

Panamá, *30* de *Enero* de 2018  
Circular SMV- *03* -2018

Señores  
Bolsa de Valores de Panamá  
Central Latinoamericana de Valores de Panamá  
Casas de Valores  
Administradoras de Inversión  
Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía  
Ciudad

**Tema: Implementación de Supervisión Basada en Riesgo**

Respetados Señores:

Con el objetivo de continuar fortaleciendo el proceso de supervisión, la Superintendencia del Mercado de Valores dará inicio a la consultoría sobre implementación de la supervisión prudencial con base en riesgo, lo que permitirá a la Dirección de Supervisión de Intermediarios continuar apoyando la evolución ordenada y transparente del mercado de valores panameño, así como avanzar en la implementación de las mejores prácticas internacionales en materia de supervisión de mercados financieros. Este proceso se realizará con el apoyo de A2F Consulting, una firma radicada en Estados Unidos y Alemania; ellos cuentan con experiencia regional e internacional en mercados de valores y en supervisión con base en riesgo.

En ese sentido, agradecemos mucho la colaboración que tengan a bien brindar a A2F Consulting, la cual contribuirá grandemente al éxito del referido proyecto. Es importante aclarar que la evaluación que llevará a cabo la firma consultora no es una auditoría sino un proceso de levantamiento de hechos para el respectivo reconocimiento de la industria panameña y, particularmente, del proceso de gestión de riesgos de los participantes del mercado. Sus respuestas serán administradas de forma confidencial por A2F Consulting, quienes nos presentarán información de forma agregada, por lo que, no incluirán nombres de entidades.

Por lo anterior y con el fin de conocer la voz de la industria, la firma consultora, además de realizar visitas a las entidades, ha elaborado la encuesta que se adjunta, la cual

Panamá, 30 de enero de 2018  
Circular SMV- 03 -2018

deberá ser completada en línea. El link a la encuesta será remitido por correo electrónico a los ejecutivos principales de las entidades directamente por A2F Consulting.

Cualquier consulta o aclaración sobre la referida encuesta pueden hacerla llegar a la señora Lorena Dueñas, coordinadora del Proyecto, a través de su cuenta electrónica: [lduenas@a2f-c.com](mailto:lduenas@a2f-c.com)

Atentamente,



**Marelissa Quintero de Stanziola**  
Superintendente



/agl

Adj. Copia de la encuesta elaborada por A2F Consulting.



## CUESTIONARIO PARA EL CONOCIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

La encuesta denominada "Mercado de valores, la voz de la industria", tiene por objeto conocer el mercado de valores de Panamá y sus tendencias, la cual se está llevando a cabo dentro del proyecto de implementación de la supervisión con base en riesgo que está impulsando la Superintendencia del Mercado Valores. La encuesta es administrada por **A2F Consulting** y las respuestas serán presentadas a la Superintendencia de forma agregada, por lo que no se incluirán nombres específicos de las entidades en los informes de resultados.

Fecha límite para proporcionar las respuestas: 19 de enero de 2018

Consultas sobre las encuestas, favor dirigirlas a Lorena Dueñas, lduenas@a2f-c.com

### A. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA


Nombre de la entidad (Favor completar:)

Tipo de entidad (Favor indicar una opción:)

- Casa de valores
- Entidad Administradora de Fondos de Inversión
- Entidad Administradora de Fondos de Pensiones
- Autorregulada

Nombre de la persona que responde. (Favor completar:)

Puesto dentro de la organización de la persona que responde. (Favor completar:)

Completado: 



## CUESTIONARIO PARA EL CONOCIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

### B. TENDENCIAS RECIENTES

En cuanto al entorno empresarial ¿Cuáles considera usted que han sido los cambios que se han producido en los últimos 3-5 años que han afectado a los mercados de valores en Panamá?

