



# OICV-IOSCO

## XII CEMV

CONASEV-ESAN

24, 25 de Febrero 2011

Por Werner Bijkerk

Director del Departamento de Investigación  
Económica de la OICV-IOSCO



# Disclaimer

- La presentación reflexiona la visión personal del presentador y no automáticamente de la ente OICV-IOSCO.



# Introducción: OICV-IOSCO

- La organización global de los reguladores de mercados financieros del mundo
- Miembros:
  - 120 jurisdicciones (incluido CONASEV del Perú)
  - 60 organizaciones:
    - auto-reguladores
    - FMI, BM, OCDE

# Introducción: Werner Bijkerk

- Director del Departamento de Investigación Económica de la OICV
- Senior Policy Advisor, OICV
- Autoridad de Mercados Financieros de los Países Bajos (AFM)
- Investigador Económico Universidad Nyenrode

# 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 1, Modulo I

## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
- La calidad de mercados
- Regulación y supervisión de mercados financieros
- Interconexión de mercados financieros
- OICV

# Día 1, Modulo II

## Regulación global de mercados financieros

- Los objetivos y principios del OICV



# Día 2, Modulo III

## Regulación y supervisión en practica

- Modelos de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados



OICV-IOSCO

# 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
  - Nuevos objetivos de la OICV
  - Nuevos principios de la OICV
  - Nueva estructura de la OICV
  - Investigación económica como base

# 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 1, Modulo I

## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
- La calidad de mercados
- Regulación y supervisión de mercados financieros
- Interconexión de mercados financieros
- OICV

# Día 1, Modulo I

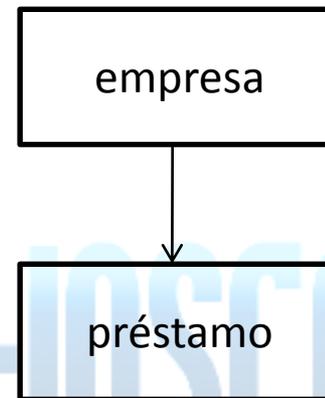
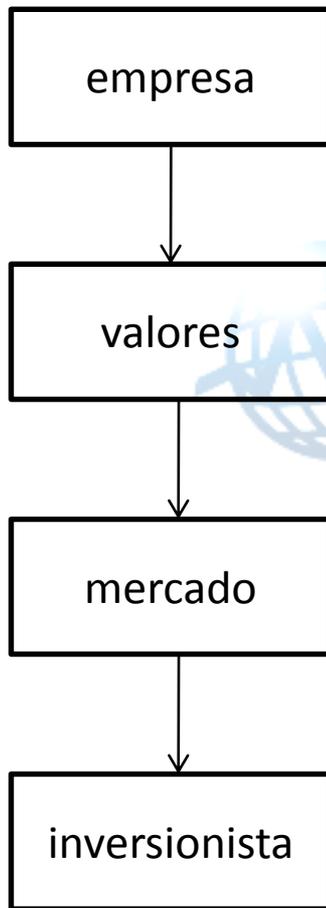
## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
- La calidad de mercados
- Regulación y supervisión de mercados financieros
- Interconexión de mercados financieros
- OICV

