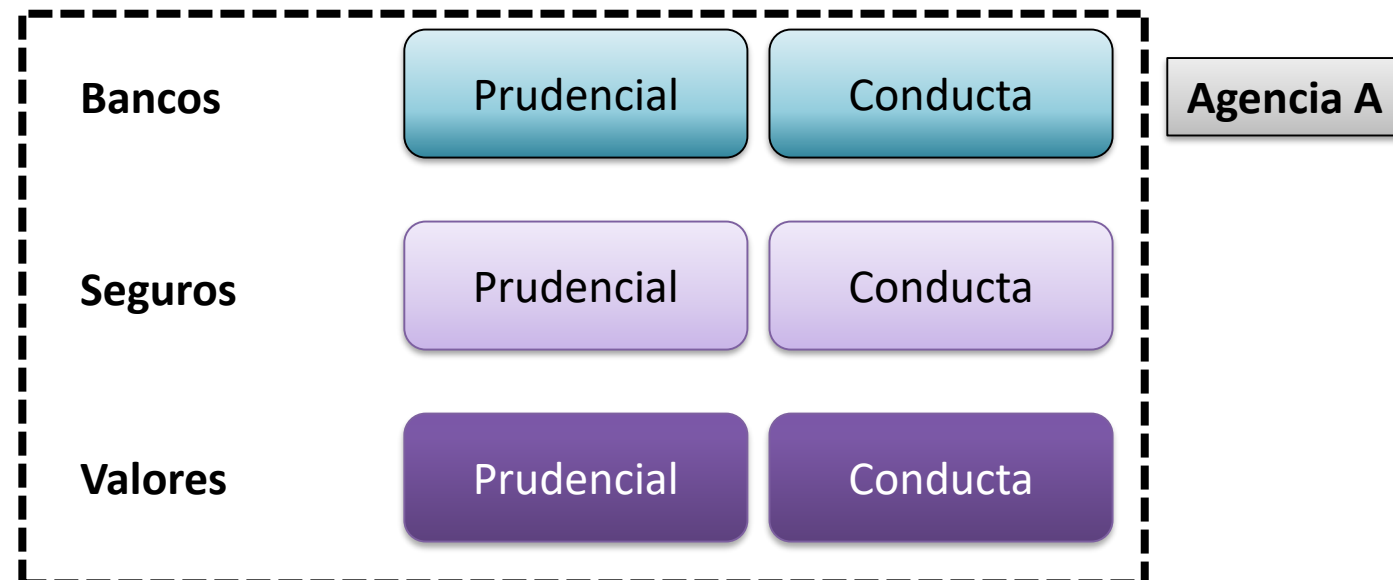
Modelo Sectorial



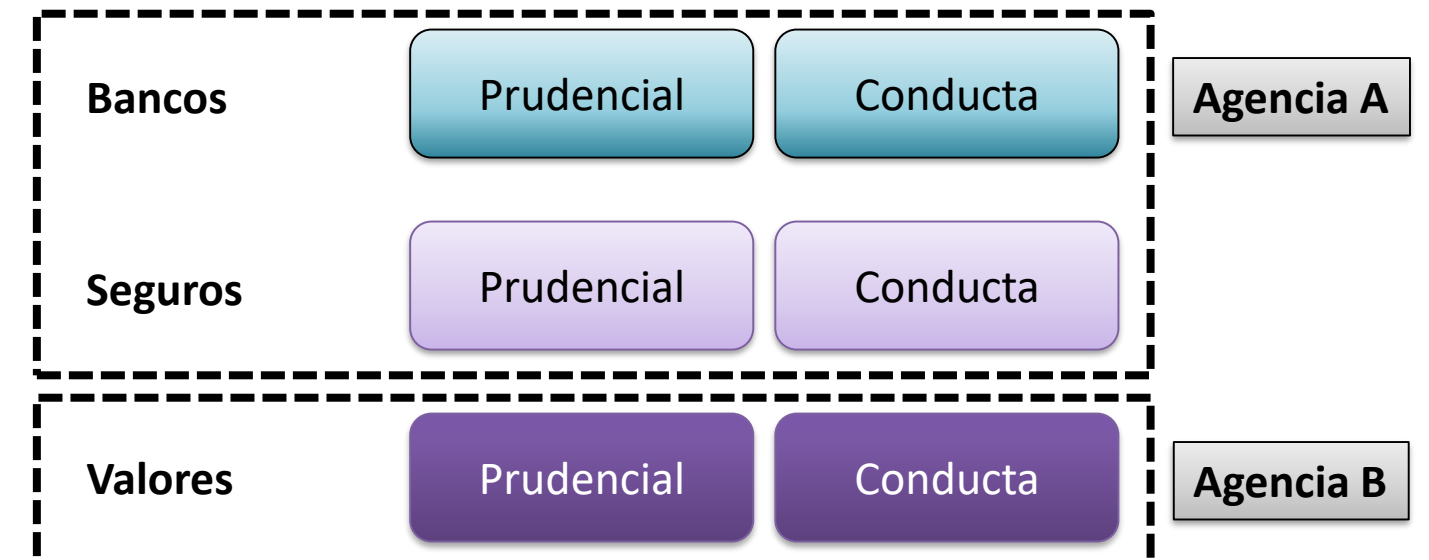
Twin Peaks



Integrado



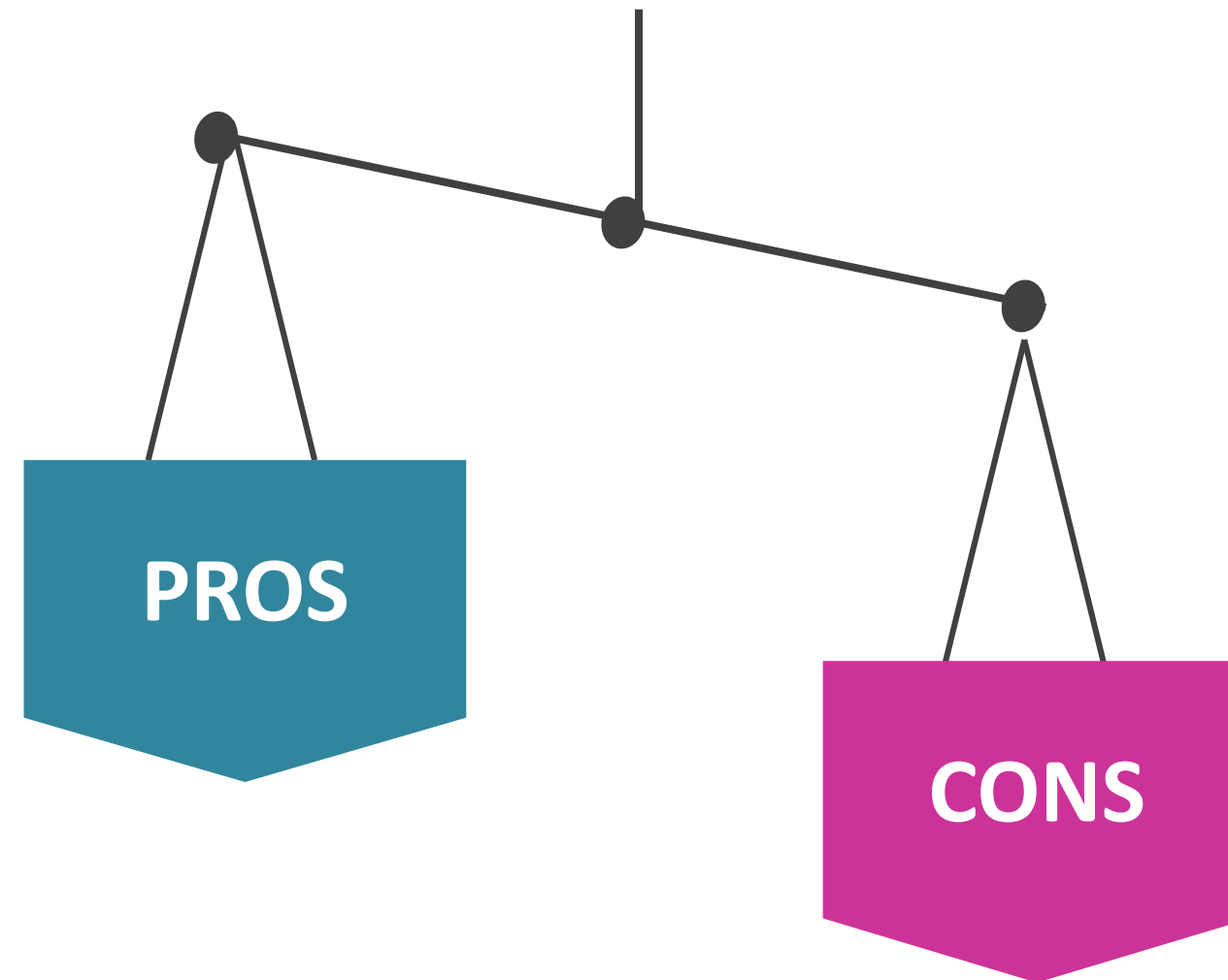
Dos agencias



Ventajas y desventajas del modelo integrado

Visión integrada:

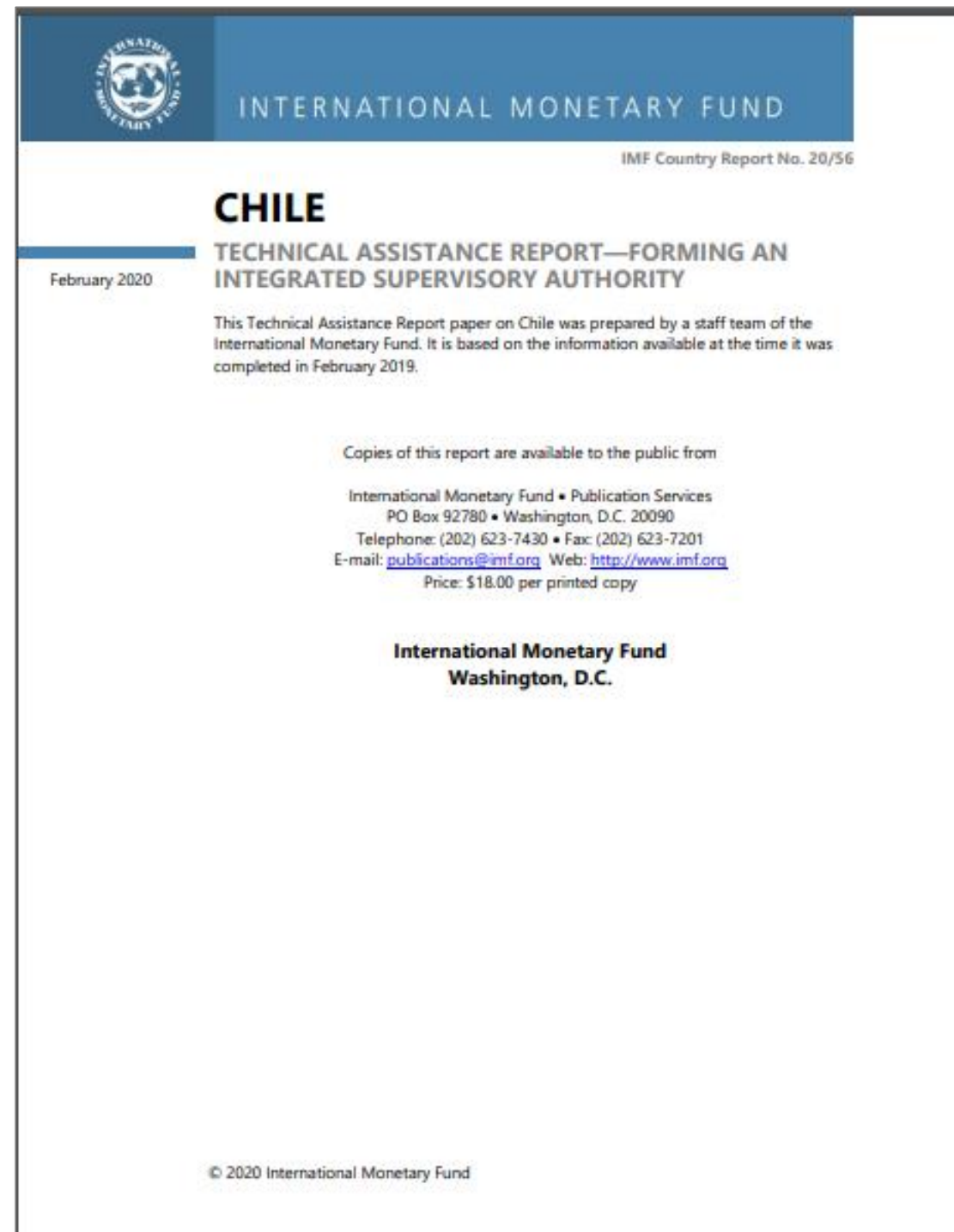
- Evita arbitraje regulatorio
- Aprovecha sinergias y economías de escalas
- Tratamiento conglomerados financieros



