



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Rosario Celedón Förster
Vicepresidenta
Comisión para el Mercado Financiero

“Desafíos de nueva institucionalidad de supervisión integrada del sistema financiero”

Club Entre Códigos
“Desafíos de fusión CMF- SBIF”
4 Abril 2019

Agenda

- 
- **Integración de supervisión financiera en Chile**
 - Beneficios esperados y desafíos de integración

Integración de supervisión financiera en Chile

Ley N°21.130 Moderniza la Legislación Bancaria y modifica Ley Orgánica de la Comisión para el Mercado Financiero

- **Cambio trascendental en institucionalidad de supervisión financiera en Chile**
- **Migración desde modelo de supervisión institucional o por silos hacia supervisión integrada**
- **Integración SBIF - CMF: Fecha DFL** (hasta 12 meses publicación ley.)
- Ampliación de mandato institucional CMF, fortalecimiento de gobierno corporativo del supervisor, mejoras en ámbito de regulación, supervisión, enforcement y rendición de cuentas
- En ámbito bancario,
 - Fortalecimiento independencia y gobernanza del supervisor
 - Aumento requerimientos de solvencia de bancos
 - Fortalecimiento mecanismos de regularización temprana de bancos en problema

Integración de supervisión financiera en Chile

Estructura actual de regulación y supervisión financiera



Integración de supervisión financiera en Chile



Superintendencia
de Bancos
e Instituciones
Financieras
Chile



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS



COMITÉ DE SUPERINTENDENTES
FINANCIERA - CHILE



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

COMISIÓN
KEMMERER
Creación SBIF
y BCCH.
Ley General
de Bancos

Creación
Inspección
S.A. y
Operaciones
Bursátiles

Creación
Superintenden-
cia Valores y
Seguros
Ley S.A.: LMV
LGB

Comité de
Superintenden-
tes de
Supervisión
Financiera

Creación
Comisión para
Mercado
Financiero
(reemplaza
SVS)

1927

1931

1989

2011

2019

1925

1928

1980

2001

2018

Creación
Superintenden-
cia de
Compañías de
Seguros

Fusión
Superintendencia
de S.A. y
Compañías de
Seguros
Ley de Seguros

LOC
Autonomía
BCCH

Creación
Consejo de
Estabilidad
Financiera

Ley N°21130:
Integración
CMF y SBIF.
Reforma LGB y
Ley CMF



Integración de supervisión financiera en Chile

- **Desarrollo progresivo de sistema financiero: profundidad, complejidad, interconexión e internacionalización**
- Límites difusos entre funciones tradicionales de instituciones financieras: actividades y riesgos similares
- **Riesgos de arbitrajes regulatorios y de supervisión**
- Alta presencia de conglomerados financieros
- **Necesidad de visión global del sistema financiero y sus riesgos**
- Coordinación e intercambio de información entre autoridades
- **Recomendaciones internacionales (FMI, WB, OECD, Basilea, IAIS, IOSCO) y locales**
 - Gobierno corporativo supervisor, monitoreo riesgo sistémico y conglomerados
- Tendencia global post crisis internacional hacia modelos de supervisión financiera con mayor integración

Agenda

- Integración de supervisión financiera en Chile
- **Beneficios esperados y desafíos de integración**

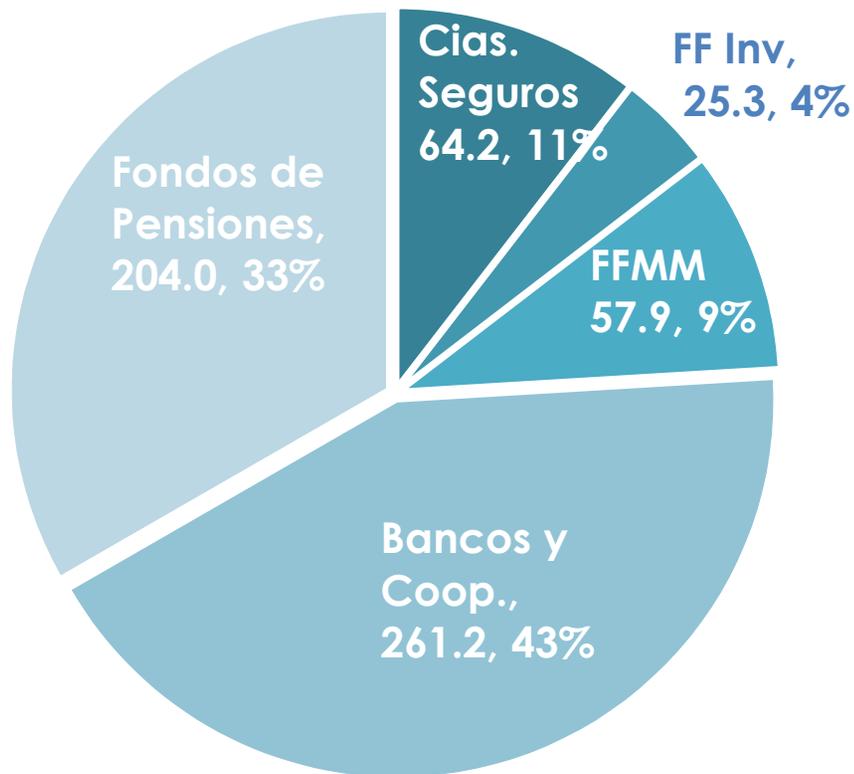
Beneficios esperados y desafíos de integración