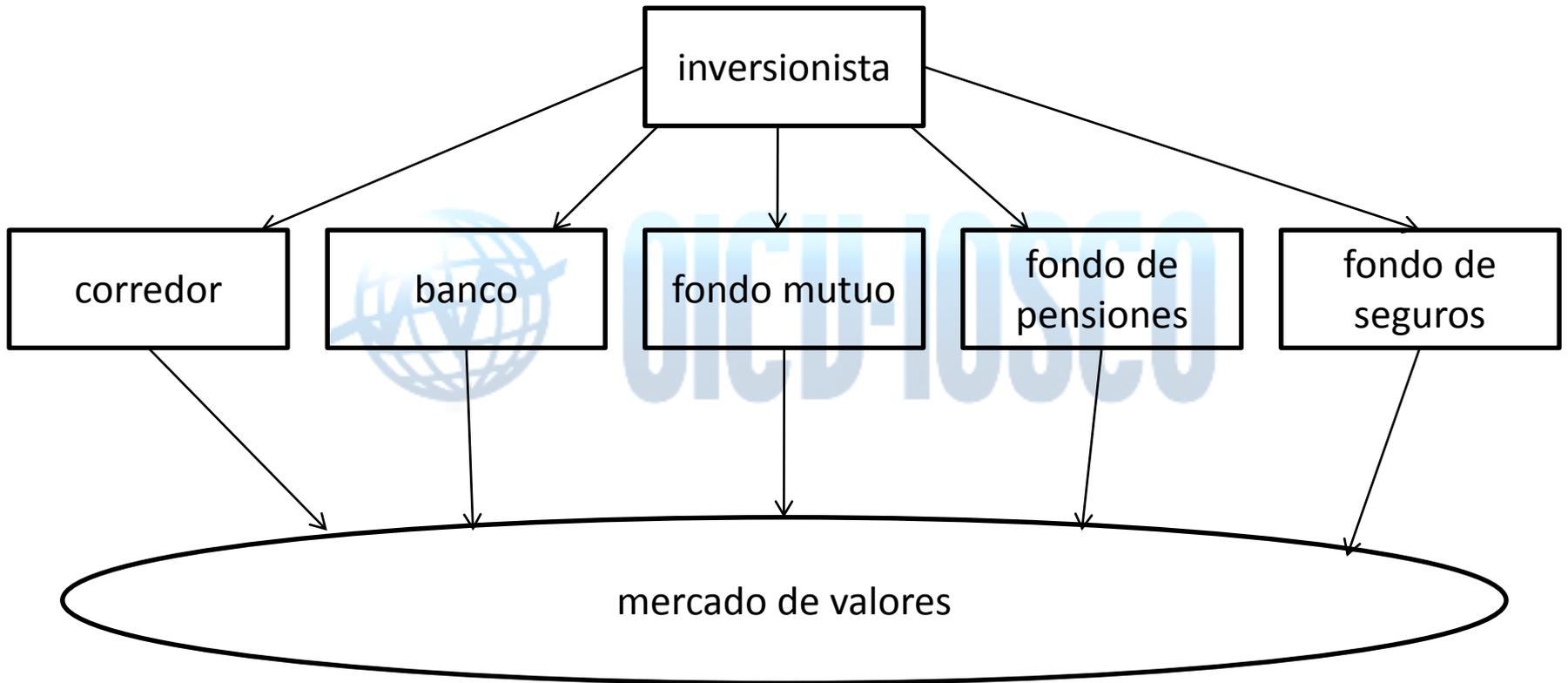
# Estructura de mercados financieros

- Mercados de inversiones, ahorro, prestamos, seguros
- Características de mercados financieros:
  - Producto intocable
  - Decisiones tienen efectos de termino largo
  - Complejidad

