



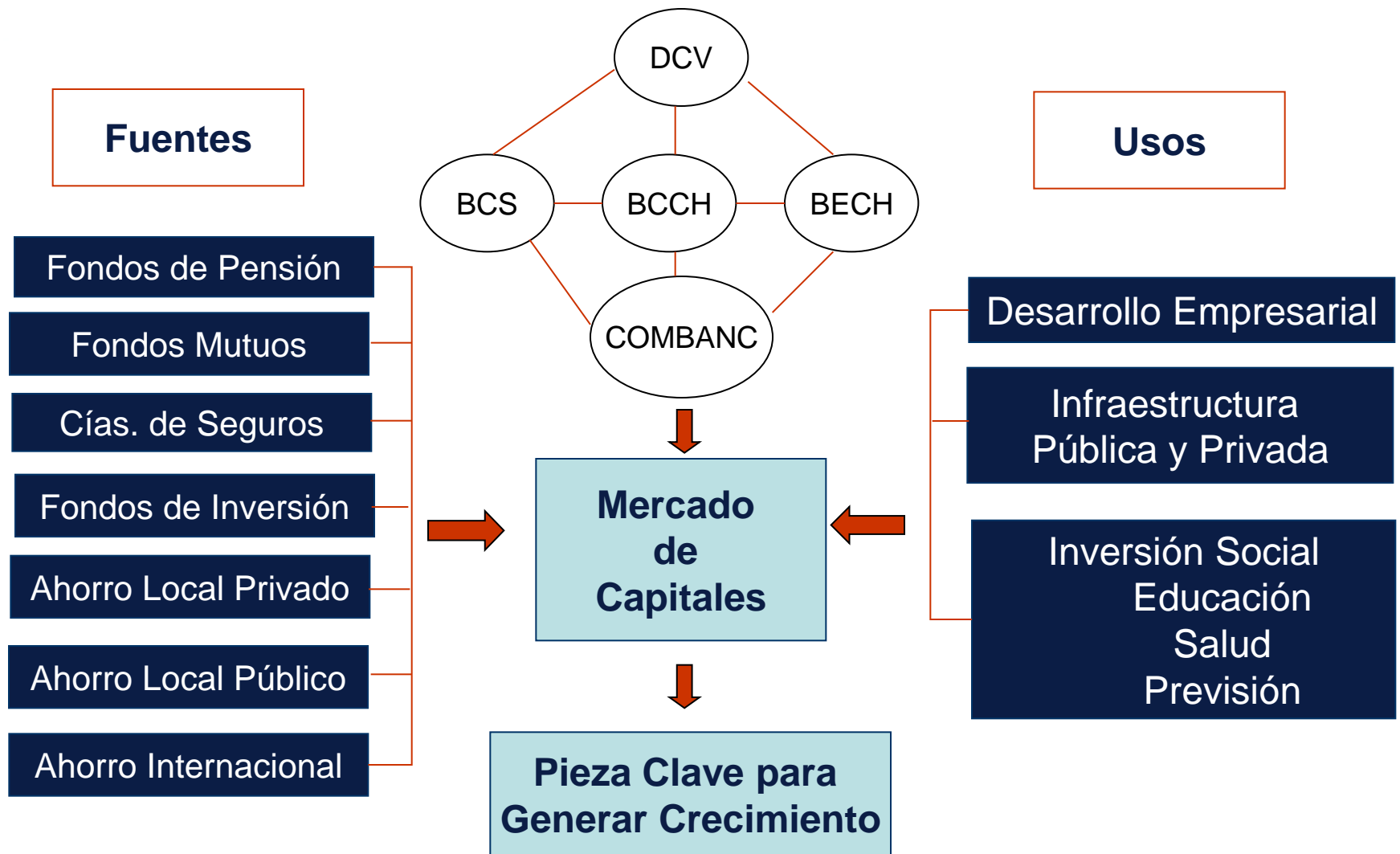
REFORMA AL SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES

Infraestructura del Mercado de Capitales hacia la Globalidad Post Crisis

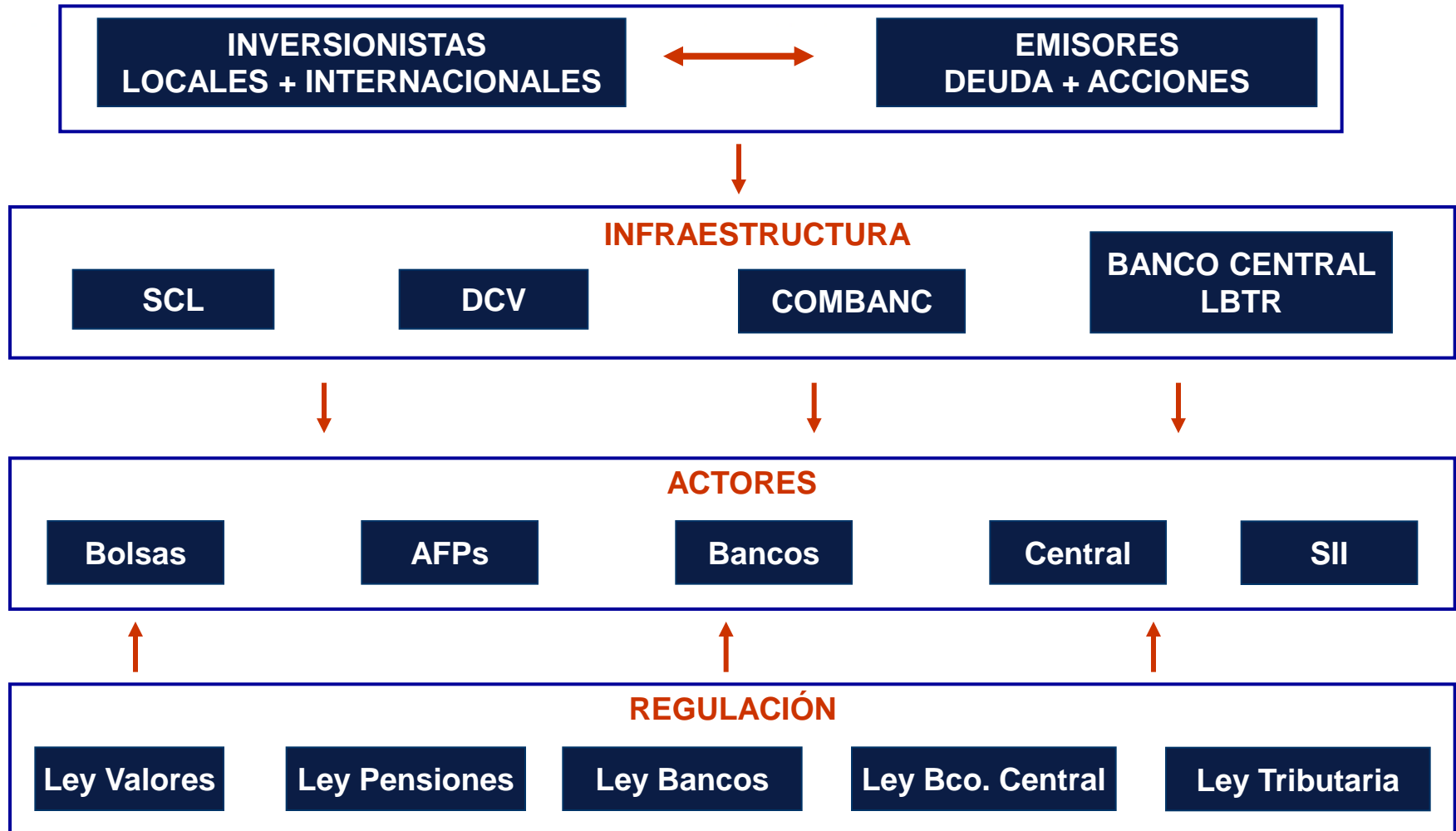
14 de Mayo de 2009
Guillermo Tagle Q.