*(Favor completar:)*

¿Qué tendencias claves del mercado es probable que persistan? *(Favor completar:)*

¿Cuáles considera usted que son las principales limitaciones que enfrenta actualmente el mercado de valores de Panamá para su expansión? *(Favor completar:)*

¿Dónde ve las principales oportunidades de desarrollo en los mercados de valores para los próximos 5 años? *(Favor completar:)*

¿Desea adicionar algo más que considere importante en relación a las tendencias recientes? *(Favor completar:)*

Completado: 



## CUESTIONARIO PARA EL CONOCIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

### C. GESTIÓN BASADA EN RIESGOS

En relación a la gestión de riesgo de su compañía, por favor proveer la siguiente información, independientemente si es un requerimiento legal o no:

*(Favor marcar cada una de las preguntas, si la respuesta es positiva)*

- ¿Nuestro consejo se reúne regularmente?
- ¿Tenemos algunos directores independientes?
- ¿Tenemos un oficial de cumplimiento?
- ¿Tenemos un oficial para aspectos referidos a prevención de lavado de dinero?
- ¿Tenemos auditoría interna?
- ¿Tenemos un departamento de gestión de riesgos?
- ¿Existe un proceso expedito y accesible al cliente para atender sus dudas/quejas?
- ¿Las quejas son registradas y revisadas por la alta dirección de la empresa?
- ¿Se evalúan los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacionales de las operaciones propias de la casa de valores?
- ¿Se evalúan los riesgos de mercado de las operaciones de sus clientes?
- ¿Se evalúan los riesgos de crédito de las operaciones de sus clientes?
- ¿Se evalúan los riesgos de liquidez de las operaciones de sus clientes?
- ¿Se evalúan los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacionales de la administradora?
- ¿Se evalúan los riesgos de mercado de las operaciones de los fondos de inversión que administra?
- ¿Se evalúan los riesgos de crédito de las operaciones de los fondos de inversión que administra?
- ¿Se evalúan los riesgos de liquidez de las operaciones de los fondos de inversión que administra?
- ¿Se evalúan los riesgos de mercado de las operaciones del fondo de pensiones que administra?
- ¿Se evalúan los riesgos de crédito de las operaciones del fondo de pensiones que administra?
- ¿Se evalúan los riesgos de liquidez de las operaciones del fondo de pensiones que administra?

¿Cuáles considera usted que son los principales riesgos en su industria? *(Favor completar:)*

¿Cómo está posicionada la entidad ante estos riesgos? *(Favor completar:)*

¿Realizó el supervisor recomendaciones para abordar los riesgos observados? ¿Incorporó las observaciones de alguna manera en su entidad?

**Respecto a los procesos de gestión de riesgo que realiza su entidad:**

***(Favor marcar cada una de las preguntas, si la respuesta es positiva)***

- ¿Tenemos procesos escritos de gestión de riesgos?
- ¿Realizamos acciones que aseguren el cumplimiento de los procesos de gestión de riesgo?
- ¿Comunicamos los principales riesgos a nuestros directivos?
- ¿Contamos con modelos estadísticos para medir riesgos?

**¿Cuáles son los avances importantes en gestión de riesgos que ha realizado su entidad en los últimos 3 años? *(Favor completar:)***

**¿Cuáles son los avances importantes que ha realizado la entidad en el último año para mejorar su gobierno corporativo? *(Favor completar:)***

**¿Desea adicionar algo más que considere importante en relación a la gestión basada en riesgos? *(Favor completar:)***

Completado: 



## CUESTIONARIO PARA EL CONOCIMIENTO DE LA INDUSTRIA DE MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

### D. INTERACCIÓN CON LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES

¿Cómo percibe los requisitos regulatorios de la Superintendencia de Valores? *(Favor indique una o varias opciones:)*

- La regulación es deficiente, promueven malas prácticas
- La regulación es buena, pero hay diversas áreas que debieran mejorarse
- La regulación es adecuada al nivel de desarrollo del mercado
- La regulación es eficiente, promueve buenas prácticas y contribuye al desarrollo de los mercados de valores

¿Cuál fue la última fecha en que la Superintendencia realizó una inspección en el sitio en su entidad? *(Favor indicar mes y año:)*

Mes (MM):

Año (YYYY):

¿Como resultado de la inspección, ¿hubo alguna retroalimentación de la Superintendencia de Valores?

- Si
- No

¿Fue esta retroalimentación de ayuda para la entidad?

- Si
- No

¿Desea adicionar algo más que considere importante en relación con la interacción con la Superintendencia de Valores? *(Favor completar:)*

Completado: 100%