

REPORTE DE VIAJE MISIÓN OFICIAL

Para: Celia Ana Bravo- Directora de Administración

De: Vernon Ramos López – Sub-Director de Análisis Financiero

Asunto: Viaje de Capacitación al Securities and Exchange Commission (SEC), Banco Mundial en Washington y al CBOE, CBOT, OCC, FINRA en Chicago, U.S.A.

Participé en el programa INTERNSHIP “*22nd International Institute for Securities Market Development*”, auspiciado por el Securities and Exchange Commission (SEC) en Washington durante los días 15 al 26 de abril y del WorkShop del Banco Mundial el día 27 de abril. Posteriormente, viajé a la ciudad de Chicago para realizar una pasantía en el CBOE, CBOT, OCC, ARIEL INVESTMENT, FINRA los días 30 de abril, 1 y 2 de mayo.

Consideré el programa en Washington sumamente productivo ya que reunió a setenta y tres (73) reguladores internacionales del Mercado de Valores así como a reguladores del Mercado de Estados Unidos siendo alguno de ellos expositores. El programa tuvo una duración de dos semanas e incluyó paneles, charlas y talleres enfocados en la supervisión y regulación del Mercado de Valores. Durante la pasantía participé en los siguientes talleres relacionados con “Market Manipulation”, “Insider Trading” y “Financial Accounting Fraud”. Las jornadas de trabajo incluían exposición de temas tanto por parte de Reguladores del Mercado Norteamericano como de Reguladores internacionales después de los cuales seguía un período de preguntas y respuestas. Esto facilitaba que se produjese un intercambio de ideas y de búsqueda de puntos en común en distintas legislaciones tanto de parte de los Supervisores como de los participantes. Los temas presentados y estudiados fueron los siguientes:

(1)**Introduction to Market Oversight and Development Welcoming Remarks:** Scott Birdwell- Branch Chief and Counsel for Enforcement Policy SEC Office of International Affairs, Ethiopis Tafara- Director, SEC Office of International Affairs.

(2)**Regulatory Challenges for Securities Regulators:** Dr. Robert M. Fisher- Deputy Director, Office of International Affairs, SEC.

(3)**Overview of the Securities and Exchange Commission and its approach to Market Oversight:** Troy Beatty -Branch Chief, SEC Office of International Affairs.

(4)**Investigative and Interview Procedures and Techniques:** Kara Brockmeyer- Chief, Foreign Corrupt Practices Act Unit SEC Division of Enforcement.

(5)**Insider Trading Surveillance:** Sam Draddy- Vice President, Office of Fraud Detection and Market Intelligence Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)

(6)**Investigating and Prosecuting Market Manipulation:** Chris Ehrman- Assistant Director, SEC Division of Enforcement.

(7)**Broker-Dealer Enforcement Cases:** Tim Warren- Associate Director, Chicago Regional Office SEC Division of Enforcement.

(8)**Investigating and Prosecuting Insider Trading:** Sanjay Wadhwa- Associate Director, New York Regional Office and Deputy Chief, Market Abuse Unit SEC Division of Enforcement.

(9)**Criminal Enforcement of the Securities Laws:** Marc P. Berger- Chief, Securities and Commodities Fraud Task Force United States Attorney’s Office Southern District of New York.

(10)**Financial Accounting Fraud SEC Division of Enforcement:** Jeffrey Anderson- Assistant Chief Accountant, Noel Gittens- Senior Counsel.

Workshop: El objetivo de este taller era conocer las herramientas y recursos que tiene el SEC para prevenir y combatir el fraude, se analizaron algunas ventajas que tiene la legislación de EU frente a la de

otros países, donde tienen acceso a todo tipo de información, comunicaciones, registros, citaciones, y un programa de denunciantes y compensaciones.

(11)**Ponzi, Pyramid and Affinity Fraud Schemes:** Kurt Gresenz- Senior Advisor and Branch Chief, International Enforcement SEC Office of International Affairs.

