



INFORME DE MISION OFICIAL

Participantes: Lic. Julio Javier Justiniani, Lic. Rafael García y Licda. Jenny Fonguer

Temas:

Participación de la Reunión Anual No. 47 de (IOSCO) International Organization of Securities Commissions (Organización Internacional de Comisiones de Valores) y de la Conferencia Pública de la (AMMC) Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (Autoridad del Mercado de Capitales de Marruecos).

Fecha: 16 al 20 de octubre de 2022

Lugar: Marrakech, Ciudad de Marruecos

Objetivos:

Se participó de la Reunión No. 47 de IOSCO, cuyo tema fue: «**Esperar lo Inesperado: Un Trilema para los Mercados de Capitales**». Cabe señalar que es la primera reunión que se realiza de manera presencial después de la pandemia. Dicha reunión tuvo como objetivo proporcionar un foro para interacciones sustantivas y fortalecer la cooperación entre los miembros de IOSCO.

En esta reunión participaron más de 90 autoridades de mercados de capitales de 100 países, representados por alrededor de 300 participantes.

Participación:

Participamos de forma presencial de la Reunión Anual No. 47 de IOSCO y de la Conferencia Pública de la AMMC, lo cual se llevó a cabo en la sede de la conferencia de Palmeraie Rotana Resorts, ubicada en el circuito de la Palmeraie, Marrakech en Marruecos.

Agenda:

Durante la jornada participamos de las siguientes reuniones:

❖ **16 de octubre:**

Recepción de Bienvenida a los miembros de IOSCO

Dicha recepción fue una oportunidad para reunir nuevamente las autoridades regulatorias después de un tiempo, así como también realizar el debido registro como participantes y conocer las instalaciones donde se llevaron a cabo las reuniones.

❖ **17 de Octubre:**

Reunión del Comité Regional Interamericano (IARC)

- *Palabras de apertura, aprobación de la agenda y aprobación del resumen de la última reunión virtual de IARC celebrada el 29 de junio de 2022:* Comentarios preliminares de la vicepresidenta de IARC, la Sra. Christina R. Rolle, Directora Ejecutiva de la Comisión de Valores de las Bahamas.
- *Encuesta IARC:* El Vicepresidente de IARC presentó los resultados de la encuesta y los miembros compartieron sus comentarios.
- *Finanzas Sostenibles:* Los líderes del Grupo de Trabajo Sostenible (STF) de IOSCO proporcionaron una actualización sobre el trabajo que han venido realizando y los miembros compartieron sus iniciativas actuales las cuales detallamos las de algunos países:

Brasil:

- ✓ Para Brasil este es un tema principal y una responsabilidad basada en la ubicación del país.
- ✓ Informan que actualmente cuentan con una legislación de preservación de activos ambientales. La legislación ambiental de Brasil obliga a los propietarios a mantener una cantidad fija de vegetación nativa en partes de su propiedad, las llamadas "Reservas Legales". El objetivo principal de estas áreas es garantizar la conservación de la biodiversidad, la provisión de múltiples servicios ecosistémicos y el uso sostenible de los recursos naturales en las propiedades rurales.
- ✓ Las emisiones se están haciendo a nivel privado.
- ✓ Opinaron que el futuro es verde y digital, que la taxonomía debe ser tratada por igual y la divulgación debe estar relacionada con la madurez del mercado.

Paraguay:

- ✓ Consideran que la taxonomía debe ser impulsada por el país. La Comisión Nacional de Valores de Paraguay está trabajando con el Ministerio del Ambiente en un reglamento para el 2023-2024. Se realizó una divulgación corporativa en el 2013.
- ✓ Se realizaron cambios en el reporte de sustentabilidad del 2020 por una propuesta que vino del mercado, ya que estaban interesados en los detalles del informe de sostenibilidad. Actualmente se mantiene detenido el progreso de este, porque están esperando los resultados de la posición de la OCDE sobre las finanzas de la gobernanza, entre otros organismos.

Chile:

- ✓ Las regulaciones sobre finanzas sostenibles se emitieron hace unos años en una discusión sobre el riesgo climático, donde estos decidieron avanzar incluyendo indicadores sostenibles.
- ✓ Cuentan con orientaciones de supervisión sobre emisores.

Argentina:

- ✓ Para ellos la estrategia se enfoca en cómo tratar el tema y para ello se han asociado con el BID (Banco Internacional de Desarrollo)
- ✓ Informan que la revelación no es obligatoria.
- ✓ Exponen que actualmente su mercado está en desarrollo pero han creado reglamentos para los fondos sin impuestos.

