



GESTIÓN 2010, DESAFIOS Y PERSPECTIVAS FUTURAS PARA LA SVS

FERNANDO COLOMA
Superintendente de Valores y Seguros

Presentación para Seminario: “Desafíos Regulatorios para el año 2011”
Centro de Gobierno Corporativo y Mercado de Capitales- U. Chile - KMPG
Santiago, 15 de diciembre de 2010

Lo que hemos hecho

Mercado de Valores

Mercado de Seguros

Lo que viene

Mercado de Valores

Mercado de Seguros

2010

Lo que hemos hecho

Mercado de Valores
Mercado de Seguros

- **Velar por el desarrollo de los mercados de valores y seguros, propiciando la transparencia y eficiencia de los mismos**
- **Mejorar estándares de eficiencia en regulación y fiscalización. Énfasis especial en minimizar los costos de transacción a diversos agentes regulados y en el uso eficiente de los recursos por parte del regulador**
- **Adaptar la regulación y supervisión a los constantes cambios de los mercados y a los mejores estándares internacionales**
- **Proteger a inversionistas y asegurados, complementando esto con programas de educación e información**



NORMATIVA PRO-TRANSPARENCIA / MEJORA DE ESTANDARES DE ENTIDADES FISCALIZADAS

- **Normativa de información sobre ejecución de órdenes de cv de acciones**
- **Normativa de información a clientes sobre cuentas individuales en DCV**
- **Normativa de acreditación de conocimientos de intermediarios de valores**

SUPERVISION

- **Supervisión de entrega de estados financieros bajo IFRS**
- **Seguimiento de plan de fortalecimiento de servicio de custodia de valores**
- **Plan de Supervisión Basada en Riesgos en Fondos Patrimoniales e Intermediarios de Valores.**
- **Revisión de procesos internos de SVS en materia de supervisión y hacer más expeditos los procesos de inscripción y registro**

IFRS

- **Normativa de estados financieros en IFRS para emisores, fondos patrimoniales e intermediarios de valores**
 - Normativa sobre valorización de Fondos Mutuos tipo 1
- **Flexibilización de aplicación de IFRS para emisores que se inscriban en Registro de Valores durante 2011.**

IMPLEMENTACION DE MODIFICACIONES LEGALES

- **Implementación de Sistema de Compensación y Liquidación de Valores**
 - Revisión de sistemas y reglamentos para operación y puesta en marcha de Contraparte Central de Liquidación de Valores
 - Nuevo Reglamento Depósito Central de Valores
- **Implementación de modificaciones incorporadas por MKIII**
 - Depósito de Reglamentos Internos de Fondos Mutuos
 - Desarrollo de mercado ETF
 - Nuevo Reglamento de Fondos Mutuos
- **Actualización de Reglamento de Sociedades Anónimas**
 - Implementación de modificaciones introducidas por Ley de Gob. Corporativo
 - Incorporación de jurisprudencia administrativa de SVS y reducción de costos de transacción (medios de comunicación c/accionistas, emisión de títulos, etc).



INTERNACIONALIZACION DE MERCADO DE VALORES

- **Seguimiento de procesos de integración bursátil**
 - **Interacción con reguladores de Perú y Colombia, Bolsa de Comercio de Santiago y DCV en relación a proyecto de integración bursátil**

NUEVOS REGISTROS Y ACTIVIDADES ENCOMENDADAS POR LEY

- **Normativa sobre Certificadoras de Modelos de Prevención de Delitos**
- **Normativa sobre informe financiero de personas competentes para proyectos mineros**

SUPERVISIÓN BASADA EN RIESGO

- **Desarrollo de metodología que perfecciona la supervisión extra situ (sistema de información alerta temprana) y en terreno (matriz de riesgo) de compañías de seguros**
 - **Aplicación piloto en algunas compañías de seguros de metodología de Supervisión Basada en Riesgo**
- **Colaboración en proyecto de ley que moderniza la Ley de Seguros para fortalecer la regulación y supervisión de solvencia de compañías de seguros**
- **Desarrollo de metodología para establecer nuevo requerimiento de capital basado en riesgo**

TABLAS DE MORTALIDAD

- **Actualización y aplicación de Tablas de Mortalidad para Reservas Técnicas en Rentas Vitalicias (junio 2010-junio2015)**

IFRS

- **Definición de criterios y plazos para la aplicación de IFRS en Compañías de Seguros**

SEGUROS DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA

- Preparación y monitoreo de licitación de Seguro de Invalidez y Supervivencia con Superintendencia de Pensiones, con reducción de tasa en 20%.