- Trade-off de objetivos
- Salta un *chek&balance*

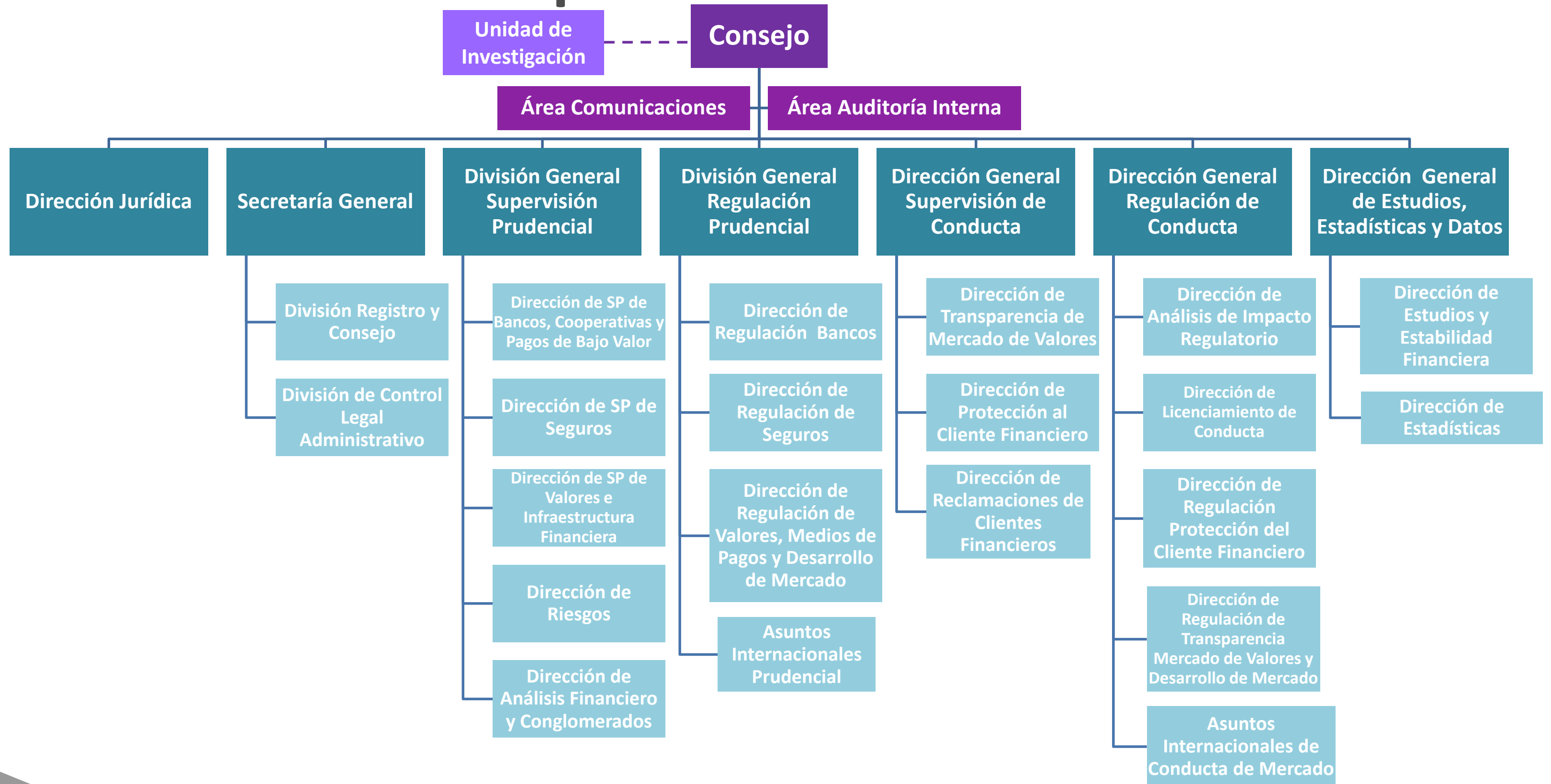
La Propuesta de la Misión del FMI

Forming an Integrated Supervisory Authority. Feb 2020



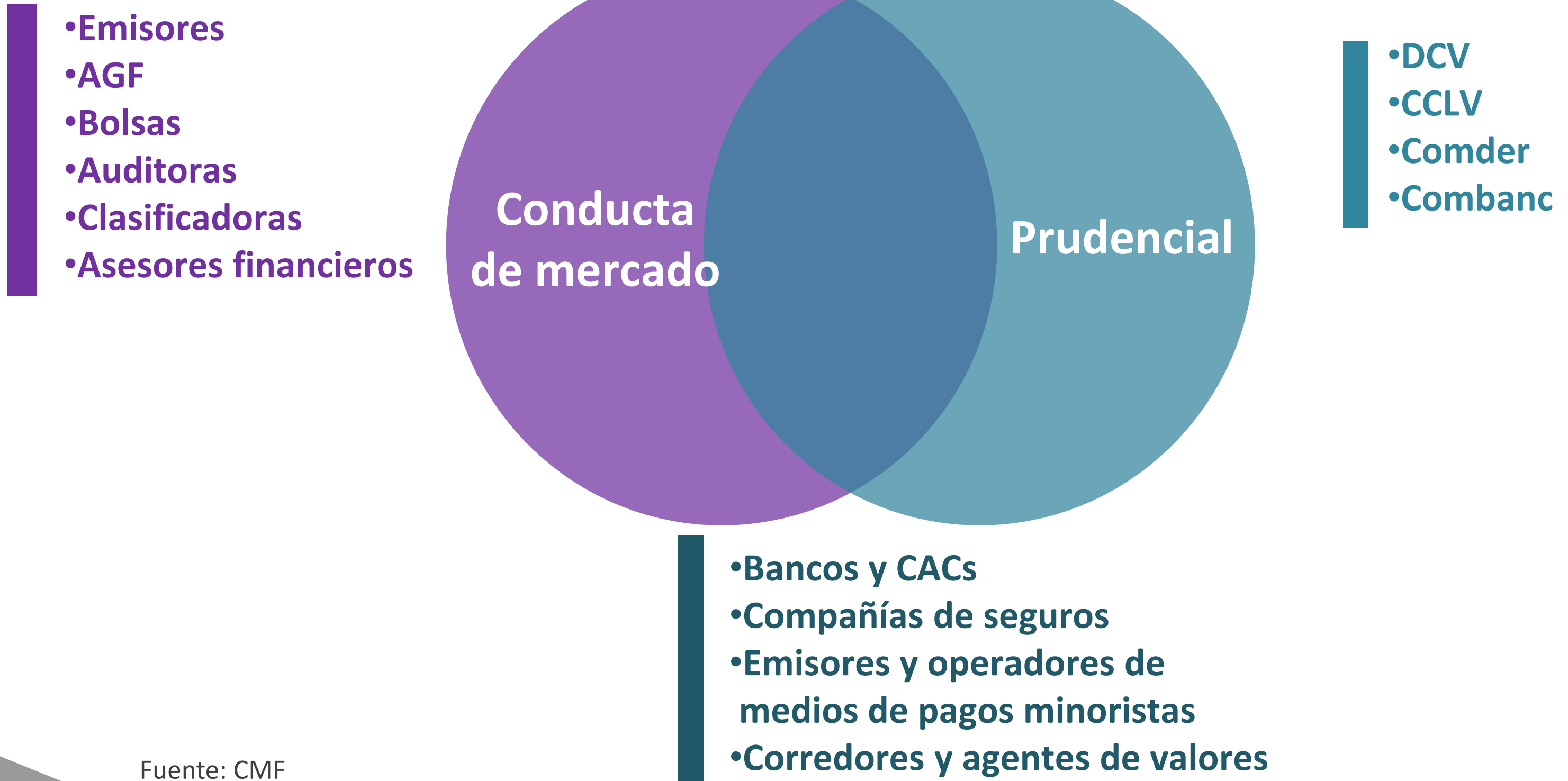
- Clara separación de roles, responsabilidades y rendición de cuentas entre supervisión prudencial y monitoreo de mercados.
- Supervisión prudencial enfocada en la solvencia, seguridad y gestión de riesgos de las instituciones financieras.
- Monitoreo de mercado enfocado en la operación eficiente, transparente y equitativa de los mercados y en la conducta de los partícipes.
- Integración de funciones transversales, donde hay economías de escala y de ámbito: regulación, licenciamiento, estadísticas, y análisis financiero.
- Centralización de actividades de soporte.

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



El mapa regulatorio en Chile: objetivos

Sistema financiero



**Quién es y qué
hace la CMF**

**Cómo se organiza
la CMF y por qué**

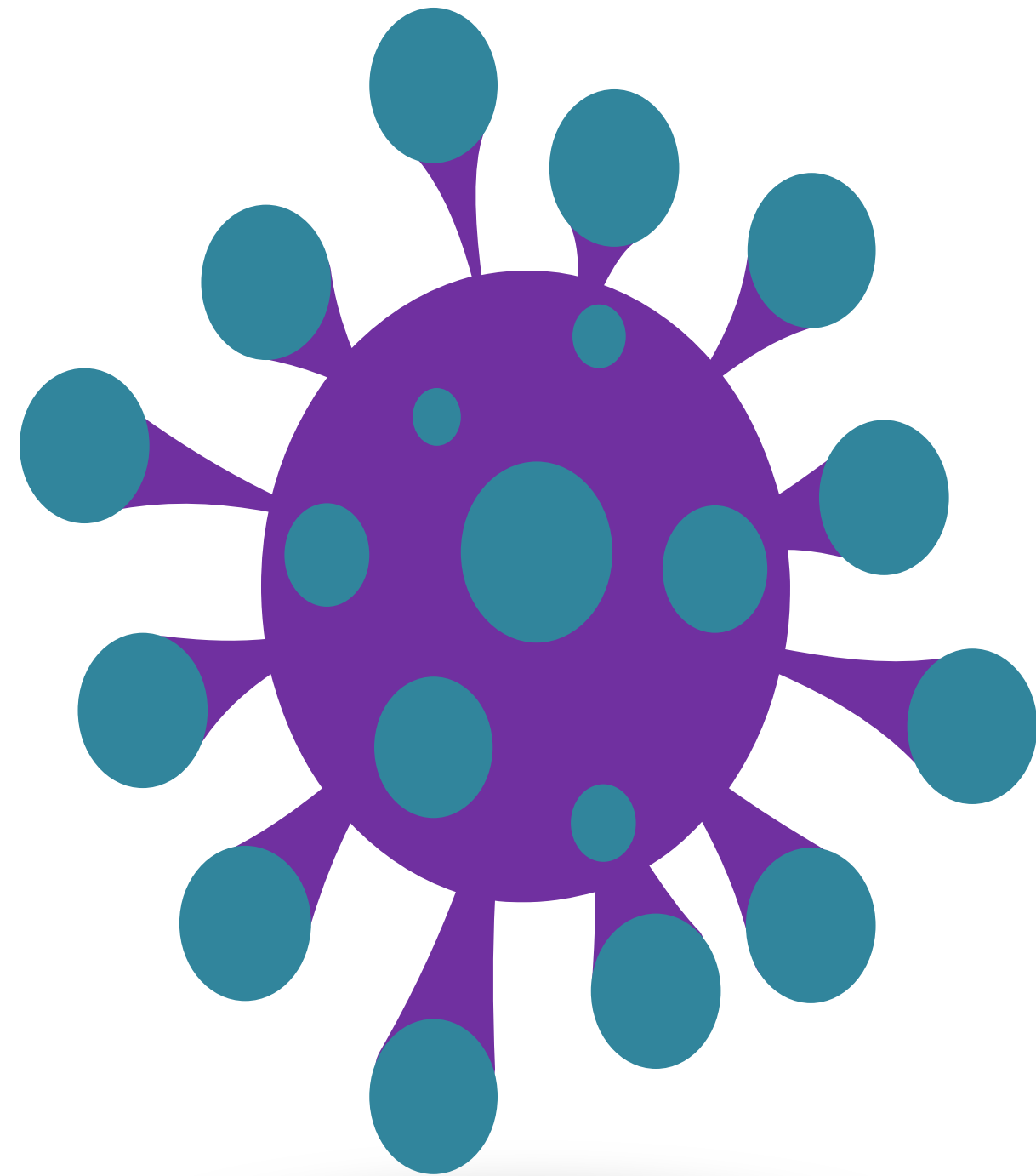
**Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia**

**Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración**

**Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF**

**Reflexiones
finales**

Rol complementario a la política fiscal y monetaria



Medidas para facilitar flujo crédito desde intermediarios, sin arriesgar estabilidad del sistema financiero

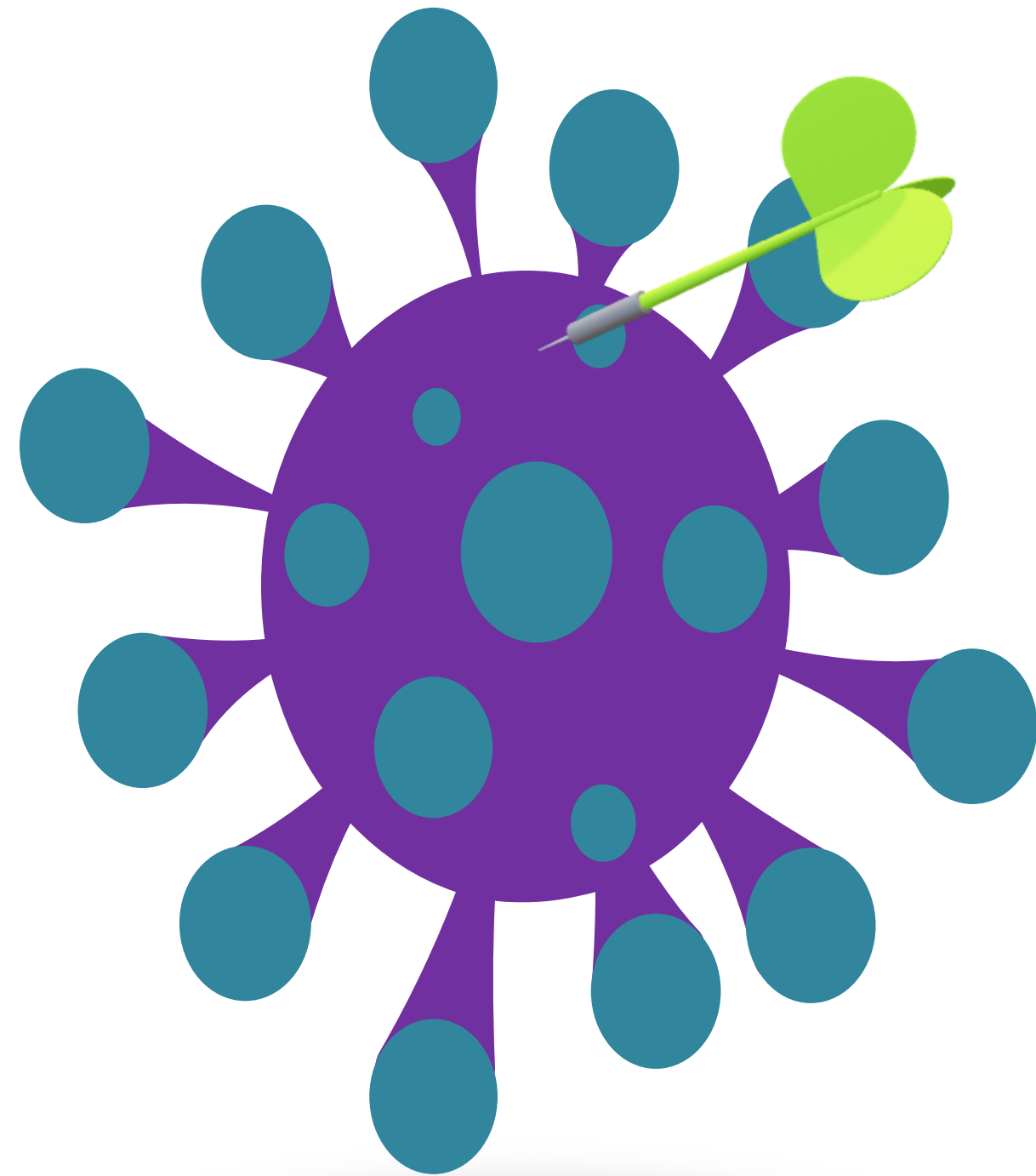
Tratamiento provisiones de renegocaciones Bancos, CACs, Cías. seguros de vida, Mutuarias, ETNB

Postergación entrada en vigencia BIII y gradualidad

Rebaja ponderadores de riesgo de garantía estatales

Flexibilización requisitos de liquidez (junto a BCCh).