Mercado de Capitales y Crecimiento



Desarrollo de la Plataforma Básica

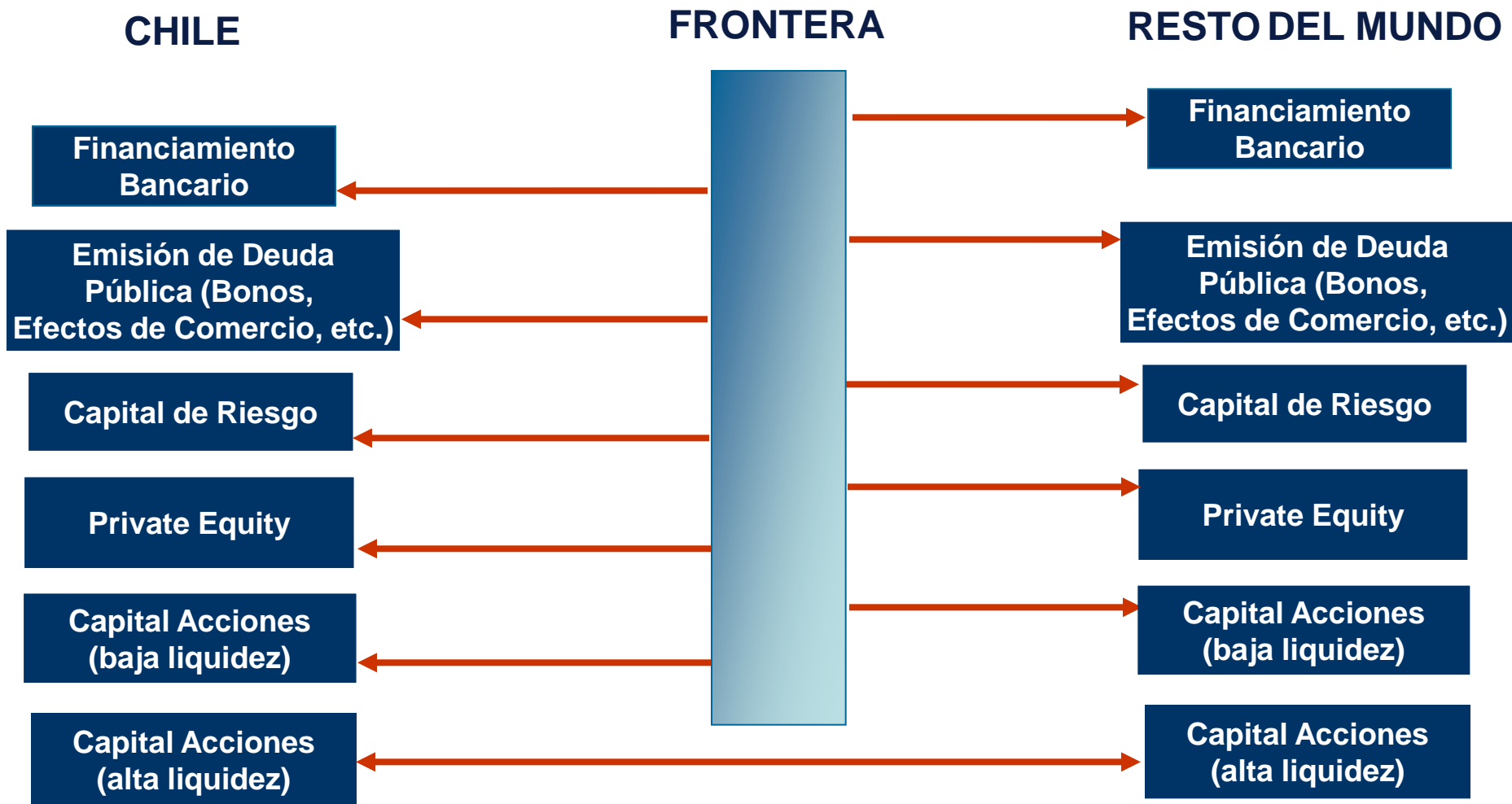


¿Cómo se ha construido la Plataforma en Chile?