REGULACION DE CONTRATO DE SEGUROS

- Colaboración en proyecto de Ley que modifica regulación de Contrato de Seguros del Código de Comercio para mejorar protección de asegurados.

NORMATIVA EN CONSULTA

- Ampliación de las posibilidades de inversión de las aseguradoras

MEDIDAS ADOPTADAS EN RELACIÓN A TERREMOTO

- **Monitoreo de Solvencia:** Fortalecimiento de análisis de riesgo, solvencia y nivel de reaseguros de compañías de seguro involucradas
- **Supervisión de Procedimiento de Liquidación y Pago de Siniestros:**
 - Coordinación con aseguradoras, liquidadores, corredores y reaseguradores
 - Procedimiento abreviado de liquidación y aprobación de planes de liquidación, controlando prórrogas, velocidad y calidad de liquidaciones.
 - Incremento sustancial de velocidad promedio de liquidación de 250 siniestros a 1980 casos diarios
 - Al 15 de noviembre de 2010, del total de 189.171 siniestros habitacionales denunciados, el 99,9% se encontraba inspeccionado, el 97% liquidado y había correspondido el pago al 65% de los casos liquidados, con un costo total de M US\$1.142.075.
- **Atención a Asegurados:**
 - Recepción de consultas y reclamos presenciales, vía telefónica e internet (aprox. 7.700 consultas por sismo al 30/11/2010).
 - Habilitación de nuevo espacio de atención a público a cargo del Área de Protección a Inversionistas y Asegurados.

DESAFIOS FUTUROS

Lo que viene

Mercado de Valores
Mercado de Seguros

MEJORA INSTITUCIONAL

- Mejoras al gobierno corporativo de SVS
- Revisión y mejoramiento continuo de procesos internos de registro, regulación y supervisión de SVS
 - Minimización de costos de transacción que regulaciones imponen a fiscalizados
 - Implementación de Oficio Electrónico para optimizar comunicación con fiscalizados
 - Creación de bases de datos de jurisprudencia administrativa de SVS para consulta del público
- Continuar perfeccionamiento de regulación local para adecuarla a recomendaciones internacionales (OCDE, FMI, IOSCO, IAIS)
 - 2010 -2011 *Financial Sector Assessment Program* (Banco Mundial – Fondo Monetario Internacional): Cumplimiento de Principios IAIS y IOSCO
- Profundizar coordinación y supervisión conjunta de mercado financiero a través de Comité de Superintendentes (SP, SBIF, SVS)
 - Supervisión de Conglomerados

ACCESO A MERCADO DE CAPITALES

- Cambios normativos tendientes a profundizar y facilitar las condiciones de acceso al mercado de capitales
- Revisión de incentivos para apertura bursátil
 - Flexibilización de marco jurídico que permita recoger diferencias entre distintos tipos de sociedades anónimas y disminuir costos de apertura de la propiedad de las empresas, sin desproteger a los accionistas
- Facilidades para oferta pública de nuevos instrumentos

INTERNACIONALIZACION DE MERCADO DE VALORES

- Seguimiento de procesos de integración regional bursátil
- Revisión de normativa destinada a flexibilizar a actuales requisitos para inscripción de bonos locales de corporaciones extranjeras (*Huaso Bonds*)

MEJORA DE ESTANDARES DE ENTIDADES FISCALIZADAS

- Requerimientos de idoneidad a proveedores de servicios financieros (agentes de colocación de fondos mutuos, asesores financieros, etc.)
- Revisión de regulación de intermediarios de valores, en materia de relación contractual con clientes, y requerimientos patrimoniales en base a riesgo