Rol complementario a la política fiscal y monetaria



**Medidas para facilitar el flujo
financiamiento a través del
mercado financiero (emisión
y colocación de títulos
valores)**

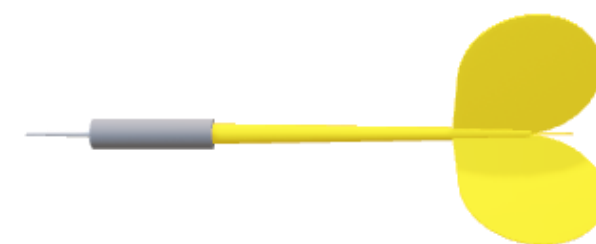
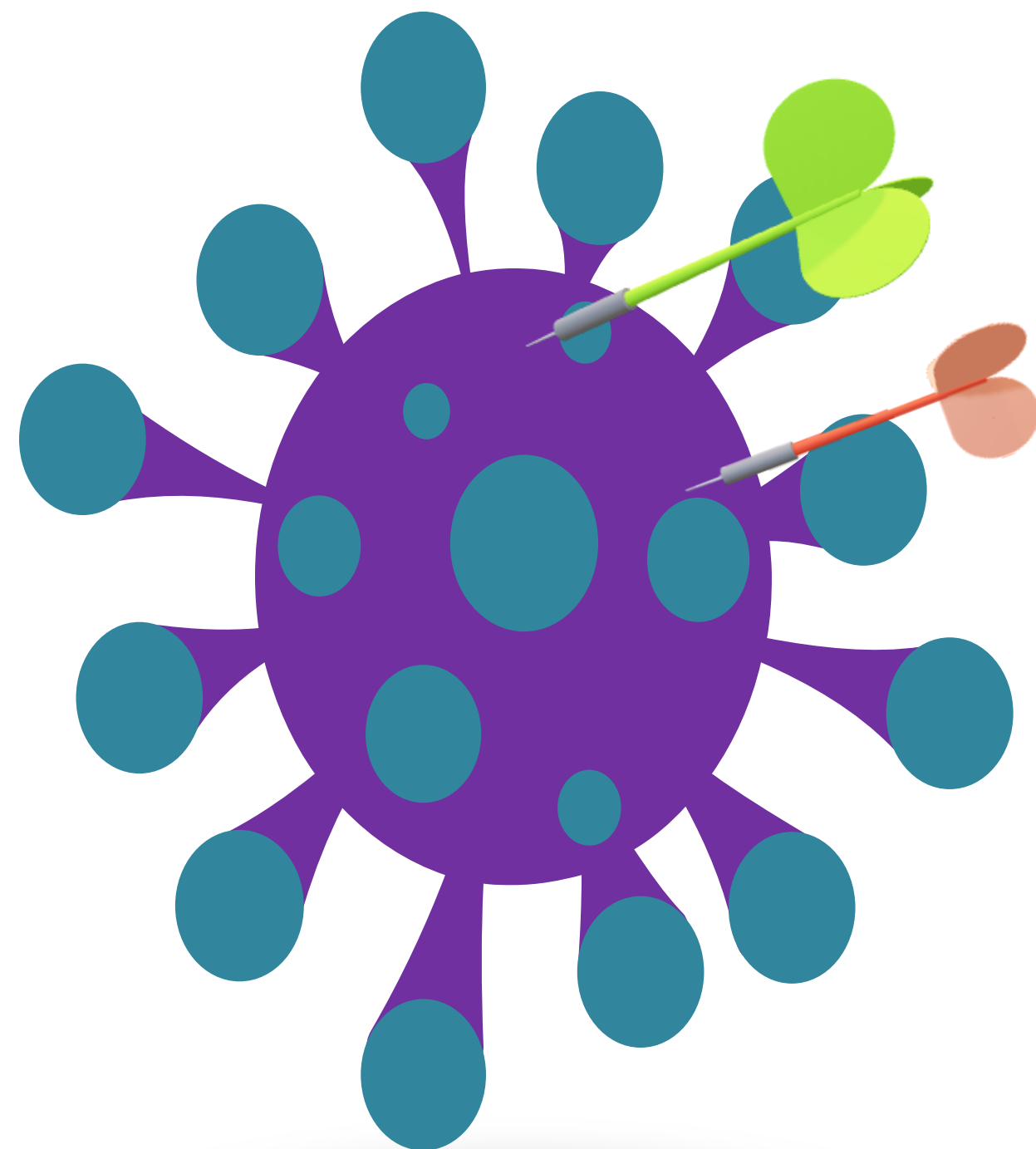
Modalidad registro automático de
deuda

Menores plazo emission bonos
convertibles

Simplificación exigencias registro de
valores

Flexibilización ofertas privadas de
valores y ampliación excepciones a
ciertas ofertas públicas de proyectos
de menor tamaño

Rol complementario a la política fiscal y monetaria



Medidas para fortalecer patrimonio y facilitar el manejo de inversiones de las Cías. de Seguros

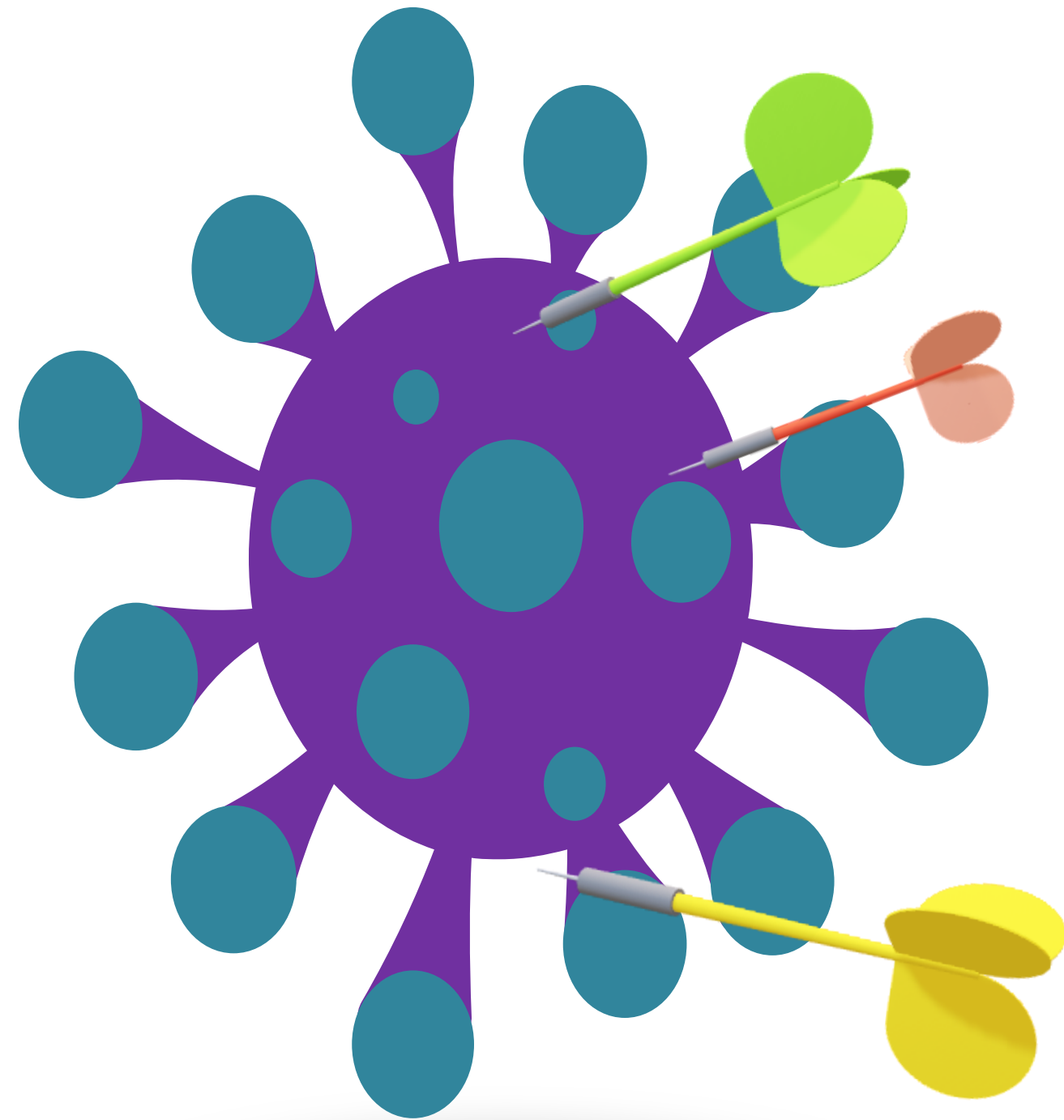
Restringir repartos de dividendos sino cumple con ratio de solvencia mínimo