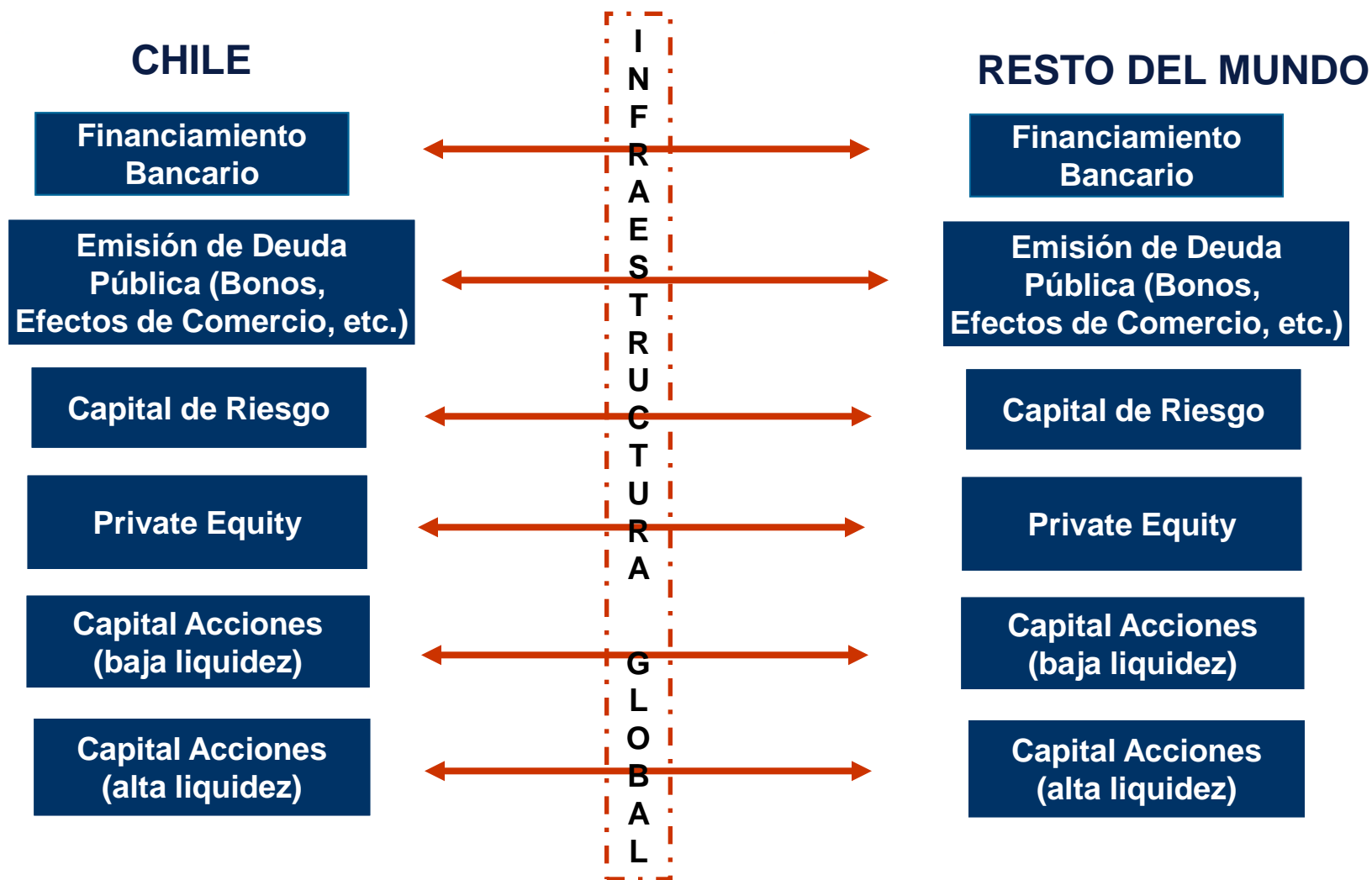


- Organización Industrial con “Equilibrio Competitivo”. Se han unido y combinado esfuerzos cuando ha sido necesario.
- El DCV es un ejemplo, el fruto de esos esfuerzos.
- Mirando al futuro, hay nuevos pasos y desafíos para las entidades nacidas y creadas en el proceso de desarrollo del Mercado de Capitales que tenemos hoy.

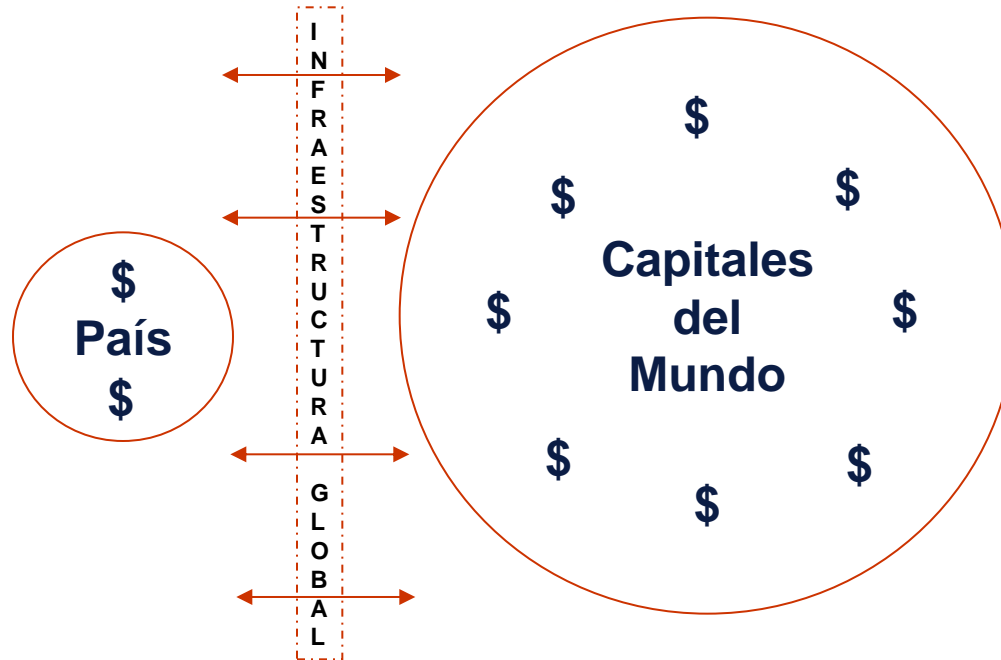
Integración del Mercado de Capitales: Chile – Resto del Mundo