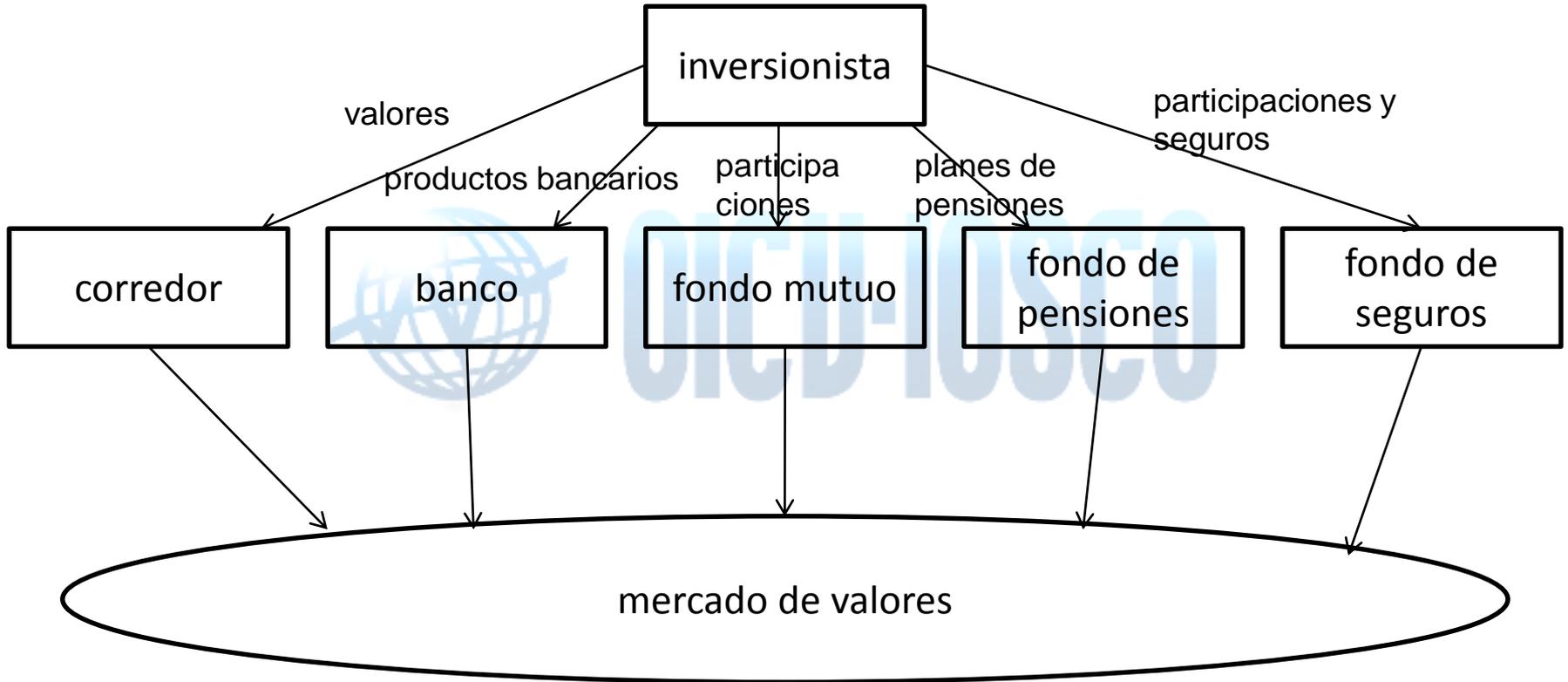
# Estructura de mercados financieros



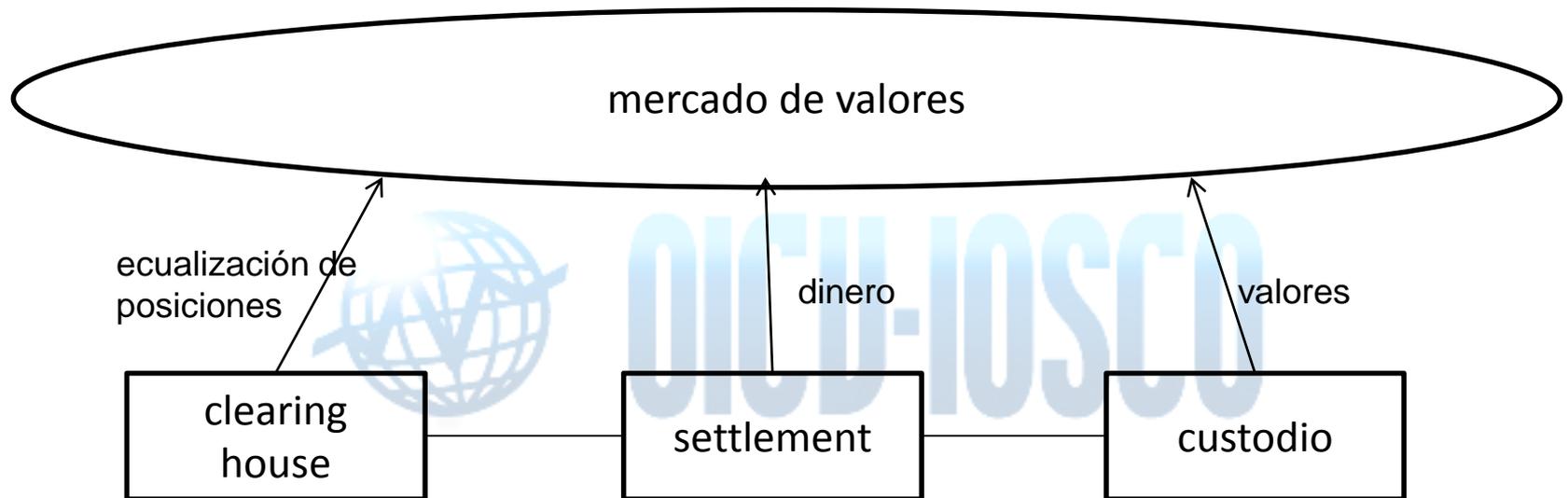
# Estructura de mercados financieros



# Estructura de mercados financieros



# Estructura de mercados financieros



# Estructura de mercados financieros

- Productos:
  - Acciones
  - Bonos
  - Derivados (opciones, *futures*, *warrants*)
  - Participaciones en fondos mutuos
  - Productos estructurados (profesional, consumidor)
  - Ahorros
  - Seguros
  - Créditos (hipotecas, créditos personales etc.)
  - Etc.

# Estructura de mercados financieros

- Rol crucial de mercados financieros en la economía:
  - Capital para proyectos, empresas y gobiernos;
  - Posibilidades de inversión: diversificar, transferir e evitar riesgos por personas e empresas;
  - etc.

# Día 1, Modulo I

## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
- La calidad de mercados
- Regulación y supervisión de mercados financieros
- Interconexión de mercados financieros
- OICV

# La calidad de mercados financieros

1. Estabilidad
2. Integridad
3. Eficiencia
4. Diversificación



OICV-IOSCO

# La calidad de mercados financieros

La calidad del mercado peruano:

1. Estabilidad?
2. Integridad?
3. Eficiencia?
4. Diversificación?



OICU-IOSCO

# Día 1, Modulo I

## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
- La calidad de mercados
- Regulación y supervisión de mercados financieros
- Interconexión de mercados financieros
- OICV

# Regulación y supervisión de los mercados financieros

- Mercados fallan. Necesidad de reglas del juego.
- Bienes públicos
  - Confianza
  - Estandarización
- Asimetría de información
  - Protección de 'intereses impotentes'
- Imperfección de regulación
  - Retraso de información