- *Actualización de IOSCO:* El Sr. Tajinder Singh, Secretario General Adjunto de IOSCO, proporcionó una actualización sobre las discusiones de la Junta.
- *DeFi y Cripto-activos:* Los líderes del Grupo de Trabajo de Fintech de IOSCO (FTF) proporcionaron una actualización sobre el progreso del trabajo que han venido realizando y los miembros compartieron sus iniciativas actuales.

La Comisión de Valores de Bahamas realizó una presentación sobre su normativa de los cripto-activos, denominada (DARE) Digital Assets and Registered Exchanges Act, 2020 (Ley de Activos Digitales y Bolsas Registradas de 2020) en la cual se regula la emisión, venta y negociación de activos digitales en o desde las Bahamas. Adicional aprovecharon para informar sobre el evento D3 Bahamas, el cual es el festival inaugural de Fintech, el cual se llevará a cabo del 24 al 26 de enero de 2023 en Bahamas y el mismo busca: proveer una plataforma de aprendizaje y discusión sobre productos emergentes y riesgos, compartir fomentos, ideas, desafíos y soluciones y fomentar los esfuerzos de colaboración entre reguladores e innovadores.

- *Próxima reunión y AOB:* Observaciones finales del Vicepresidente de IARC.

Reunión del Comité de Mercados Crecientes y Emergentes (GEMC)

- *Palabras de apertura, aprobación de la agenda y aprobación del resumen de la última reunión virtual celebrada el 04 de julio de 2022:* Comentarios preliminares del Dr. Mohamed Farid Saleh, Presidente de GEMC y Presidente Ejecutivo de la Autoridad Regulatoria Financiera de Egipto y de Sr. Martin Moloney, Secretario General de IOSCO.
- *Finanzas Sostenibles:* El Sr. Martin Moloney presentó una actualización de la labor realizada por el Grupo de Trabajo sobre el tema.
Se realizó una mesa redonda de discusión sobre la ruta regulatoria a seguir y los desafíos que dificultan la adopción e implementación de futuros informes sobre estándares de sostenibilidad corporativa. El Banco Mundial realizó una presentación con reflexiones sobre el trabajo que este realiza en cuanto a la implementación de un sistema integrado de supervisión (ISS) en los mercados emergentes y las economías.
- *Implementación de los Principios de IOSCO:* El Presidente del Comité de Evaluación presentó hallazgos claves de la implementación de los ejercicios de Monitoreo realizados con respecto a los Principios Regulatorios.
- *Ejecución:* El Presidente del Comité 4 presentó el informe interno sobre las Herramientas de Ejecución para los miembros de IOSCO.

- *Desarrollo de Capacidades:* La Secretaría de IOSCO proporcionó una actualización sobre los esfuerzos generales de desarrollo de capacidades de IOSCO. Los miembros proporcionaron comentarios sobre áreas de interés para GEMC.
- *Actividades Futuras de GEMC:* El Dr. Mohamed Farid Saleh, presidente de GEMC, presentó sus puntos de vista sobre las actividades futuras de GEMC y recopiló las opiniones de los miembros sobre las prioridades de GEMC, incluyendo el desarrollo del mercado y el desarrollo de capacidades.
- *Próxima reunión, AOB y conclusión.*

❖ **18 de octubre:**

Participación en el Taller “Finanzas Sostenibles: El Camino a Seguir para Abordar el Lavado Verde (Greenwashing)”:

Moderadora: Sra. Raluca Tircoci-Craciun, Jefe de Crecimiento y Mercados Emergentes, Implementación y Monitoreo y Asesora Principal de Políticas de la Secretaría General de IOSCO.

Expositores: Sr. Ms. Nandini Sukumar, Director Ejecutivo de la Federación Mundial de Bolsas de Valores y Vicepresidente del AMCC de IOSCO y el Sr. Mark Manning, Especialista Técnico de Finanzas Sostenibles y Administración de la Autoridad Financiera Regulatoria del Reino Unido.

Los mercados de capitales tienen un papel crucial para ayudar en la transición hacia un futuro más sostenible. El rápido crecimiento de los Activos Bajo Administración (AUM) y el interés global en las inversiones ESG ha aumentado el riesgo de lavado verde (Greenwashing), que es un problema que ha llamado la atención de muchos reguladores. El lavado verde (Greenwashing) puede tomar diferentes formas y amenaza la transición hacia modelos económicos más sostenibles. Pone en peligro la confianza necesaria en las finanzas sostenibles y puede tener consecuencias nefastas, especialmente para las jurisdicciones de mercados emergentes, que dependen aún más de las finanzas privadas para financiar su transición hacia el cero neto.

