



OICV-IOSCO

XII CEMV

CONASEV-ESAN

24, 25 de Febrero 2011

Por Werner Bijkerk

Director del Departamento de Investigación
Económica de la OICV-IOSCO



Agenda

Día 1

- I. Mercados financieros
- II. Regulación global de mercados financieros

Día 2

- III. Regulación y supervisión en practica
- IV. Últimas tendencias en la regulación global

Día 2, Modulo IV

Últimas tendencias en la regulación global

- La crisis financiera global y riesgo sistémico
- Tendencias de regulación global
- Nueva dirección estratégica de la OICV



La crisis financiera global y riesgo sistémico

Película de la crisis



OICV-IOSCO

La crisis financiera global y riesgo sistémico

- Crisis en el sistema bancario:
 - Falta de liquidez
 - Exceso en *leverage*
 - Exceso en riesgo
 - Riesgos inesperados
 - Fraude
- Derivados y vehículos financieros sin regulación
- Riesgo sistémico y afectados de la crisis

La crisis financiera global y riesgo sistémico

- Mercados inestables: *firesales*, falta de confianza
- Mercados ineficientes: opacidad y complejidad de productos financieros
- Mercados con falta de integridad: contabilidad incompleta y fraudulenta
- Mercados con falta de diversion: *herding behaviour*

La crisis financiera global y riesgo sistémico

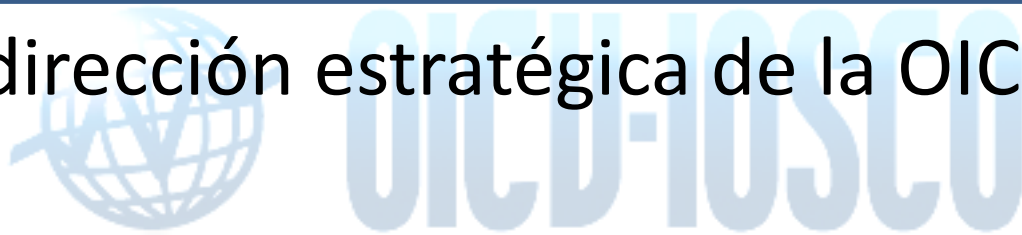
Como afecto la crisis al Perú?

- Mercados inestables:
- Mercados ineficientes:
- Mercados con falta de integridad:
- Mercados con falta de diversificación:

Día 2, Modulo IV

Últimas tendencias en la regulación global

- La crisis financiera global y riesgo sistémico
- Tendencias de regulación global
- Nueva dirección estratégica de la OICV



Tendencias en la regulación global

Colaboración global:

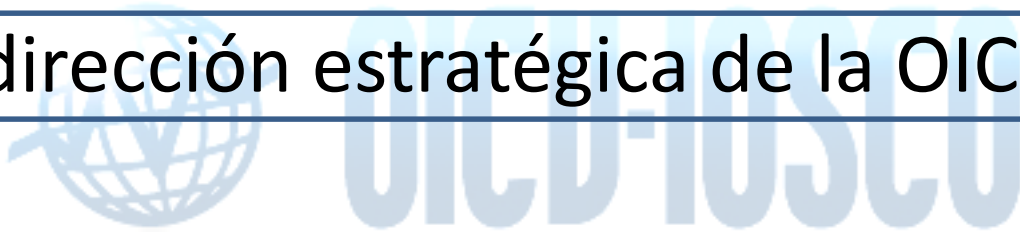
- Nuevos entes y roles globales
- G20
- Financial Stability Board
- Fondo Monetario Internacional
- La OICV



Día 2, Modulo IV

Últimas tendencias en la regulación global

- La crisis financiera global y riesgo sistémico
- Tendencias de regulación global
- Nueva dirección estratégica de la OICV



Nueva dirección estratégica de la OICV

Nueva dirección estratégica de la OICV para 2010-2015:

- Nueva misión
- Nuevas metas y prioridades operacionales
- Nuevos objetivos y principios
- Reestructuración de la organización

Nueva dirección estratégica de la OICV

Nueva misión OICV:

- to cooperate in developing, implementing and promoting adherence to internationally recognised and consistent standards of regulation, oversight and enforcement in order to protect investors, maintain fair, efficient and transparent markets, and seek to address systemic risks;
- to enhance investor protection and promote investor confidence in the integrity of securities markets, through strengthened information exchange and cooperation in enforcement against misconduct and in supervision of markets and market intermediaries; and
- to exchange information at both global and regional levels on their respective experiences in order to assist the development of markets, strengthen market infrastructure and implement appropriate regulation

Nueva dirección estratégica de la OICV

Nuevas metas y prioridades operacionales para el periodo 2010-2015:

- **Identify and seek to address systemic risks to the fair and efficient functioning of markets, especially through:**
 - Building an independent research capacity to identify risks to the fair and efficient functioning of markets; and
 - Liaising with other international financial standard setters and other global bodies having a mission complementary to that of IOSCO, applying the research capacity to inform and enhance such liaison

Nueva dirección estratégica de la OICV

Nuevas metas y prioridades operacionales para el periodo 2010-2015:

- **Maintain and improve the international regulatory framework for securities markets via the setting of international standards, especially through:**
 - Development of international standards, including those aimed to deal with emerging risks, and augmented by the systematic and periodic review of the IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation;
 - Building members' regulatory capacity through the systematic implementation of the IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation by its members and its training and education program; and
 - Supporting the development of the enforcement and surveillance framework, through full implementation of the IOSCO MOU by asking all IOSCO ordinary members and associate members, with primary responsibility for securities regulation in their jurisdictions to become signatories to the IOSCO MOU, possible enhancements to the IOSCO MOU, and working with uncooperative and/or under regulated jurisdictions;

Nueva dirección estratégica de la OICV

Nuevas metas y prioridades operacionales para el periodo 2010-2015:

- **Strengthen IOSCO's role within the international financial community in order to advance the implementation of high-level objectives and principles of securities regulation, especially through:**
 - Advancing IOSCO's positions in relevant policy fora, including international financial standard setters and other global bodies such as the FSB; and
 - Strengthening communications with stakeholders, in particular the investors and bodies representing the industry.

Nueva dirección estratégica de la OICV

- **8 Nuevos objetivos y principios:**
 - Riesgo sistémico
 - Hedge funds
 - Agencias calificadoras



Nueva dirección estratégica de la OICV

Reestructuración de la organización:

- Un comité para todos
- Inversiones estratégicos
- Los que tienen mas, pagaran mas