- **Hitos Integración de SBIF en CMF: Plazo máximo de 12 meses desde publicación de ley.**
- **Trabajo conjunto y coordinación CMF – SBIF**
 - **Gobernanza Integración:** Comité Directivo y Fuerza de Tarea
 - **Objetivo:** Avanzar en un **proceso coordinado, planificado y eficiente de integración legal y progresiva integración funcional CMF- SBIF**
 - Mínimamente disruptivo
 - Mantener continuidad en funciones de regulación y supervisión
 - Acotar incertidumbre del mercado y personal CMF sobre proceso de integración e implicancias prácticas
 - Orientado a lograr materialización de beneficios esperados de la integración.

Beneficios esperados y desafíos de integración

Activos supervisados por CMF Consolidada

(USD Bn, %, diciembre 2018 Fuente: CMF, SBIF, S. Pensiones, BCCh



Número de entidades supervisadas por CMF Consolidada



Beneficios esperados de integración



Desafíos de integración





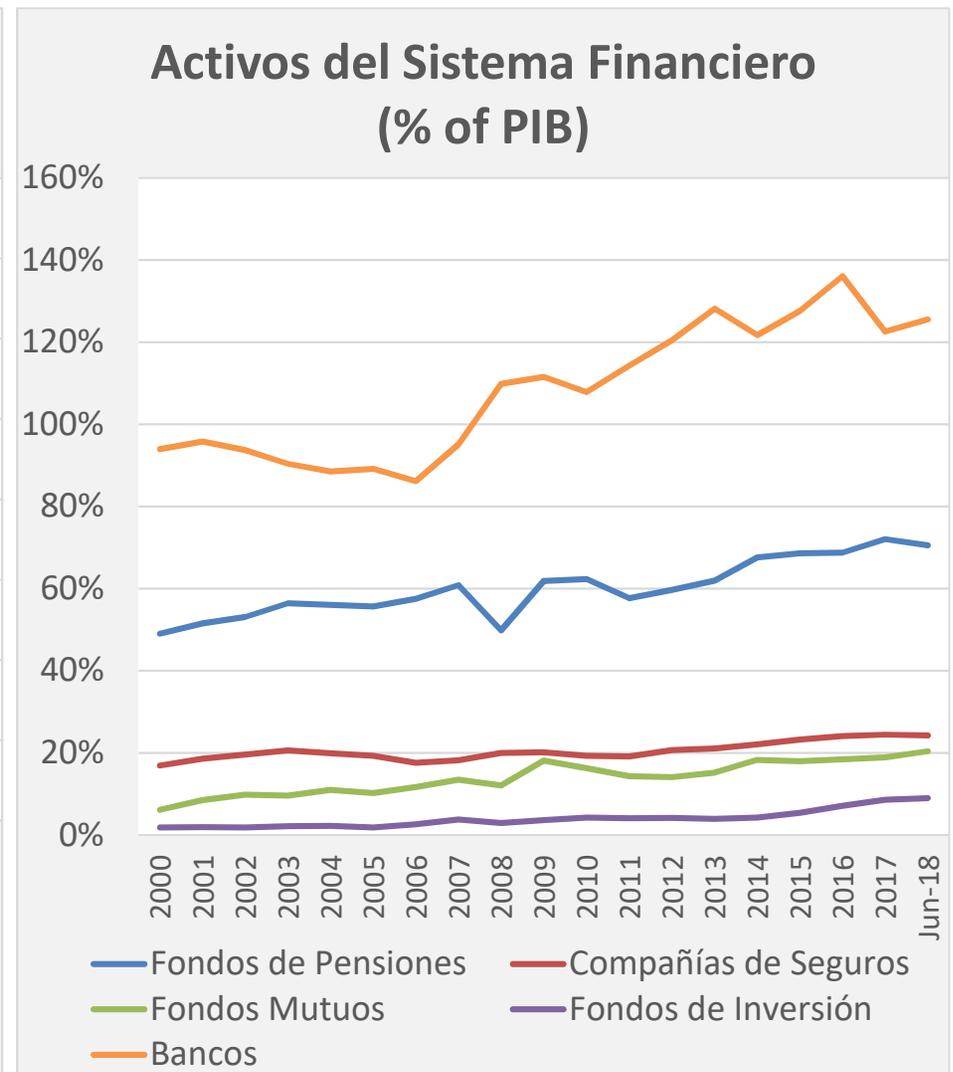
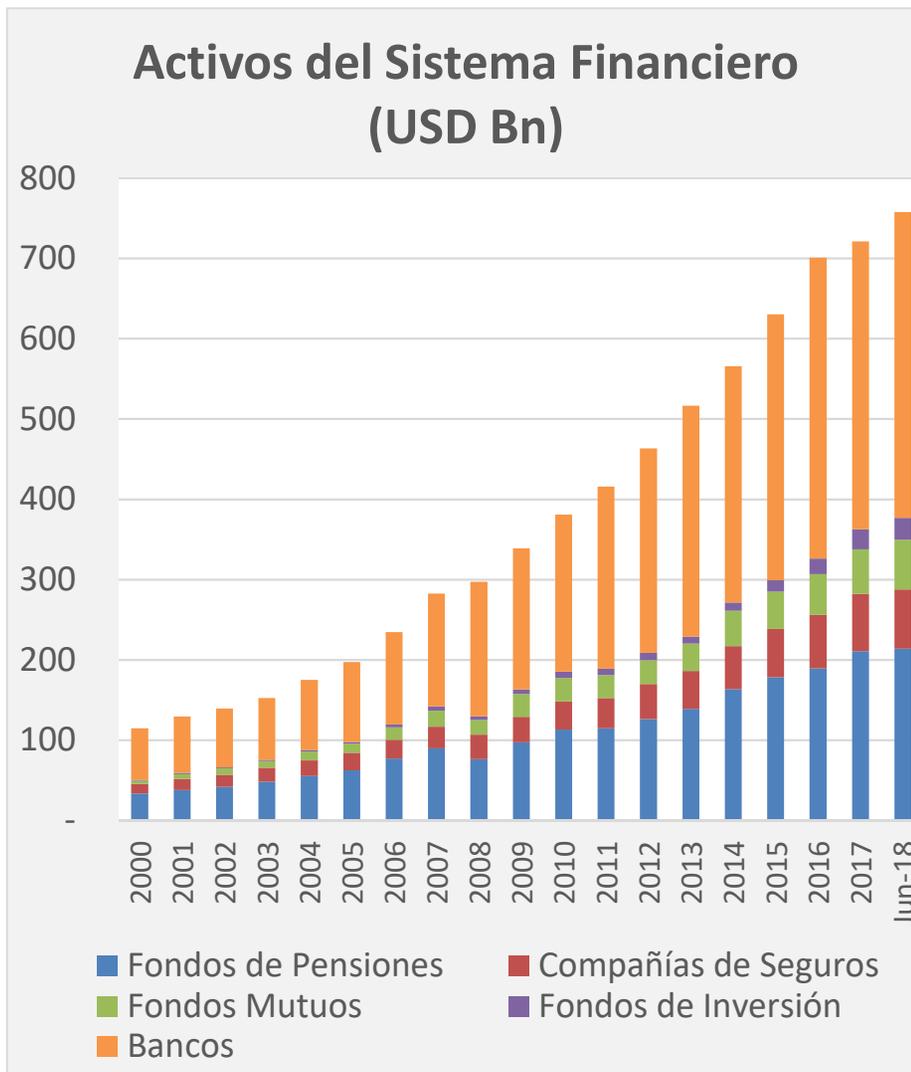
COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Rosario Celedón Förster
Vicepresidenta
Comisión para el Mercado Financiero

“Desafíos de nueva institucionalidad de supervisión integrada del sistema financiero”

Club Entre Códigos
“Desafíos de fusión CMF- SBIF”
4 Abril 2019

Activos Sistema Financiero



Fuente: CMF, SBIF, Banco Central, Superintendencia de Pensiones