Flexibilización para aumento leverage financiero

Permitir baja la clasificación de riesgos en caso de rebajas masivas

Flexibilización de límites de inversión

Rol complementario a la política fiscal y monetaria



Medidas para facilitar la continuidad operacional de las empresas

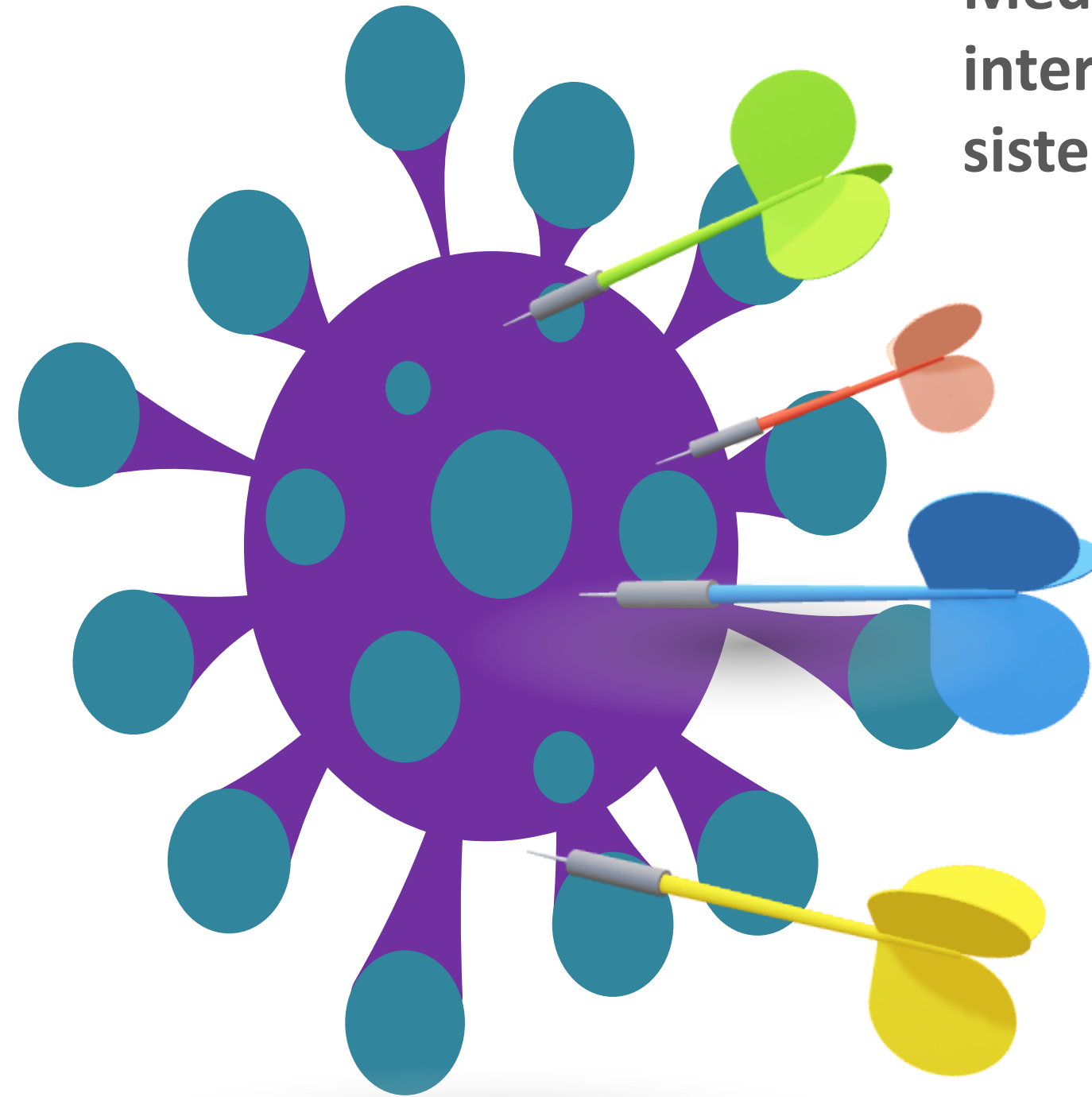
Participación remota de junta de accionistas y de reuniones de directorio

Firma electronica de actas de directorio

Postergación de entrega de EEFF en marzo de 2020

Flexibilización para certificación de competencias de agentes de mercado

Rol complementario a la política fiscal y monetaria



Medidas para facilitar flujo crédito desde intermediarios, sin arriesgar estabilidad del sistema financiero

Medidas para facilitar el flujo financiamiento a través del mercado financiero (emisión y colocación de títulos valores)

Medidas para facilitar la continuidad operacional de las empresas

Medidas para fortalecer patrimonio y facilitar el manejo de inversiones de las Cías. de Seguros

Indice

Quién es y qué
hace la CMF

Cómo se organiza
la CMF y por qué

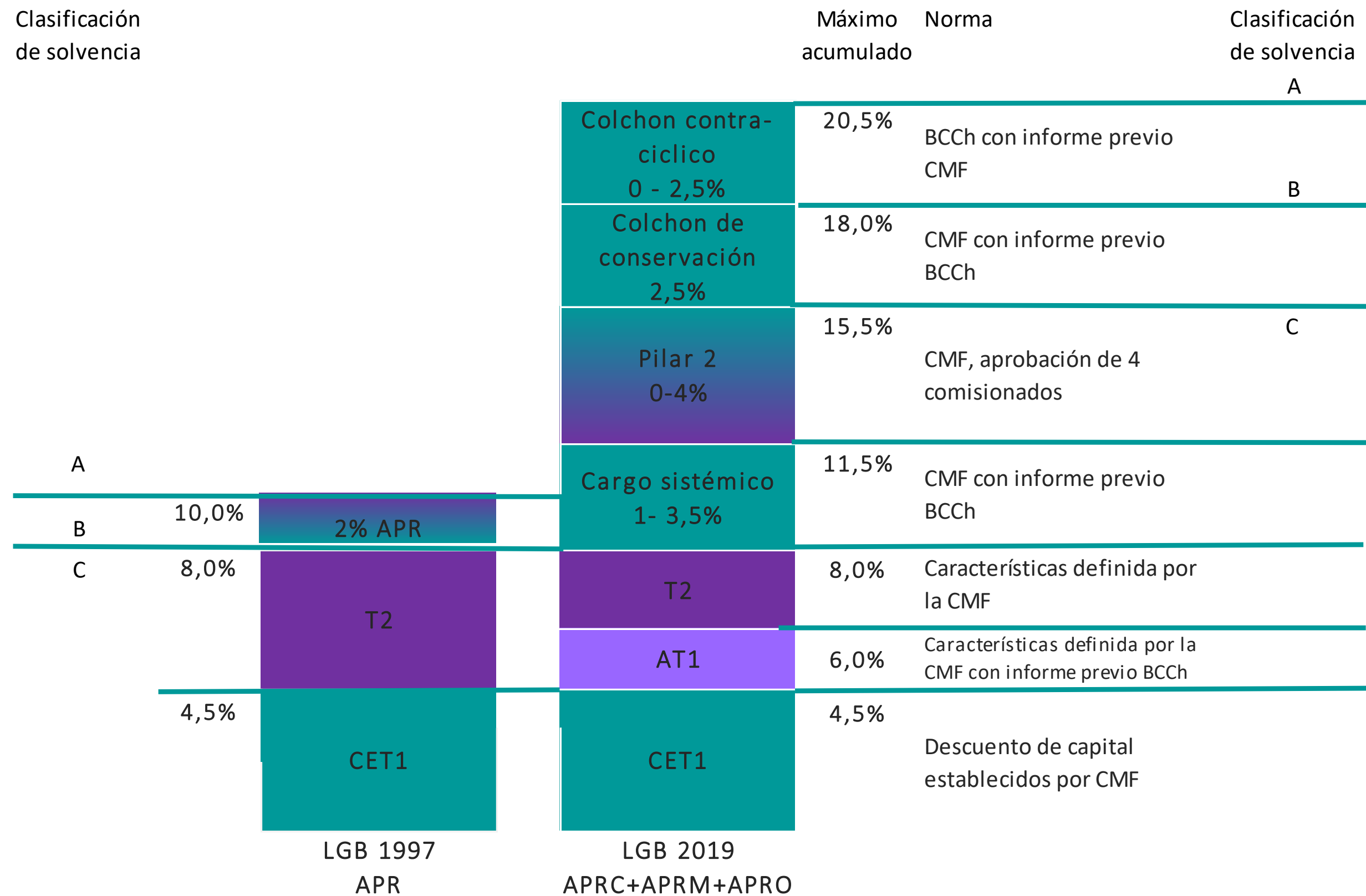
Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia

Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración

Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF

Reflexiones
finales

Estructura de patrimonio en régimen bajo Basilea III

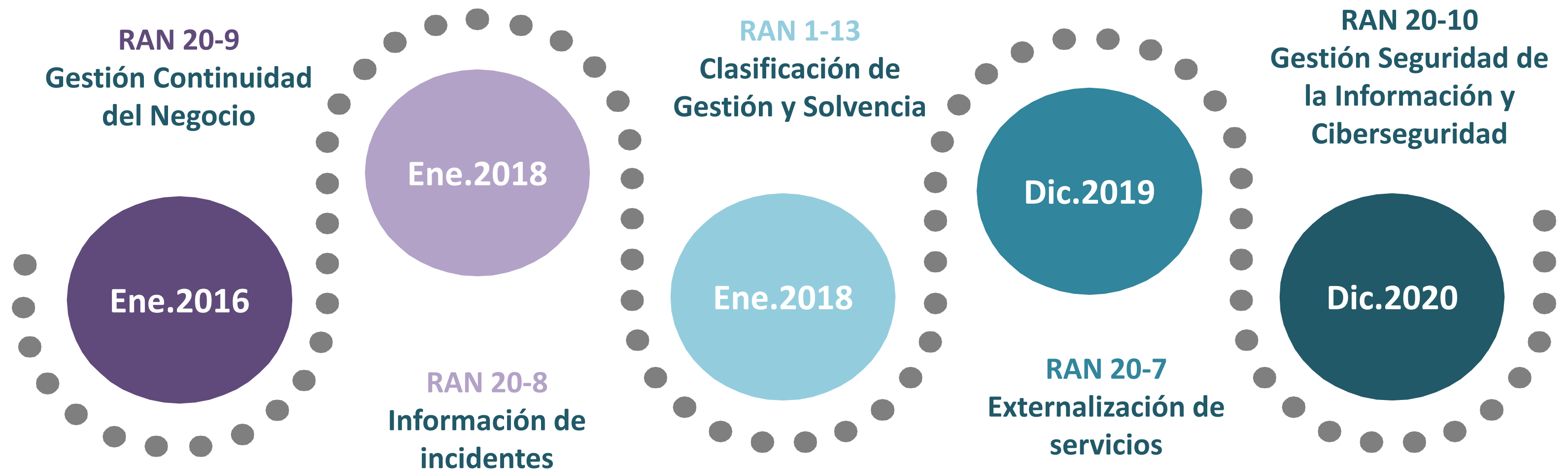


Nota: Barras turquesas representan requerimientos que se constituyen solo con capital básico; las barras moradas, con capital híbrido; y las mixtas, con ambos.

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	¼ de los descuentos	½ de los descuentos	¾ de los descuentos	100% de los descuentos
Pilar III				Primer reporte		
Pilar II	Vigente	Primer IAPE				

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



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

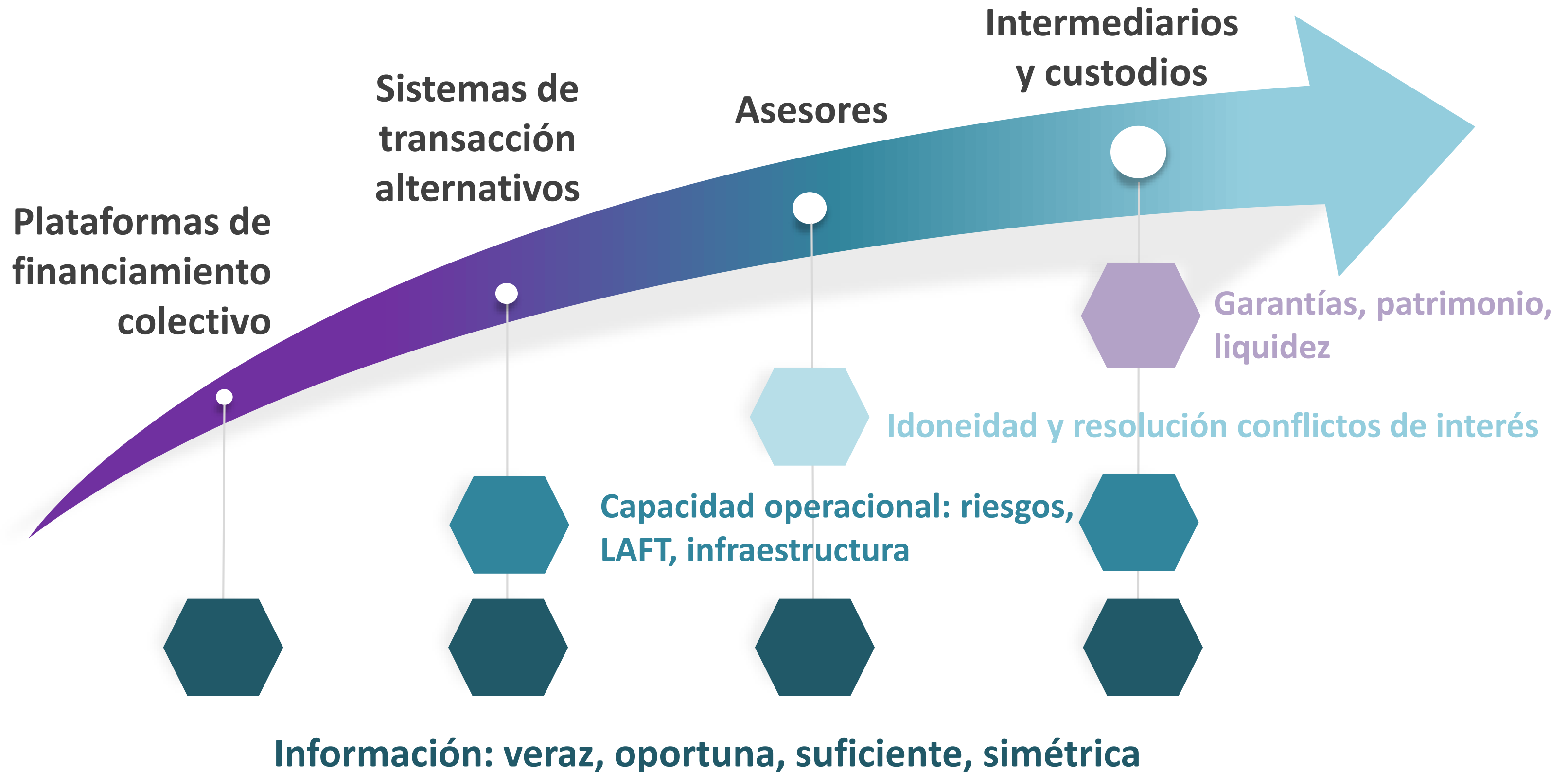


Mirada transversal para efectividad de reformas



Abordar servicios conexos al crowdfunding

Fintech: requisitos de funcionamiento proporcionales



Ley de Agentes de Mercado, Ley 21.314

- Fortalece las herramientas de disuasión: aumento de multas y penas, y figura del denunciante anónimo.
- Fortalece a protección de los accionistas minoritarios: evitar uso de información privilegiada y tratamiento de transacciones con partes relacionadas.
- Amplia la supervisión de los intermediarios financieros: gestión de riesgos.
- Aumenta competencia en intermediación: conexión de bolsas.
- Aumenta perímetro regulatorio: asesores de inversión y asesores financieros de inversion.

**Quién es y qué
hace la CMF**

**Cómo se organiza
la CMF y por qué**

**Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia**

**Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración**

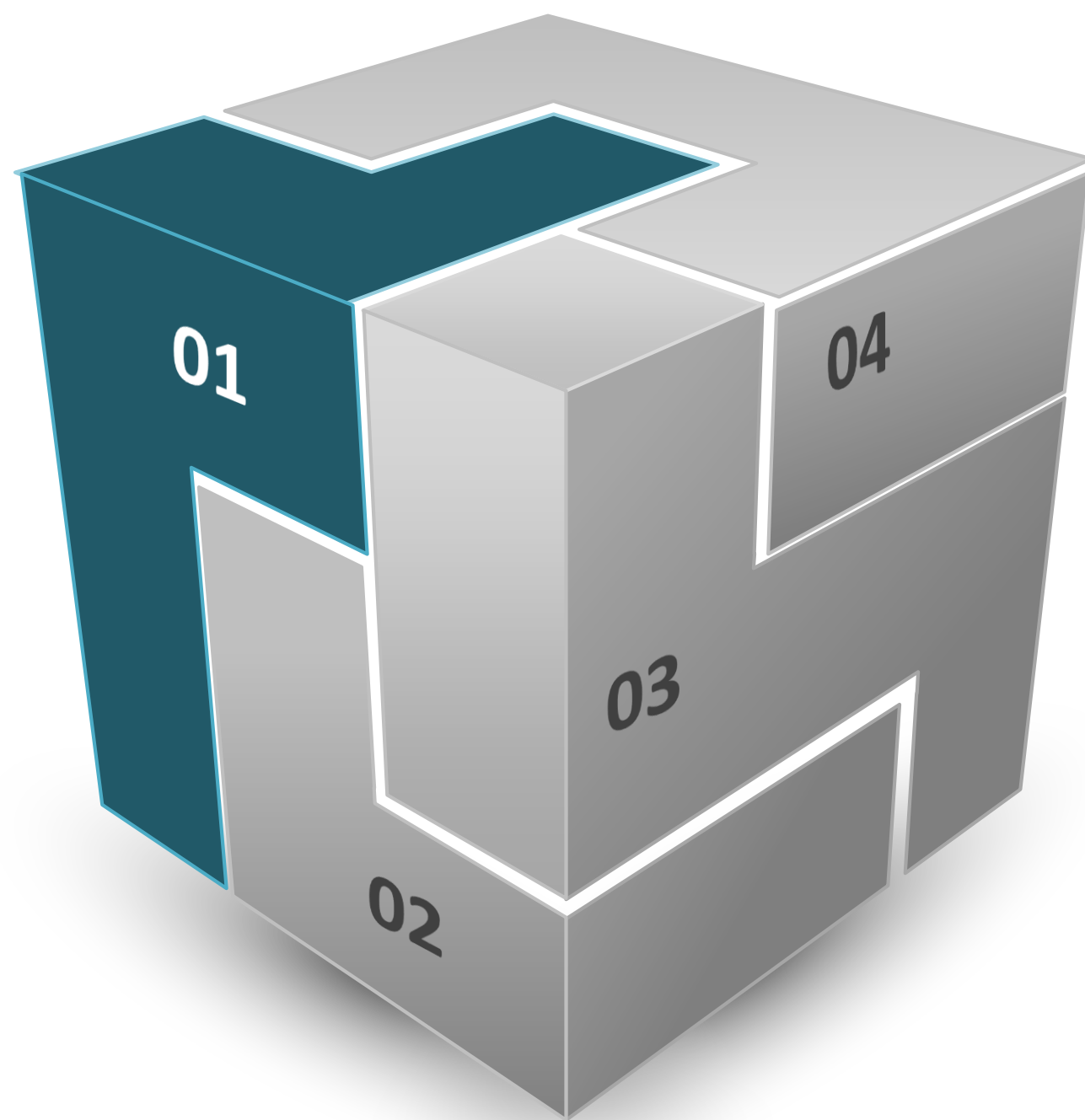
**Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF**

**Reflexiones
finales**

Proridades de corto plazo

- Consolidar el proceso de integración institucional.
- Monitorear los riesgos del sistema financiero, principalmente, en bancos, cías. de seguros y fondos patrimoniales.
- Implementar las nuevas atribuciones que otorga la Ley de Agentes de Mercado.

