

Mercado de valores: realidades, avances y retos desde la perspectiva del Supervisor

Seminario temático especial ANIF AMV - CAF - BVC

Jorge Castaño Gutiérrez

Superintendente Financiero

Bogotá, Septiembre 5 de 2018

1

Qué caracteriza
al mercado de
valores hoy día

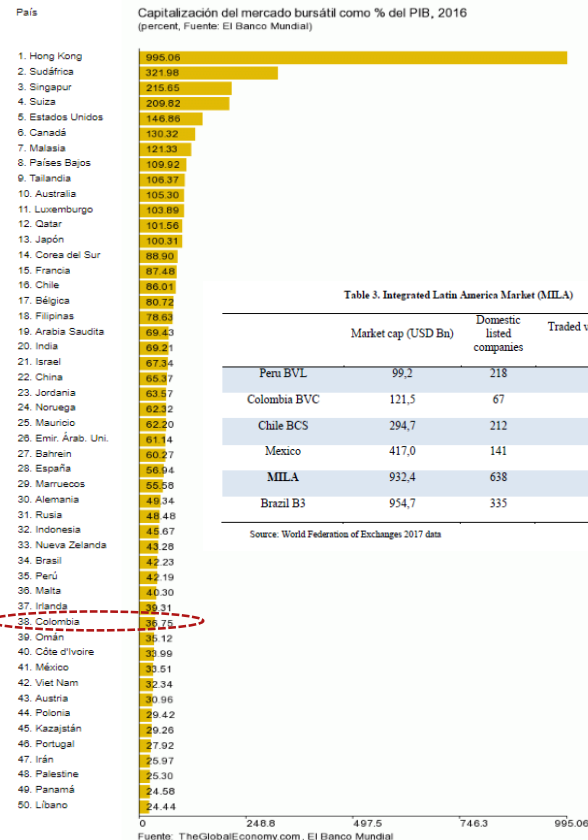
Las cifras hablan por sí solas

**Capitalización
Bursátil 2017:**

**US\$121,5
billones**

67 Emisores

Compañías listadas 2017		
Puesto	Exchange	Total
1	BSE Limited	5.616
2	Japan Exchange Group	3.604
3	TMX Group	3.328
4	BME Spanish Exchanges	3.136
5	Nasdaq - US	2.949
6	NYSE	2.286
7	Australian Securities Exchange	2.147
8	Korea Exchange	2.134
9	Hong Kong Exchanges and Clearing	2.118
10	Shenzhen Stock Exchange	2.089
11	National Stock Exchange of India	1.897
12	Shanghai Stock Exchange	1.396
13	Euronext	1.255
14	Nasdaq Nordic Exchanges	984
15	Taiwan Stock Exchange	924
16	Bursa Malaysia	901
17	Singapore Exchange	750
18	Taipei Exchange	744
19	The Stock Exchange of Thailand	688
40	Luxembourg Stock Exchange	168
41	Nigerian Stock Exchange	167
42	Bolsa Mexicana de Valores	148
43	Muscat Securities Market	112
44	Kazakhstan Stock Exchange	103
45	Bolsa de Comercio de Buenos Aires	102
46	Stock Exchange of Mauritius	76
47	Bourse de Casablanca	74
48	Cyprus Stock Exchange	74
49	Bolsa de Valores de Colombia	69
50	Abu Dhabi Securities Exchange	69
51	Dubai Financial Market	65
52	Bermuda Stock Exchange	55
53	Irish Stock Exchange	52
54	Palestine Exchange	48
55	Qatar Stock Exchange	45
56	Bahrain Bourse	43
57	Malta Stock Exchange	23

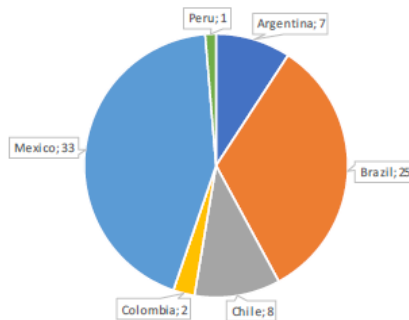


Fuente: www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/annual-statistics; OECD- Equity Market Development in Latin America:

Enhancing Access to Corporate Finance

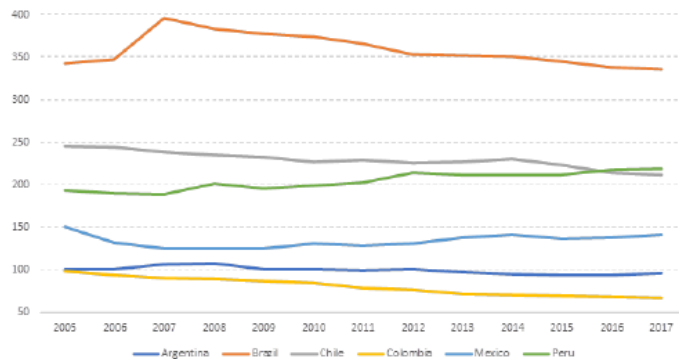
Las cifras hablan por sí solas

Figure 11. Number of domestic IPOs (2012-2017)