SUPERVISION

- **Profundización de modelos de Supervisión Basada en Riesgo**
 - Intermediarios de valores
 - Industria de fondos patrimoniales

MEJORAMIENTO AL SISTEMA DE CUSTODIA DE VALORES

- **Marco Jurídico para prestación del servicio de custodia que establezca mayores precisiones, requisitos y resguardos que los actualmente contemplados en Ley de Mercado de Valores**

CLASIFICADORAS DE RIESGO

- **Necesidad de buscar fórmulas para fortalecer independencia de juicio y transparencia de Clasificadoras de Riesgo**
 - Normas que regulan conflictos de interés e independencia

ASESORÍAS DE INVERSIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE CARTERAS

- **Propuesta de incorporar regulación de administración de portafolios individuales y asesorías de inversión, en la que se puede ver comprometida la fe pública**
 - Requisitos de información, idoneidad y acreditación
 - Tratamiento de conflictos de interés

ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE TERCEROS

- **Proyecto de Ley Única de Fondos (MK B) orientado a:**
 - Corrección de asimetrías regulatorias entre distintos tipos de fondos
 - Ampliación de oportunidades de inversión
 - Implementar reformas pendientes de MKIII para fondos de inversión

DERIVADOS

- **Marco regulatorio de operaciones de derivados OTC orientado a:**
 - Desincentivar arbitraje regulatorio
 - Elevar estándares de entidades que se dediquen habitualmente a celebrar estos contratos (requisitos patrimoniales, operacionales y de información)
 - Definir protecciones en materia de reconocimiento de la compensación de estos instrumentos

GOBIERNOS CORPORATIVOS

- **Perfeccionamiento de regulación de Gobiernos Corporativos (Ley de S.A)**
 - Independencia de juicio de directores independientes
 - Criterios de materialidad para requerimientos de información
 - Mejorar aspectos de filialización de sociedades

PROTECCION A INVERSIONISTAS

- Mejora de información al público de instrumentos financieros: fondos mutuos, derivados, operaciones bursátiles
- Desarrollo de Programas de Educación Financiera
- Fomento de iniciativas de autorregulación

PERÍMETRO DE SUPERVISIÓN Y REGULACIÓN

- Existencia de productos financieros que hoy son ofrecidos tanto por entidades sujetas a fiscalización como por entidades no supervisadas que participan en los mercados de valores y seguros
- Estas entidades pueden generar distintas situaciones que afecten al mercado en términos de solvencia, exposición de mercado y asimetrías regulatorias.
- Definición de criterio para establecer la necesidad de regulación y la prioridad entre entidades (tamaño, relevancia y riesgo de la industria, nivel de asimetrías regulatorias y reclamos)

MERCADO DE SEGUROS

- **Proyecto de Ley que modifica el Código de Comercio para actualizar regulación del “Contrato de Seguros” y precisar ámbito de protección de los asegurados.**
- **Elaboración y eventual tramitación parlamentaria de proyecto de modificación de Ley de Seguros (DFL 251) en materia de Solvencia de Compañías de Seguros (Supervisión Basada en Riesgo)**
- **Cambios normativos que perfeccionen el seguro de sismo asociado a crédito hipotecario**
- **Norma destinada a perfeccionar el procedimiento de liquidación de seguros ante eventos catastróficos.**
- **Cambios regulatorios que fortalezcan la supervisión del reaseguro.**
- **Regulación destinada a fortalecer los gobiernos corporativos de las compañías de seguros e implementar la matriz de riesgos**



GESTIÓN 2010, DESAFIOS Y PERSPECTIVAS FUTURAS PARA LA SVS

FERNANDO COLOMA
Superintendente de Valores y Seguros

Presentación para Seminario: “Desafíos Regulatorios para el año 2011”
Centro de Gobierno Corporativos y Mercado de Capitales- U. Chile - KMPG
Santiago, 15 de diciembre de 2010