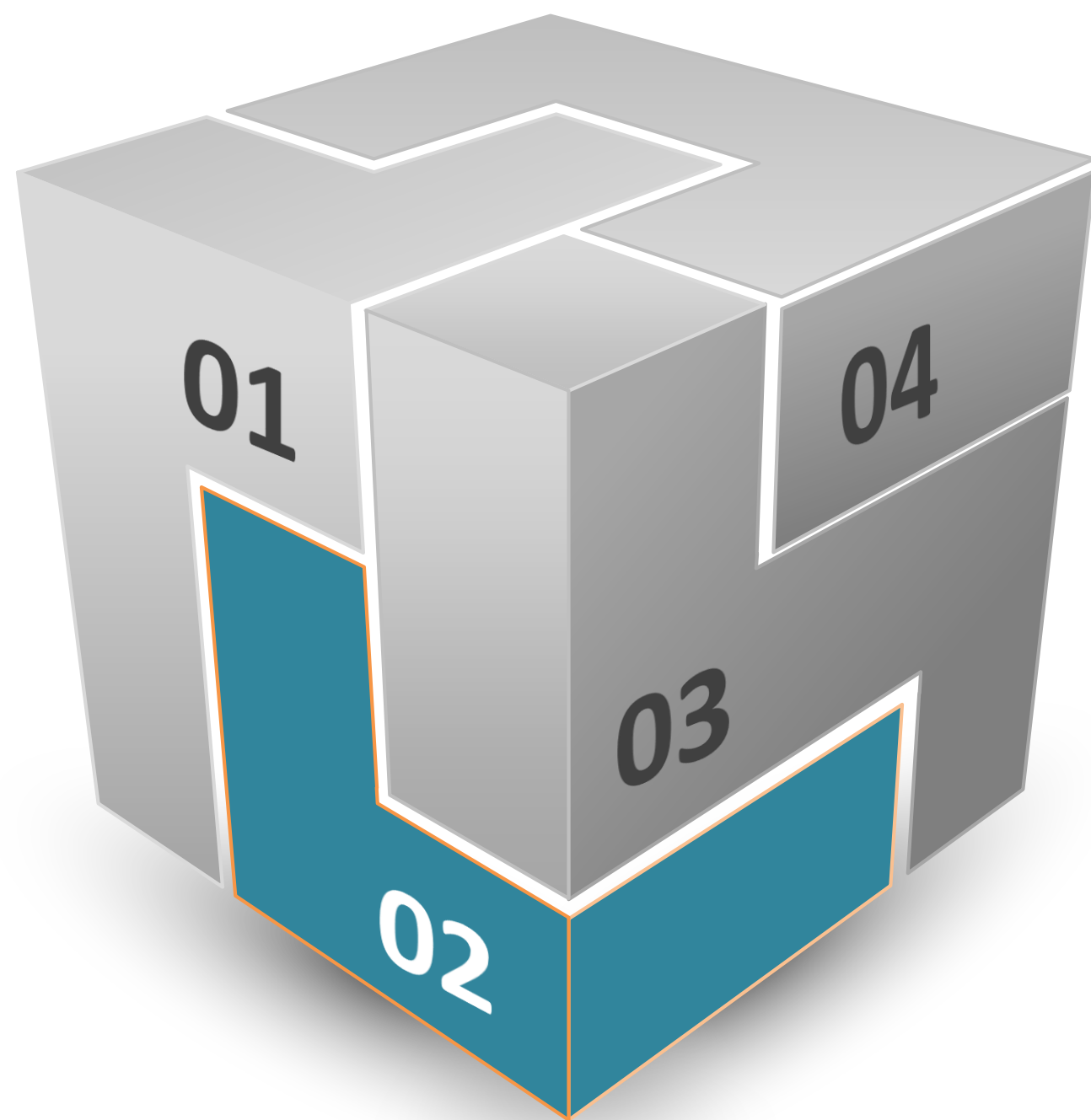
Prioridades de mediano plazo



Prudencial

- Supervisión Basada en Riesgo de cías. de seguros
- Resolución bancaria
- Supervisión Conglomerados Financieros
- Registro Deuda Consolidada
- Mejores prácticas gestión medio ambiental de cías. de seguros

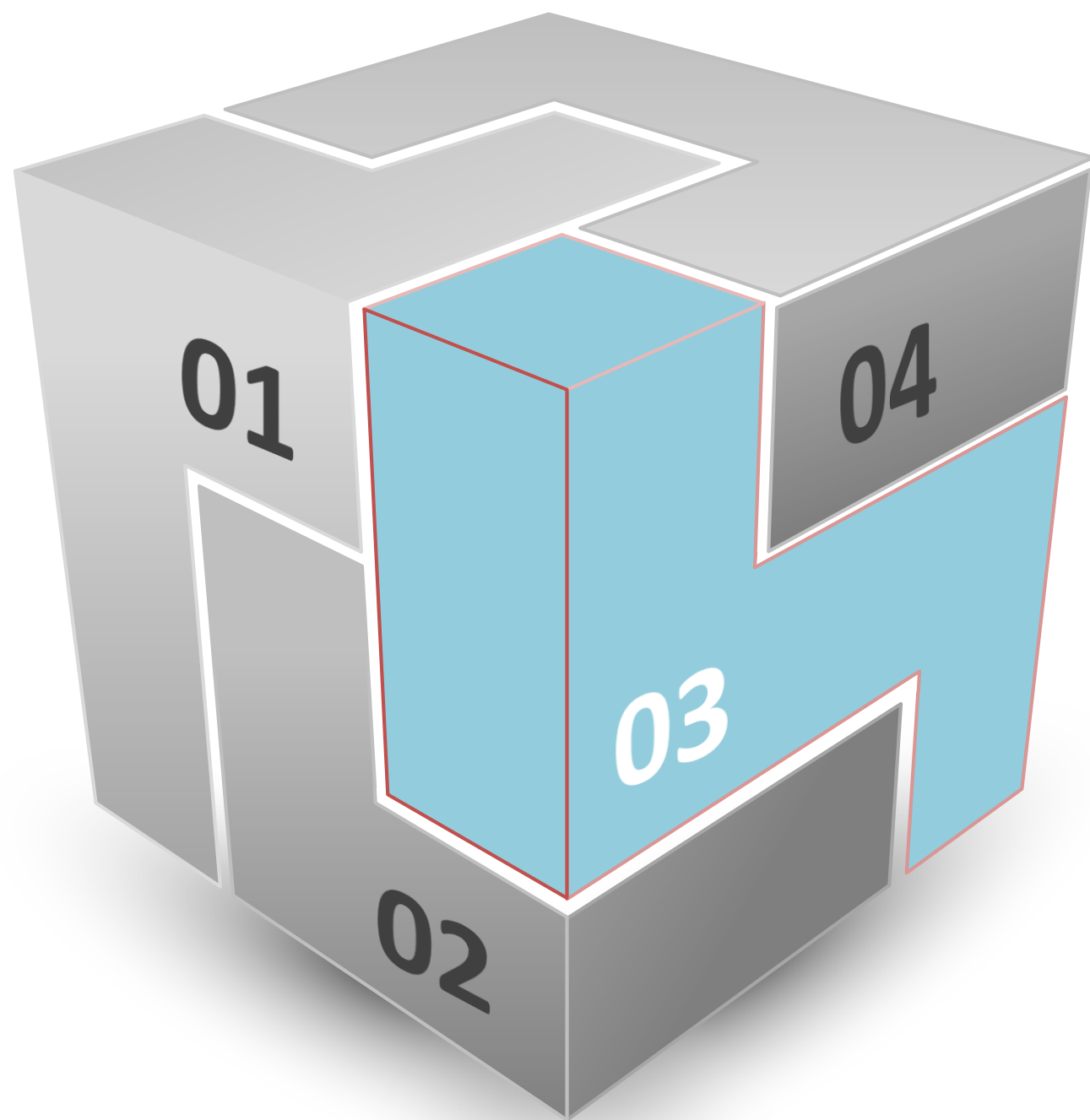
Prioridades de mediano plazo



Conducta de Mercado

- Fortalecer supervisión de conducta de mercado
- Fortalecer autorregulación
- Enfatizar gestión LAFT
- Regulación licitación carteras hipotecarias
- Mejorar gobiernos corporativos (NCG 385 y 386)

