

Propuesta para el Desarrollo del Mercado Financiero

Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Autores:

Gonzalo Encina

Leonel Segovia

Aldo Zegers

A continuación, presentamos tres materias que consideramos podrían ser incorporadas en los talleres convocados por la CMF, proponemos que en el curso del desarrollo de los mismos se evalúe la pertinencia de mantener los tres temas o concentrar esfuerzo en un número menor.

Propuestas:

1. Evaluación de Riesgo en Fondos de Inversión

Descripción del problema: Nuestra hipótesis es que actualmente existen espacios de mejora en el marco de la evaluación y de la gestión integral del riesgo, así como en la calidad de la valoración de activos en los fondos de inversión en Chile. Esta brecha genera incertidumbre y afecta negativamente la confianza de los inversionistas, en una creciente participación de activos alternativos.

Solución propuesta: Uso de mecanismos de evaluación crediticia a las Administradoras Generales de Fondos para disminuir el costo regulatorio de NCG507, y facilitar la Gestión Integral del Riesgo, y facilitar la capacidad de fiscalización de la CMF.

En este sentido el objetivo es establecer estándares regulatorios claros que impulsen la adopción de metodologías robustas y verificables para la evaluación de riesgos y valoración de activos. Esto incluye la adopción de matrices de riesgo estandarizadas y la implementación de niveles

específicos de apetito por riesgo que permitan a los fondos de inversión una mejor alineación con normativas prudenciales.

Impactos esperados: Esta medida elevará la transparencia y confiabilidad del sector, reduciendo la asimetría informativa y facilitando una toma de decisiones informada por parte de los inversionistas, mejorando así la estabilidad general del mercado financiero, y permitiendo que la relación costo-rendimiento de estructurar fondos sobre activos subyacentes que fomente el acceso a financiamiento PYME mejore y pueda ser una alternativa competitiva respecto de la constitución de fondos que invierten en fondos privados en el extranjero.

Dimensiones prioritarias: Profundidad del mercado / Gobiernos Corporativos / Financiamiento de empresas de menor tamaño.

2. Fortalecimiento de Gobiernos Corporativos

Descripción del problema: Diversas entidades financieras presentan desafíos significativos en sus estructuras internas de gobernanza, lo cual afecta su eficacia operativa y cumplimiento normativo, aumentando el riesgo de mala gestión interna.

Solución propuesta: Implementar tecnologías innovadoras como plataformas digitales para mejorar la transparencia, simplificación y control de los procesos internos de gobernanza. Estas herramientas facilitarán la adopción de mejores prácticas y el cumplimiento regulatorio continuo, estableciendo mecanismos eficientes de control interno.

Impactos esperados: Una gobernanza reforzada promoverá mayor transparencia, reducirá el riesgo operacional y aumentará la confianza de inversionistas y reguladores, alineando las prácticas locales con los estándares internacionales.

Dimensiones prioritarias: Gobiernos Corporativos / Plataformas de negociación e infraestructura de mercado.

3. Promoción de Infraestructuras Financieras para Mayor Liquidez

Descripción del problema: El mercado financiero chileno es un modelo fundamentalmente centrado en la Banca (modelo europeo). La menor

competencia en pasivos, generada por la existencia de grandes ahorrantes como las AFP y Compañías de Seguro, ha llevado a que las empresas con mayor poder de negociación tengan menores costos de fondo, al tener el acceso a financiamiento alternativo directo con inversionistas institucionales. Ello impacta directamente en términos de liquidez y profundidad para empresas pequeñas y mediana, afectando además su eficiencia operativa y la participación de inversionistas extranjeros.

Solución propuesta: Explorar y promover activamente opciones para estructurar fondos o securitizaciones, desarrollo de seguro de crédito, así como otras infraestructuras financieras que mejoren la liquidez y operatividad del mercado financiero local.

Impactos esperados: EL fortalecimiento de infraestructuras financieras contribuirán a aumentar significativamente la liquidez, la accesibilidad al mercado, y potenciarán la profundidad y competitividad internacional del mercado financiero chileno.

Dimensiones prioritarias: Plataformas de negociación e infraestructura de mercado / Profundidad del mercado / Financiamiento de empresas de menor tamaño.