(12)**Fraud Detection-A FINRA Perspective:** Cameron Funkhouser- Executive Vice President, Office of Fraud Detection and Market Intelligence Financial Industry Regulatory Authority (FINRA).

(13)**Asset management Cases:** Robert Kaplan - Co-Chief, Asset Management Specialized Unit SEC Division of Enforcement, Scott Weisman Assistant Director, Asset Management Unit, SEC Division of Enforcement.

(14)**International Enforcement Cooperation:** Alberto A. Arevalo- Assistant Director, International Enforcement SEC Office of International Affairs.

(15)**Bribery, Corruption and Capital Markets:** Kara Brockmeyer- Chief, Foreign Corrupt Practices Act Unit SEC Division of Enforcement , Charles Cain- Deputy Chief, FCPA Unit, SEC Division of Enforcement, Tracy Price- Assistant Director, FCPA Unit SEC Division of Enforcement.

(16)**Investigating and Prosecuting Financial Fraud by Stock Issuing Companies:** Kurt Gresenz- Senior Advisor and Branch Chief—International Enforcement SEC Office of International Affairs.

(17)**Market Intelligence and Surveillance Systems and Techniques:** Tom Sporkin- Chief Office of Market Intelligence SEC Division of Enforcement, Lori Walsh- Deputy Chief Office of Market Intelligence SEC Division of Enforcement.

(18)**Anti Money Laundering in the Capital Markets:** Sarah D. Green- Senior Director, Enforcement Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), Katrina A. Carroll- Assistant Director, Strategic Policy Terrorist Financing and Financial Crimes U.S. Department of Treasury.

(19)**Appropriate Remedies and Sanctions for Securities Law Violations:** Matthew T. Martens- Chief Litigation Counsel SEC Division of Enforcement.

(20)**International Country Presentation: “Greatest Challenges to Market Oversight and Development”**
Moderator: Scott Birdwell- Branch Chief and Counsel for Enforcement Policy SEC Office of International Affairs. **Speakers:** Alphonsus Nji Achomuma, Secretary General Cameroon Financial Markets Commission; Abdulrazzak Dawood Salman AL-M-Ali Chairman Iraq Securities Commission; Babu Ram Shrestha Chairman Securities Board of Nepal; Muhammad Ali Chairman Pakistan Securities and Exchange Commission; Teresita J. Herbosa Chairperson Philippines Securities & Exchange Commission; Gabriela Anghelache Chairperson Romania National Securities Commission Zoran Cirovic Chairman Serbia Securities Commission.

(21)**Disclosure by Stock Issuing Companies:** Paul Dudek- Chief Office of International Corporate Finance SEC Division of Corporation Finance.

(22)**Accounting and Audit:** Liza McAndrew Moberg- Senior Advisor for International Accounting and Audit SEC Office of International Affairs.

(23)**Small Business Capital Formation:** Gerald J. Laporte- Chief Office of Small Business Policy SEC Division of Corporation Finance, Anthony Barone- Special Counsel Office of Small Business Policy SEC Division of Corporation Finance, Karen Wiedemann- Attorney Fellow Office of Small Business Policy SEC Division of Corporation Finance.

(24)**Investor Education:** Lori Schock- Director Office of Investor Education and Advocacy, Gerri Walsh- President, FINRA Investor Education Foundation and Head of Investor Education Financial Industry Regulatory Authority (FINRA).

(25)**Risk Based Supervision:** James Reese- Assistant Director SEC Office of Compliance Inspections and Examinations.

(26)**Conducting Examinations of Broker-Dealers and Investment Advisors:** Norm Champ- Deputy Director SEC Office of Compliance Inspections and Examinations, Julius Leiman Carbia-, Associate Director, Broker Dealer SEC Office of Compliance Inspections and Examinations, Andrew Bowden- Associate Director, IA/IC Examinations SEC Office of Compliance Inspections and Examinations.