Nueva dirección estratégica de la OICV

Funciones principales de OICV

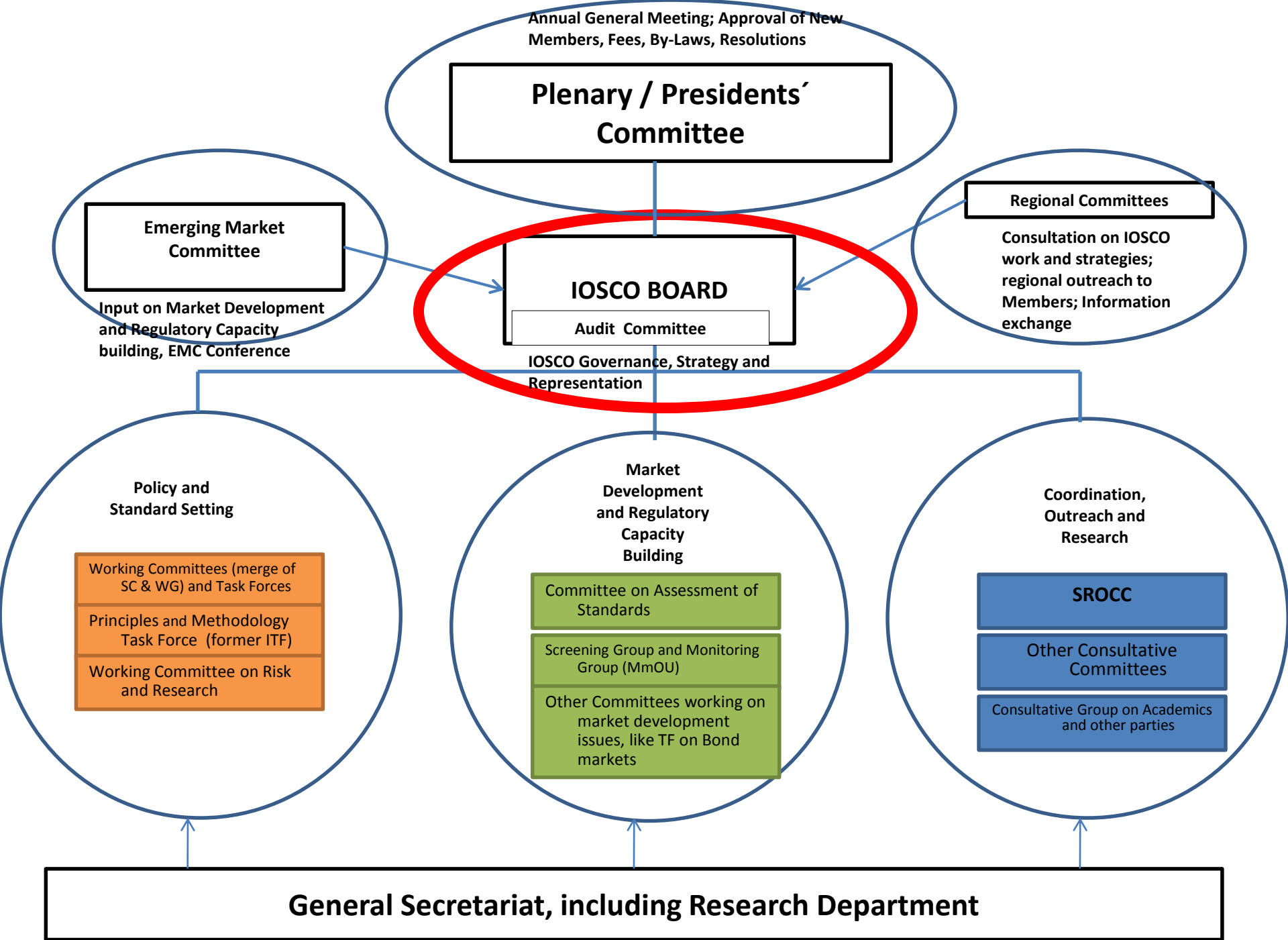


Research

Policy and
Standard
Setting

Global Market
Development
and
Regulatory
Capacity
Building

Coordination
and
Outreach



Nueva dirección estratégica de la OICV

Reestructuración de la organización

Inversiones estratégicas:

1. Departamento de Investigación Económica
2. MMoU
3. Implementación de los Objetivos y Principios
4. Gestión global (G20, FSB)

Nueva dirección estratégica de la OICV

Reestructuración de la organización

Los que tienen mas, pagaran mas:

Table 3. Simulation of membership fee in euro´s from 2012

GDP	National Per Capita Income		
	1. Low Income	2. Middle Income	3. High Income
A. Less than US \$ 100,000 million	€ 12,500	€ 15,000	€ 16,000
B. From US \$ 100,000 million to US \$ 500,000 million	€ 15,000	€ 16,000	€ 21,000
C. Above US \$ 500,000 million	€ 16,000	€ 21,000	€ 30,000

Source: IOSCO General Secretariat

Nueva dirección estratégica de la OICV

Investigación económica como base:



Nueva dirección estratégica de la OICV

Investigación económica como base:

- Nuevo comité de expertos económicos:
Standing Committee on Risk and Research
- Nuevo departamento de la investigación económica: *Research Department*

Nueva dirección estratégica de la OICV

Investigación económica como base:

- Reporte de discusión (publicación en breve)
- Productos esperados (Standing Comité):
 - Metodología y guía práctica de investigación económica
 - Indicadores de riesgo sistémico
 - Análisis de impacto
- Productos esperado (Departamento):
 - *Global Securities Regulation Risk Outlook*
 - Reportes de exploración al fondo

Nueva dirección estratégica de la OICV

Investigación económica como base:

- Método de investigación (Departamento):
 - Análisis de datos disponibles
 - Sistema de inteligencia:
 - Expertos de las ciencias sociales y financieras
 - Expertos de los participantes de los mercados

Nueva dirección estratégica de la OICV

Investigación económica como base:

Cuales son los riesgos sistémicos en el Perú?



FIN