En este taller se discutieron los principales desafíos para abordar el lavado verde (Greenwashing), y los enfoques y prácticas regulatorias y de supervisión emergentes que pueden ayudar a abordar estos desafíos.

Participación en el Taller “Cripto-activos: Problemas, Riesgos y Consideraciones Regulatorias”:

Moderador: Sr. Alp Eroglu, Asesor Principal de Políticas de la Secretaría General de IOSCO.
Expositores: Sra. Caroline D. Pham, Comisionada, Commodity Futures Trading Commission (Comisión de Comercio de Futuros y Productos Básicos) de Estados Unidos de América, el Sr. Bertrand Huet, Vicepresidente sénior y socio sénior, FleishmanHillard de Bélgica
Sr. Douglas Arner, Profesor de la Facultad de Derecho de la Universidad de Hong Kong

La innovación tecnológica relacionada con los cripto-activos puede ayudar a la formación de capital y mejorar el acceso a los servicios financieros. La inmadurez del ecosistema y de los propios activos también puede exponer a quienes invierten en ellos a ciertos riesgos. La naturaleza transfronteriza de los cripto-mercados aumenta el potencial de brechas regulatorias, fragmentación y arbitraje. Por lo tanto, tales riesgos pueden transmitir volatilidad al ecosistema criptográfico y al entorno financiero general.

Es importante para IOSCO que existen varios temas de protección de los inversionistas e integridad del mercado: los dos objetivos principales de IOSCO. En julio de 2022, IOSCO publicó una hoja de ruta de cripto-activos, destacando los pasos clave de IOSCO para

implementar la agenda regulatoria de IOSCO con respecto a los cripto-activos. A la luz de la hoja de ruta de IOSCO, esta sesión tuvo como objetivo discutir las vulnerabilidades asociadas, los problemas y las implicaciones regulatorias relacionadas con los mercados de cripto-activos.

Participación en el Taller “El Uso de Facilitadores de Innovación: Desafíos y Oportunidades”:

Moderadora: Sra. Ana Fiorela Carvajal, Experta Principal del Sector Financiero del Banco Mundial.

Expositores: Sra. Francesca Hopwood Road, Jefa del Centro de Innovación BIS de Londres, Banco de Pagos Internacionales de Suiza

Sr. Emmanuel Givankis, Director Ejecutivo, Autoridad Regulatoria de Servicios Financieros de Abu Dhabi

Sr. Marco Zwick, Director, Commission de Surveillance du Secteur Financier (Comisión de Regulación del Sector Financiero) de Luxemburgo

Una respuesta regulatoria a la innovación financiera requiere lograr un equilibrio entre las oportunidades potenciales de innovación y los riesgos para los inversionistas, la integridad de los mercados y la estabilidad del sistema financiero. Para responder a la rápida evolución de la innovación tecnológica, los reguladores deben considerar varios enfoques innovadores. Una forma notable de hacer esto es establecer facilitadores de innovación. Los facilitadores de la innovación pueden ayudar a los reguladores a comprender las tendencias del mercado, evaluar la necesidad de una adaptación regulatoria y, al mismo tiempo, ayudar a establecer una estrategia regulatoria para la innovación en los mercados.

Este taller trató las consideraciones más importantes al evaluar el establecimiento de un facilitador de innovación, lo cual incluye objetivos y prioridades clave, la viabilidad de establecer un facilitador de innovación y la idoneidad de estas decisiones a la luz de los objetivos generales de la política y el entorno específico de la jurisdicción.

❖ **19 de octubre:**

Reunión del Comité de Presidentes:

- Palabras de apertura donde el Secretario General dio la bienvenida a los miembros del comité.
- Se realizaron las aprobaciones de minutas.
- *Reflexiones del Presidente de la Junta:* El Presidente saliente de la Junta de IOSCO compartió sus reflexiones sobre el trabajo de IOSCO en los últimos años.
- *Discusiones Principales:* Se realizó un panel de discusión sobre los siguientes temas.:
 - ✓ Estabilidad financiera:
El Presidente de la Junta y los Copresidentes del Grupo de Compromiso de Estabilidad Financiera (FSEG) discutieron sobre el Objetivo de Estabilidad Financiera de IOSCO.
 - ✓ Finanzas Sostenibles:
El presidente saliente del Grupo de Trabajo sobre Finanzas Sostenibles (STF), el presidente del Comité GEM y el presidente del Comité de Presidentes hablaron sobre Finanzas Sostenibles.
 - ✓ Criptoactivos:
El Presidente de la Junta, el Presidente del Grupo de Trabajo Fintech (FTF) y el Presidente de la AMCC discutieron temas relacionados con el trabajo de IOSCO

sobre cripto-activos. Finanzas Sostenibles: El Sr. Martin Moloney presentó una actualización de la labor realizada por el Grupo de Trabajo sobre el tema.