(27)**Issues in Compliance and Supervisory Standards:** Moderator: Harry Weiss, Partner- Wilmer, Cutler, Pickering, Hale & Dorr LLP Speakers: Robert A. Mass Co-CCO, Global Head of Compliance, Securities Division Goldman Sachs & Co.; Allen Meyer Global Head of Compliance Barclays Capital Inc.; Joaquin M. Sena Head of Regulatory Inquiries Group Bank of America.

(28)**Issues in Market Structure: Including Fragmentation, Dark Liquidity and High Frequency Trading:** Speaker: Daniel M. Gray Senior Special Counsel for Market Structure SEC Division of Trading and Markets.

(29)**Broker Dealer and Investment Advisor Examinations:** Speakers: SEC Office of Compliance Inspections and Examinations, John LaVoie- Securities Compliance Examiner, Kris Easter- Assistant Director, Holly Garrelts- Senior Counsel.

Caso de estudio de Fast Traders Inc.: El objetivo principal de este caso de estudio era aprender como los examinadores pueden conducir una revisión a un bróker-dealer. Este caso estudió específicamente temas como prevención del lavado de dinero, exceso de transacciones en cuentas, negociaciones no autorizadas y supervisión entre otros.

Caso de estudio Crimson Advisers, Inc.: El objetivo primordial de este caso era aprender como un examinador puede realizar la revisión de ciertos conflictos de interés encontrados en un ambiente de un fondo de cobertura (hedge fund). Observó áreas de riesgo potencial, procedimientos de control tales como cumplimiento y controles operaciones y enunciados.

(30)**Oversight of Exchanges and Self Regulatory Organizations:** John Polise- Associate Director SEC Office of Compliance Inspections and Examinations.

(31) **Regulating Mutual Funds and Investment Companies:** Robert E. Plaze- Associate Director SEC Division of Investment Management.

(32)**Clearance and Settlement:** Dawn A. Patterson- Associate Director, Clearance and Settlement SEC Office of Compliance Inspections and Examinations; Mary Ann Callahan- Managing Director, Global Relations & Development The Depository Trust & Clearing Corporation, Jeffrey Mooney- Assistant Director, Clearance and Settlement SEC Division of Trading and Markets; Ester Saverson Assistant Director SEC Office of International Affairs.

(33)**Market Development-Corporate Governance:** Eric Pan- Associate Director, SEC Office of International Affairs.

(34)**Post-Crisis Response to Financial Regulation:** Dr. Robert M. Fisher- Deputy Director Office of International Affairs, SEC.

(35)**Introduction of Chairman Schapiro:** Ethiopis Tafara- Director, SEC Office of International Affairs.

(36)**Closing Remarks and Presentation of Certificates:** -Mary L. Schapiro, Chairman Securities and Exchange Commission.

Una vez concluido el programa de pasantía y luego de la entrega del correspondiente diploma, en horas de la noche participé del coctel ofrecido por el Banco Mundial en su atrium, donde tuve la oportunidad de departir

e intercambiar opiniones con algunos miembros del SEC, expositores y otros participantes del grupo de países asistentes así como con miembros del Banco Mundial.

El día viernes 27 de abril, participe en la jornada taller en el Banco Mundial sobre el Desarrollo de los Mercados de Capitales, donde se debatieron los siguientes temas:

- (1) **Welcome remarks and program overview:** Alison Harwood- Manager, Capital Markets and Corporate Governance, World Bank Group
- (2) **IOSCO Report on Corporate Bond Markets, Key Challenges and Recommendations:** Clemente DelValle- Lead Financial Specialist, World Bank Group
- (3) **Lessons in Primary Market Regulations of Corporate Bonds:** Clemente DelValle-, Tamuna Loladze- Associate Securities Markets Specialist, World Bank Group
- (4) **Lessons in Corporate Governance, The Role of Securities Market Regulators:** Alex Berg- Program Manager, World Bank Group
- (5) **Open Discussion Session: What are your priorities going forward and how can we help.**