  - Análisis de costos y beneficios

# Regulación y supervisión de los mercados financieros

## Relaciones regulados:

- A. Regulador
- B. Autorregulación
- C. Cumplimiento de la normativa de valores
- D. Cooperación entre reguladores
- E. Emisores
- F. Auditores, Credit Rating Agencies, otros proveedores de información
- G. Instituciones de Inversión Colectiva
- H. Intermediarios
- I. Mercados Secundarios

# Regulación y supervisión de los mercados financieros

## Beneficios reales de la regulación

- Estabilidad de mercados;
- Integridad de los mercados;
- Costo de transacciones;
- Igualdad de información para todos en el mercado financiero (transparencia e educación);
- Tamaño, crecimiento e diversidad de mercados financieros;
- Reputación del país.

# Día 1, Modulo I

## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
- La calidad de mercados
- Regulación y supervisión de mercados financieros
- Interconexión de mercados financieros
- OICV

# Interconexión de los mercados financieros

- Flujos de capital cada vez más libres e interconectados
- Refleja la integración mundial de economías
- Mundialización de mercados de valores:
  - Corredores
  - Bancos
  - Bolsas de valores
- Transacciones financieras transnacionales
- Productos financieros globales

# Interconexión de los mercados financieros

- Necesidad creciente de cooperación entre reguladores y supervisores
- Necesidad creciente de estándares globales
- Necesidad creciente de regulación y supervisión global

# Día 1, Modulo I

## Mercados financieros y su regulación

- Estructura de mercados financieros
  - La calidad de mercados
  - Regulación y supervisión de mercados financieros
  - Interconexión de mercados financieros
- OICV