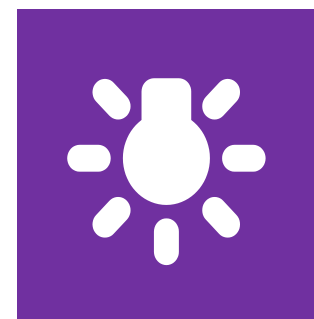
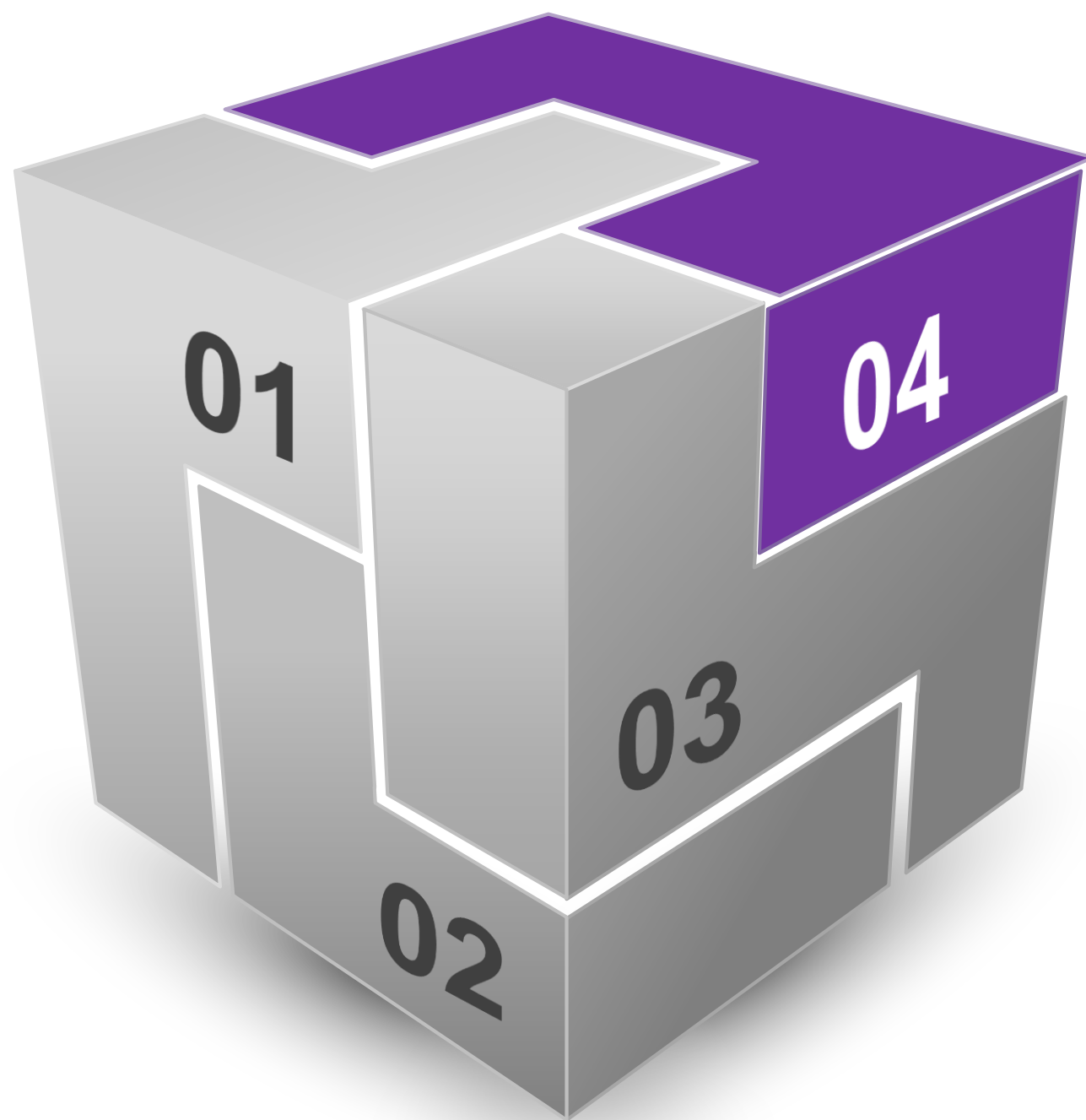
Prioridades de mediano plazo



Desarrollo de Mercado

- Avanzar con regulación Fintech
- Pdl de fijación Tarifas de Intercambio

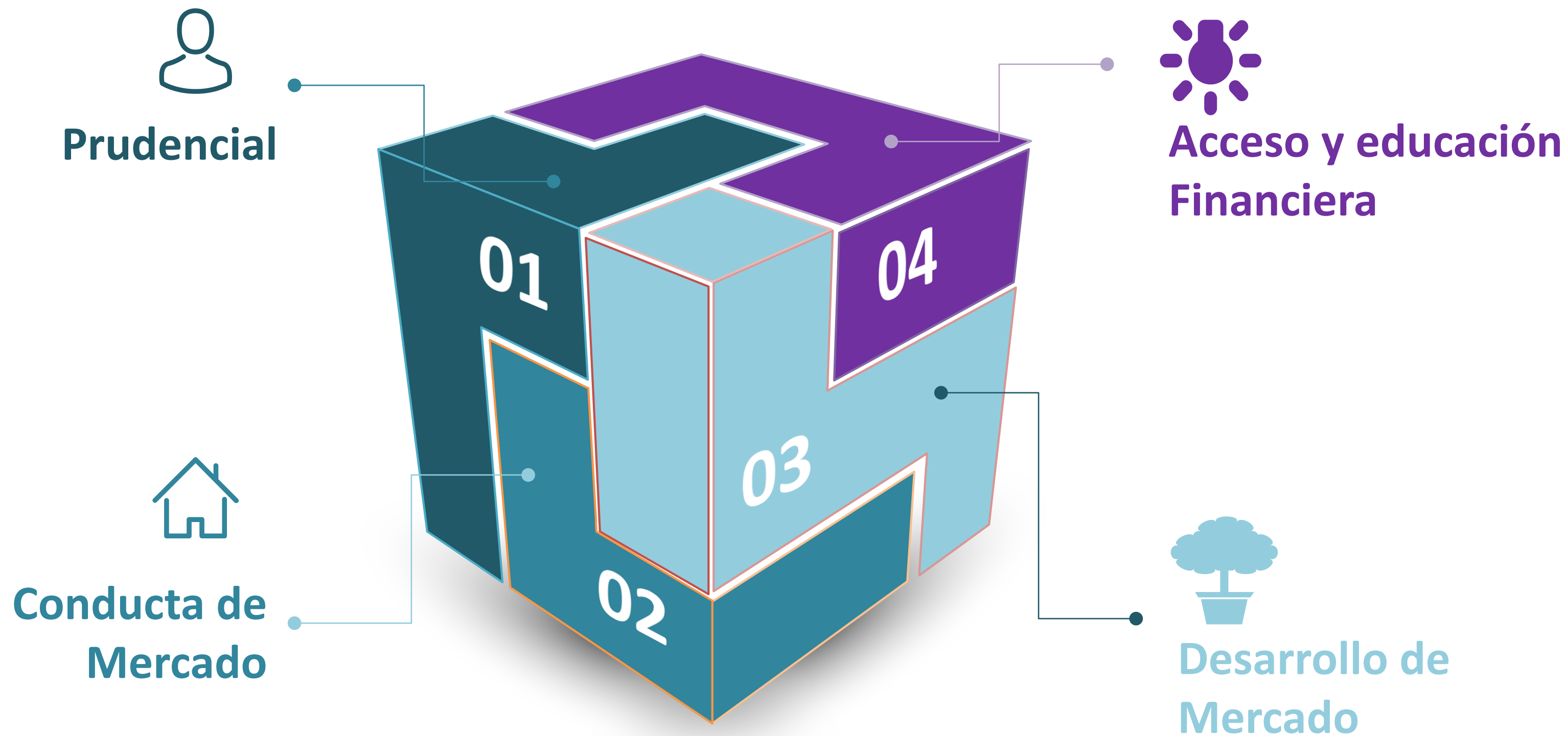
Prioridades de mediano plazo



Acceso y educación Financiera

- Importancia estrategia nacional de inclusión financiera: continuidad, medición y evaluación
- Las actividades de EF debiesen empezar a edad temprana: esfuerzo en incluir ámbitos en currículo
- Las actividades debiesen focalizarse en las poblaciones más vulnerables: jóvenes, poblaciones rurales y de bajos ingresos
- Implementación de seguros inclusivos y paramétricos (en anteproyecto de ley de SBR)
- Regulación Fintech
- Consolidar mercado de 4P para medios de pagos

Prioridades de mediano plazo



**Quién es y qué
hace la CMF**

**Cómo se organiza
la CMF y por qué**

**Cuál ha sido el rol
de la CMF durante
la pandemia**

**Avances en
regulación y
supervisión desde
la integración**

**Cuáles son los
desafíos de corto
y mediano plazo
de la CMF**

**Reflexiones
finales**

Conclusiones

- Hemos iniciado un proceso de integración en medio de una situación sanitaria difícil:
 - El compromiso de quienes trabajan en la CMF ha sido clave.
 - El proceso recién comienza: se requerirá de monitoreo y ajustes.
- La acción de la CMF para mitigar efectos de la pandemia ha sido adecuada:
 - El monitoreo de los riesgos es crucial para evitar inestabilidades futuras.
- La dinámica de los mercados y la aparición de nuevos riesgos requieren de acciones supervisoras y regulatorias acordes:
 - SBR para instituciones y conglomerados, mecanismos adecuados para manejar instituciones en problemas, aspectos ESG, cambio climático, inclusión y educación financier.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



La CMF: mandato, estructura y desafíos

Bernardita Piedrabuena K.

Comisionada