Posteriormente viajé a la ciudad de Chicago para participar en la pasantía del International Institute for Securities Market Development, Chicago Securities Industry, auspiciado por el SEC Office of International Affairs. Tuve la oportunidad junto a miembros de 36 países de cumplir con la pasantía en Chicago que es un centro financiero importante a nivel mundial, con el segundo mayor distrito de negocios centralizados en los Estados Unidos. La ciudad de Chicago es la Sede principal del Federal Reserve Bank of Chicago (Banco de la Reserva Federal). En esta ciudad también se encuentran las principales bolsas financieras y de futuros, entre las cuales están el Chicago Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange (CBOE), y el Chicago Mercantile Exchange, que conjuntamente con el Chicago Board of Trade (CBOT) pertenecen al CME Group. El CME Group con sede en Chicago, también es dueña del New York Mercantile Exchange (NYME), el Commodities Exchange Inc. (COMEX) y el Dow Jones Index. De hecho, se negocia en esta ciudad un importante número de contratos de futuros y materias primas (commodities), así como contratos de opciones sobre diversos instrumentos financieros y bienes a nivel mundial.

Las reuniones, temas presentados y estudiados fueron los siguientes:

- (1) Chicago Board Options Exchange
 - a. Un gran porcentaje de estas negociaciones se realizan electrónicamente desde su sede en Nueva York, sin embargo, hay quienes prefieren realizarlas localmente en Chicago
 - b. Sesión activa de la bolsa de valores que aún en estos tiempos se realiza a VIVA VOZ
- (2) Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)
- (3) Ariel Investments - Firma de asesoría de inversiones y de fondos mutuos.
- (4) Option Clearing Corporation
- (5) Chicago Board of Trade
 - a. Vista del CBOT en plena sesión de los mercados, de futuros, FX, opciones, Commodities

En todas las organizaciones bursátiles de Chicago la experiencia la encontré sumamente excitante ya que tuve la oportunidad de apreciar a todos los traders en acción, negociando posiciones a viva voz, las cuales se veían reflejadas en las pantallas tanto de las computadoras, como de grandes tableros electrónicos que están desplegados alrededor de todos los salones. En ellos se ve cómo y con qué rapidez se mueven los diferentes negocios, los que hacen que los precios de los activos financieros y bienes, cambien en menos de un segundo. Esta pasantía incluía visitas programadas a varios importantes organismos privados y regulatorios del mercado de opciones, futuros y commodities, tales como CBOE, CBOT que tiene más de 150 años de fundada, The Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), Ariel Investment, y The Option Clearing Corporation (OCC). Encontré muy interesante la visita a Chicago para observar cómo opera el tema de las materias primas (commodities) ya que en la actualidad son productos que están siendo utilizados por los inversionistas a través de las casas de valores y de sus asesores de inversión. Debido a la caída de los mercados en el 2008, el mercado de opciones y de materias primas (commodities), entre los que figuran los metales preciosos, se ha convertido en una alternativa para los inversionistas, por su complejidad es un deber y requisito conocer cómo se negocian. Puedo afirmar sin lugar a duda que tanto el Seminario en el SEC en Washington, el taller en el Banco Mundial, como la pasantía en Chicago que incluía visitas a los importantes organismos mencionados y a prestigiosas empresas de inversión, representaron una valiosísima experiencia permitiéndome reforzar y adquirir conocimientos referente a las Regulaciones y Supervisión del Mercado de

Capitales a nivel mundial y sobre todo en los Estados Unidos sobresaliendo, el cómo controlar y evitar las distintas formas de manipulación de los mercados y la prevención del fraude las cuales afectan negativamente el comportamiento de los mercados negándole la transparencia que los mismos deben tener en todo momento, para lo cual la capacitación y recursos de sistemas para los reguladores se convierte en un tema importante. Una copia del certificado de participación fue entregada la Dirección Administrativa. Para cualquier información adicional que requieran estoy a su disposición.