# OICV

## 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

# OICV

## Principales actividades:

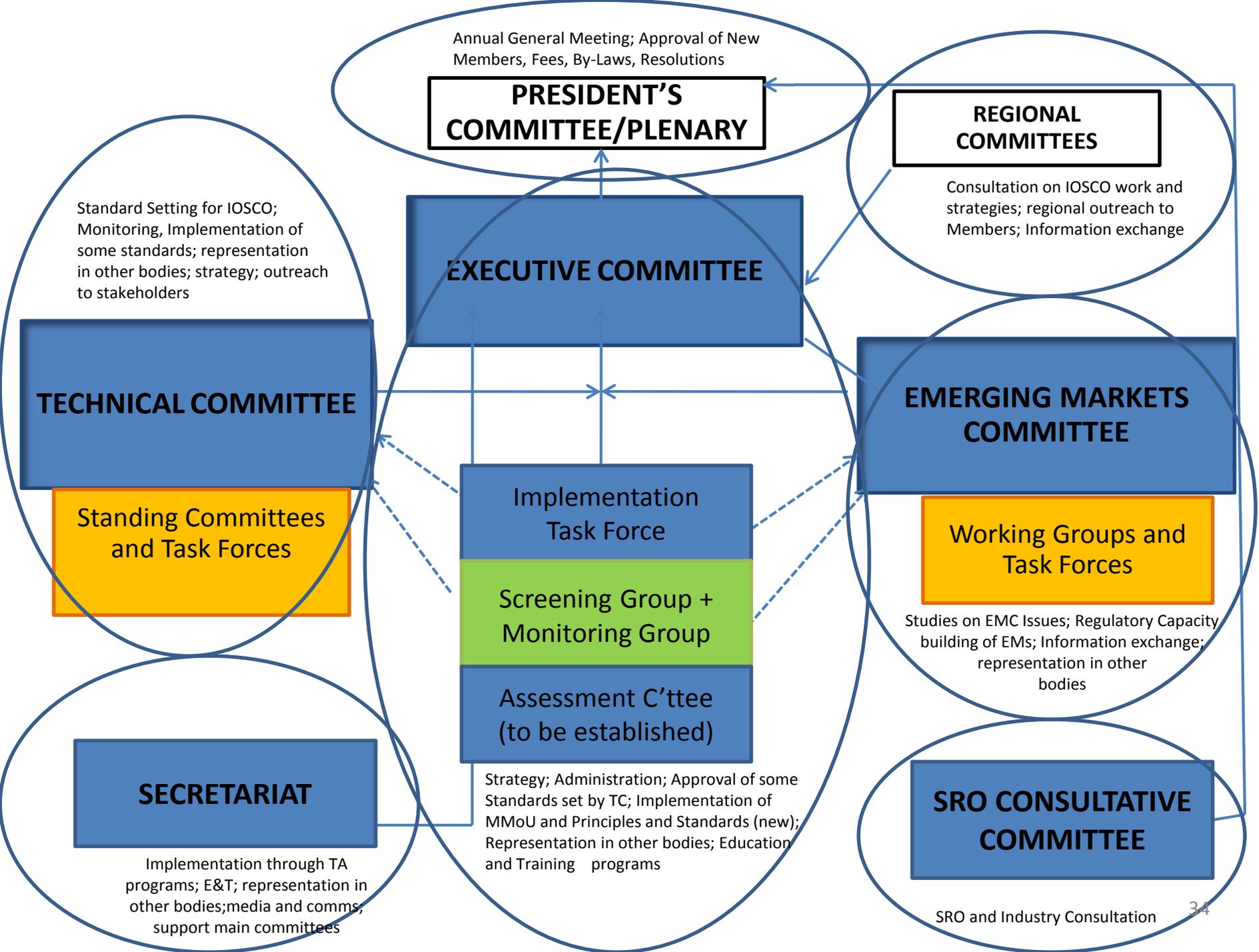
- Objetivos y Principios de Regulación
- Gestión global relacionado: estándares y guía
- Multilateral Memorandum of Understanding (memorándum multilateral de entendimiento)
- Asistencia técnica
- Análisis de cumplimiento de Principios
- Investigación económica
- Educación e entrenamiento

# OICV

- La Organización



OICV-IOSCO



Annual General Meeting; Approval of New Members, Fees, By-Laws, Resolutions

**PRESIDENT'S COMMITTEE/PLENARY**

**REGIONAL COMMITTEES**

Consultation on IOSCO work and strategies; regional outreach to Members; Information exchange

**EXECUTIVE COMMITTEE**

**TECHNICAL COMMITTEE**

Standard Setting for IOSCO; Monitoring, Implementation of some standards; representation in other bodies; strategy; outreach to stakeholders

