



REPORTE DE REUNIÓN

De: ALEJANDRO ABOOD ALFARO, Comisionado Presidente

Fecha: 22 de septiembre de 2011

El pasado 13 de septiembre se sostuvo en la ciudad de Montevideo, Uruguay, la XIII Reunión del Consejo de Autoridades del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores ("IIMV") a la cual participé en representación de la Comisión Nacional de Valores de Panamá

A esta conferencia participaron Superintendentes, Comisionados, y Directores de las agencias de regulación del mercado de valores de la región, unos veinte delegados de nueve países.

El evento consistía de la reunión del Consejo de Autoridades el primer día, y el segundo día habrían ponencias en un evento tipo conferencia, sin embargo, por compromisos con agencias internacionales que visitaban Panamá, únicamente pude asistir a las actividades del primer día

La Reunión se realizó en el edificio del Banco Central de Uruguay. Se dio inicio con la lectura y aprobación de la reunión anterior, que fue seguida de un informe sobre las distintas actividades de capacitación de funcionarios que el IIMV ha llevado a cabo en el año, y las programadas para los meses que restan del 2011.

Luego diferentes miembros brindaron presentaciones al colectivo para informar sobre avances en los estudios que llevan a cabo en sus mercados y en la región, según la agenda que se adjunta a este reporte.

Posteriormente se procedió a elegir al nuevo Presidente del Consejo. El señor Guarocuya Felix, Superintendente de Valores de la República Dominicana, presentó su candidatura, y fue electo por unanimidad.

XIII Reunión de Autoridades del Consejo del IIMV

Lugar: Lugar: Salón del Banco Central de Uruguay

Martes 13 de septiembre

09h00-09h30 Bienvenida y presentación de las Jornadas.

- Dña. Lilian Rocca Carbajal. Superintendente del Mercado de Valores de Perú y Presidente del Consejo del IIMV
- Dña Rosario Patron, Intendente de Regulación Financiera de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay

-
1. Examen y aprobación del Acta de la Reunión anterior del Consejo.
 2. Informe sobre las actividades del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores
Secretaría General del IIMV

09h30 Sesión de Discusión y Debate

Habrà una serie de presentaciones introductorias que tiene como finalidad primordial provocar y ordenar el debate con el objeto de identificar las tendencias en materia de Regulación y Supervisión de Mercados que deben ser objeto de tratamiento preferente por parte del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores en las actividades que se programen para el ejercicio 2012

09h30-10h30 Acceso a los mercados de valores de menor capitalización e inversores minoristas y mecanismos para favorecer su desarrollo

Se expondrán algunas experiencias sobre la incorporación de empresas de pequeño tamaño a los mercados de valores (mercados para pymes o empresas de pequeña capitalización) así como algunas iniciativas que promueven el acceso de inversores minoristas a los mercados de capitales (segmentos específicos para pequeños inversores).

- Luis Pedroche, Consejero de CNMV de España
- Alejandro Vanoli, Presidente de CNV de Argentina

10h30-11h00 Pausa café

11h00-12h00 Regulación y Supervisión de Mercados de Derivados OTC

La falta de transparencia y de regulación en el mercado de derivados contribuyó a agravar la crisis financiera. Por esta razón, la iliquidez, el riesgo de contraparte y la falta

de estandarización de los derivados OTC, fueron analizados en el Foro de Autoridades de Regulación de Derivados OTC, en respuesta al llamamiento del G-20 para que se aumentara la transparencia y solidez de dichos mercados. Se pretenden exponer las novedades regulatorias que sobre esta materia se han realizado en Europa, así como las experiencias en Iberoamérica.

- **Soledad Núñez Ramos, Directora General del Tesoro y Política Financiera de España**
“Proyecto de Reglamento de la Union Europea sobre Derivados, Contrapartidas Centrales y Registro de Operaciones”
- **Otávio Yasbek, Consejero de la Comisión Valores Mobiliarios**

12h00-13h00 Shadow Banking y el rol de los reguladores de valores respeto al riesgo sistémico

La necesidad de extender la regulación hacia las entidades que desarrollen actividades del “sistema de banca paralela” o “shadow banking” (hedge funds, bancos de inversión, brokers hipotecarios, etc), surge como consecuencia de que estas actividades que permiten crear liquidez, al no tener una base en los depósitos bancarios, pueden generar un mayor impacto sistémico en la economía real cuando se producen caídas en aquélla. Por tanto, se ha visto la necesidad de aumentar la transparencia y las exigencias de registro e información, e introducir requerimientos de capital adecuados a los bancos que posean o gestionen hedge funds.

- **Luis Pedroche, Consejero de CNMV de España**
- **Otávio Yasbek, Consejero de la Comisión Valores Mobiliarios**

13h00-14h30 Almuerzo

14h30-15h45 Exposiciones de Otros temas

Espacio destinado a compartir aquellas acciones que puedan tener interés para los países participantes, ya sea por los logros obtenidos o por la resolución de supuestos concretos

Entre otros, contaremos con las siguientes presentaciones:

- **Regulación y Supervisión de las Empresas de Rating – El Nuevo marco legislativo Europeo**
Amadeu Ferreira, Vice-Presidente de la CMVM de Portugal
- **Desarrollo del Depositario Central en Uruguay**
Rosario Patron, Intendente de Regulación Financiera de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay
- **Avance del Estudio sobre el Registro, Tenencia, Compensación y Liquidación de Valores-IIMV**
Miguel Mora, Vocal Asesor de la Dirección General del Tesoro y Política

Financiera de España

- Trabajos de la Red Iberoamericana de Cooperación de Expertos Contables-IMV

Se dará cuenta a las Autoridades de los trabajos desarrollados por los Grupos de Trabajo que conforman la Red Iberoamericana de Cooperación de Expertos Contables

16h00-16h15 Pausa café

16h15-17h00 Continuación con el Orden del Día

3. Elección nuevo Presidente del Consejo de Autoridades
4. Iniciativas, conclusiones y su incorporación a las líneas de actuación futuras.
5. Sede de la próxima Reunión del Consejo 2012: Buenos Aires, Argentina.

Clausura de la Reunión de Autoridades del Consejo.