- *Trabajo de la Secretaría:* El Secretario General Adjunto y el Presidente del Comité de Finanzas y Auditoría (FAC) discutieron aspectos clave del trabajo de la Secretaría, incluyendo la situación financiera de la organización y el trabajo de IOSCO en el área de desarrollo de capacidades.
- *Ceremonia de firma del MMdE/ MMdE:* Los miembros recién admitidos en el MMoU y el EMMoU firmaron estos instrumentos en presencia del Presidente de la Junta y el Secretario General entrantes.
- *Próxima reunión y ceremonia de entrega:* El anfitrión de Reunión Anual de IOSCO de 2023 dio la bienvenida a los miembros a la próxima reunión. La próxima reunión No. 48 de IOSCO se estará llevando a cabo del 13-15 de junio de 2023 en Bangkok, Thailandia y la Conferencia Pública del SEC de Thailandia se llevará a cabo el día 16 de junio de 2023.
- *Pensamientos del Presidente entrante de la Junta:* El Presidente entrante de la Junta compartió sus pensamientos sobre las prioridades estratégicas de IOSCO en el futuro.
La Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) ha nombrado un nuevo presidente, Jean Paul Servais, presidente de la Autoridad de Mercados y Servicios Financieros de Bélgica (FSMA). El Sr. Servais reemplaza como Presidente de la Junta al Sr. Ashley Alder, Director Ejecutivo de la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong, cargo que ha ocupado desde mayo de 2016.
El Sr. Servais, ha establecido una agenda ambiciosa sobre finanzas sostenibles, cripto-activos y estabilidad financiera, temas en los que hizo hincapié y en la importancia de una mayor coordinación entre los organismos de regulación.

Mesa redonda sobre los mercados públicos y privados – ¿competencia o complementarios?:

Se discutió la interacción entre los mercados públicos y los mercados privados, cuyos puntos principales fueron: el desarrollo en los mercados públicos, el desarrollo en los mercados privados, preguntas regulatorias y las perspectivas en un panorama macroeconómico cambiante, de lo cual podemos resaltar:

- Las tenencias de acciones de los inversionistas institucionales han crecido significativamente en términos reales.
- El grupo de empresas que cotizan en bolsa se ha reducido en los últimos años en muchas economías avanzadas.
- Estas tendencias han llevado a que se coloquen cantidades cada vez mayores de capital en los mercados privados: Más dinero institucional... persiguiendo a menos empresas públicas... en un entorno de rendimientos aún más bajos- Fondos que son cada vez más canalizados hacia mercados privados con mayor rendimiento. En el 2021 los activos bajo administración de los mercados privados fue de casi \$10 trillones.

❖ **20 de octubre:**

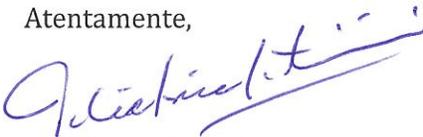
Conferencia Pública de la AMMC (Autorité Marocaine du Marché des Capitaux) Autoridad del Mercado de Capitales de Marruecos :

Los temas principales tratados fueron el auge de las Fintech y la digitalización, los cuales estamos presenciando hoy en día, y que abarcan grandes oportunidades en términos de desarrollo socioeconómico e inclusión financiera. Sin embargo, este crecimiento también viene acompañado de nuevas formas de riesgo que todos los reguladores y actores del mercado, debemos aprender a gestionar para un desarrollo seguro de nuestros mercados.

❖ **Conclusiones:**

- La interacción con diferentes participantes del mercado de capitales del mundo nos permitió tener una perspectiva sobre la forma como se están desarrollando las actividades dentro de los diversos reguladores.
- Tomar en consideración que las finanzas sostenibles, el desarrollo de las Fintech y como se desarrollará en el mercado de valores el tema de los cripto activos son temas fundamentales para la SMV.

Atentamente,



Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá



Rafael García
Director
Dirección de Emisores



Jenny Fonguer
Directora
Prevención y Control de Operaciones Ilícitas