**EMERGING MARKETS COMMITTEE**

**Standing Committees and Task Forces**

**Implementation Task Force**

**Screening Group + Monitoring Group**

**Assessment C'ttee (to be established)**

**Working Groups and Task Forces**

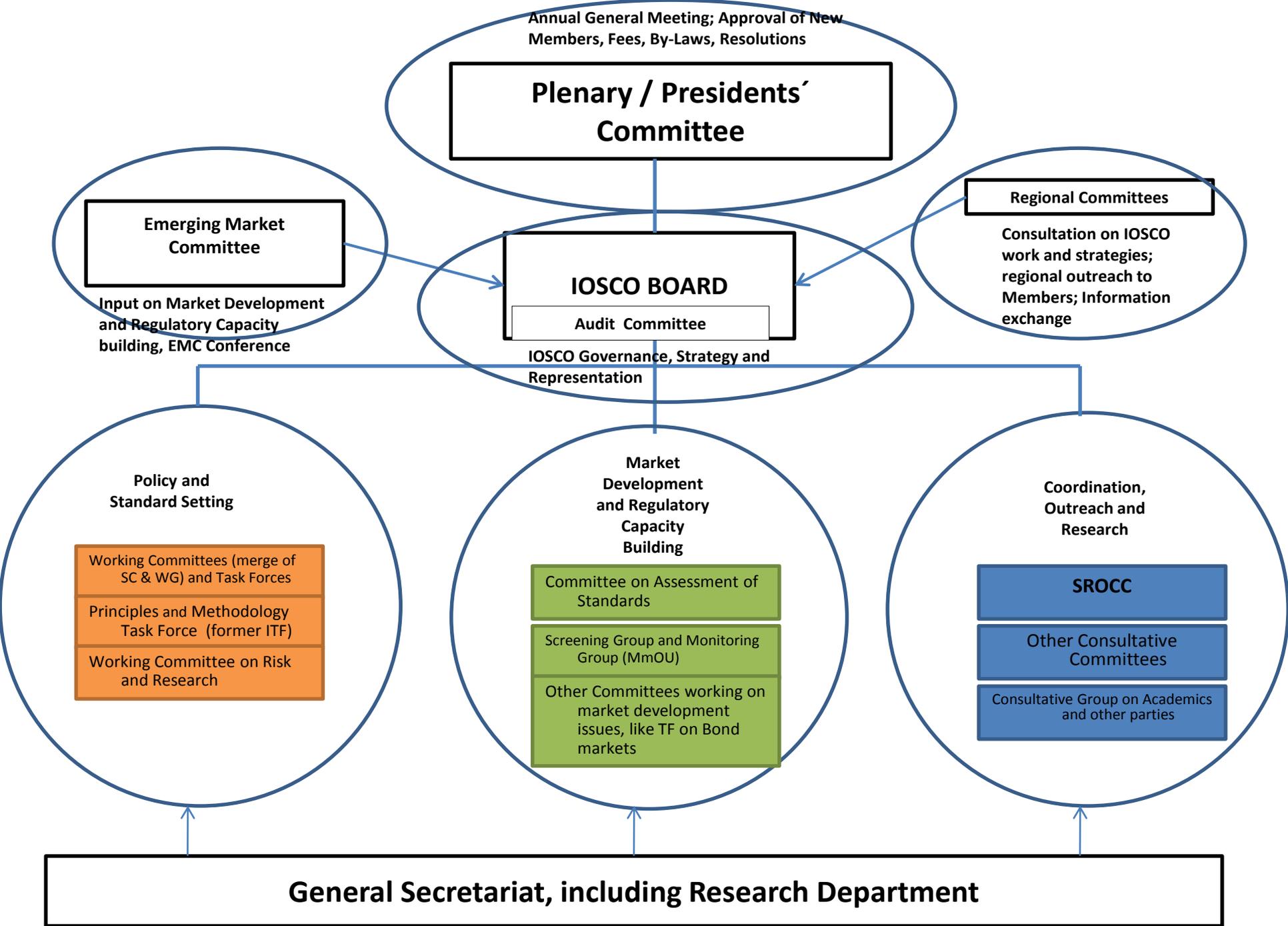
Studies on EMC Issues; Regulatory Capacity building of EMs; Information exchange; representation in other bodies

**SECRETARIAT**

Implementation through TA programs; E&T; representation in other bodies; media and comms; support main committees

**SRO CONSULTATIVE COMMITTEE**

SRO and Industry Consultation



FIN