Integración del Mercado de Capitales: El Sueño de MK III



Visión Global: Chile Exportador de Servicios Financieros



Para exportar servicios financieros:

- Simplificar proceso administrativo para que un extranjero pueda entrar y salir (“status de no contribuyente”).
- Facilitar Integración Internacional.
- Gravar con impuestos sólo las utilidades de las empresas o intereses de bonos.
- Eliminar doble tributación provocada por impuestos a las ganancias de capital.

Servicios Financieros que Chile podría Exportar



- **Capital, en la forma de Bonos y Acciones de Emisores Extranjeros.**
- **Servicios de Administración de Fondos de Inversión para capitales extranjeros. En activos locales e internacionales.**
- **Intermediación de valores entre locales y extranjeros. También entre extranjeros (Bonos y Acciones).**
- **Servicios de Custodia y Administración de valores (Todo lo que hace hoy el DCV para chilenos, podría hacerlo también para el exterior).**
- **Servicios de liquidación y cierre de transacciones.**
- **Servicios de administración contable y de riesgos, para Fondos Latinoamericanos gestionados en Chile.**

Posibilidades Reales de Integración Global



- **Fortalecer infraestructura para la integración financiera global.**
 - Riesgos
 - Autonomía y Autorregulación
 - Identificación del Mercado y Competencia
- **Modelo Integrado versus Especializado**



- **Hoy tenemos una nueva Ley en Proceso para Compensación y Contrapartes.**
- **Entidades partícipes en cada función, tienen accionistas cruzados.**
- **Chile sufre la rigidez propia de instituciones con Gobierno Corporativo con intereses cruzados.**

Modelo a Seguir para el Futuro Desarrollo del Mercado



¿Integrado?

¿Especializado?

¿Regulado?

¿Auto regulado?

- **Solución tiene que ser de Mercado.**
- Resolver dilemas e interés de actuales accionistas involucrados: Aumentar flexibilidad normativa cuando sea un problema.
- La competencia está en el exterior. Sin embargo, hoy ésta se desarrolla en el interior (entre incumbentes, usuarios e interesados).
- Para dar vuelta la discusión hacia lo relevante, es fundamental levantar barreras y compuertas, para trasladar la discusión hacia donde es efectivamente relevante: Competencia Internacional.



Modelo a Seguir para el Futuro Desarrollo del Mercado



- **DCV hoy custodia valores por aproximadamente US\$150 bn**
- **Procesa más de US\$407 bn en transacciones al año.**
- **Ha iniciado capacidad para ofrecer a clientes chilenos, servicios de custodia internacional.**
- **Ha desarrollado capacidades para atender necesidades de emisores locales.**
- **Ha desarrollado capacidades para atender necesidades hacia inversionistas no institucionales (cuentas de mandante).**
- **Está capacitado y preparado para ser parte activa en el desarrollo de la cámara de compensación y contraparte central.**



Modelo a Seguir para el Futuro Desarrollo del Mercado



- **No exporta servicios a extranjeros aunque podría hacerlo si el mercado se internacionaliza.**
- **La historia financiera de Chile permitió crear este fruto, hoy pilar del funcionamiento del mercado local.**
- **Su Misión es servir de plataforma para el depósito de valores y administrar sus movimientos, requeridos por todos los agentes e instituciones que operan en el mercado.**
- **Está preparado y definitivamente quiere ser parte del futuro desarrollo del mercado chileno.**
- **Donde el mercado se lo permita, donde sea compatible con el interés de sus clientes y sus accionistas.**