Source: own elaboration based on World Federation of Exchanges, FIAB and country chapters

Figure 10. Number of domestic equity issuers



Source: own elaboration based on World Federation of Exchanges and World Bank

Figure 8. Market capitalization (as % of GDP of the six LatAm countries)

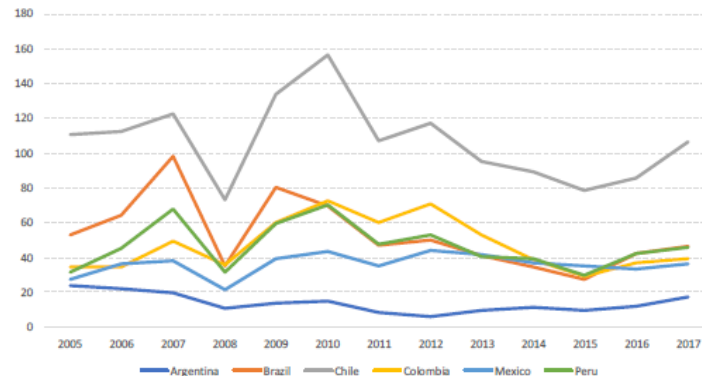
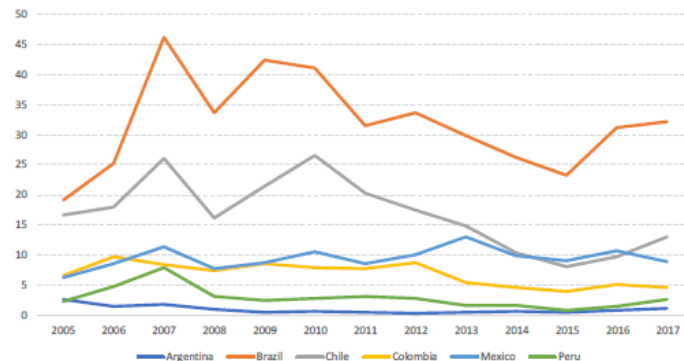


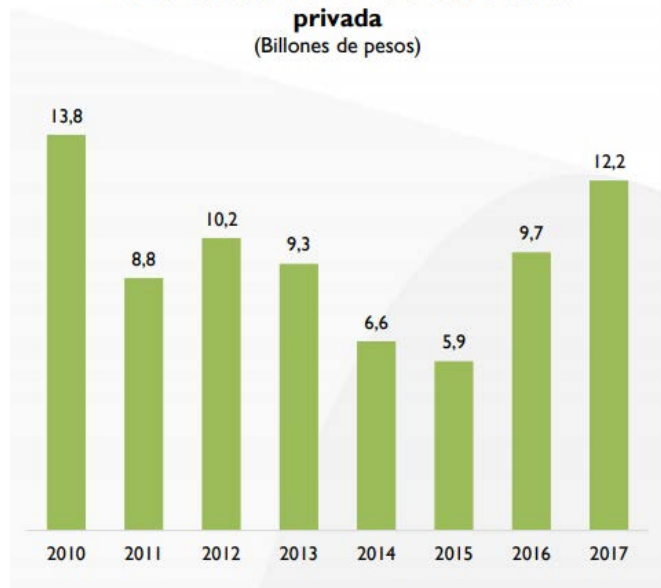
Figure 9. Liquidity: traded volume (as % of GDP of the six LatAm countries)



Source: own elaboration based on World Federation of Exchanges and World Bank

Se requiere consolidar la figura de la emisión de la deuda privada como mecanismo de financiación del sector real

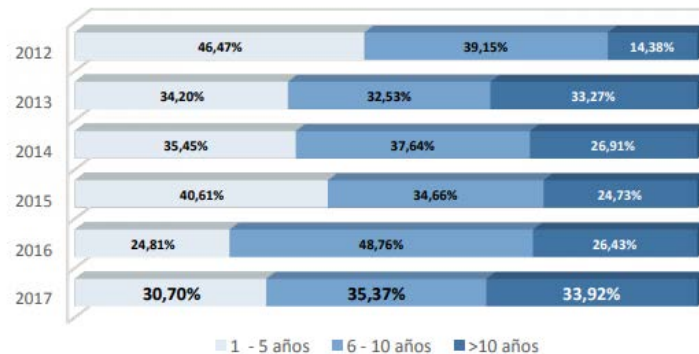
Monto colocado en emisiones de deuda privada
(Billones de pesos)



2017

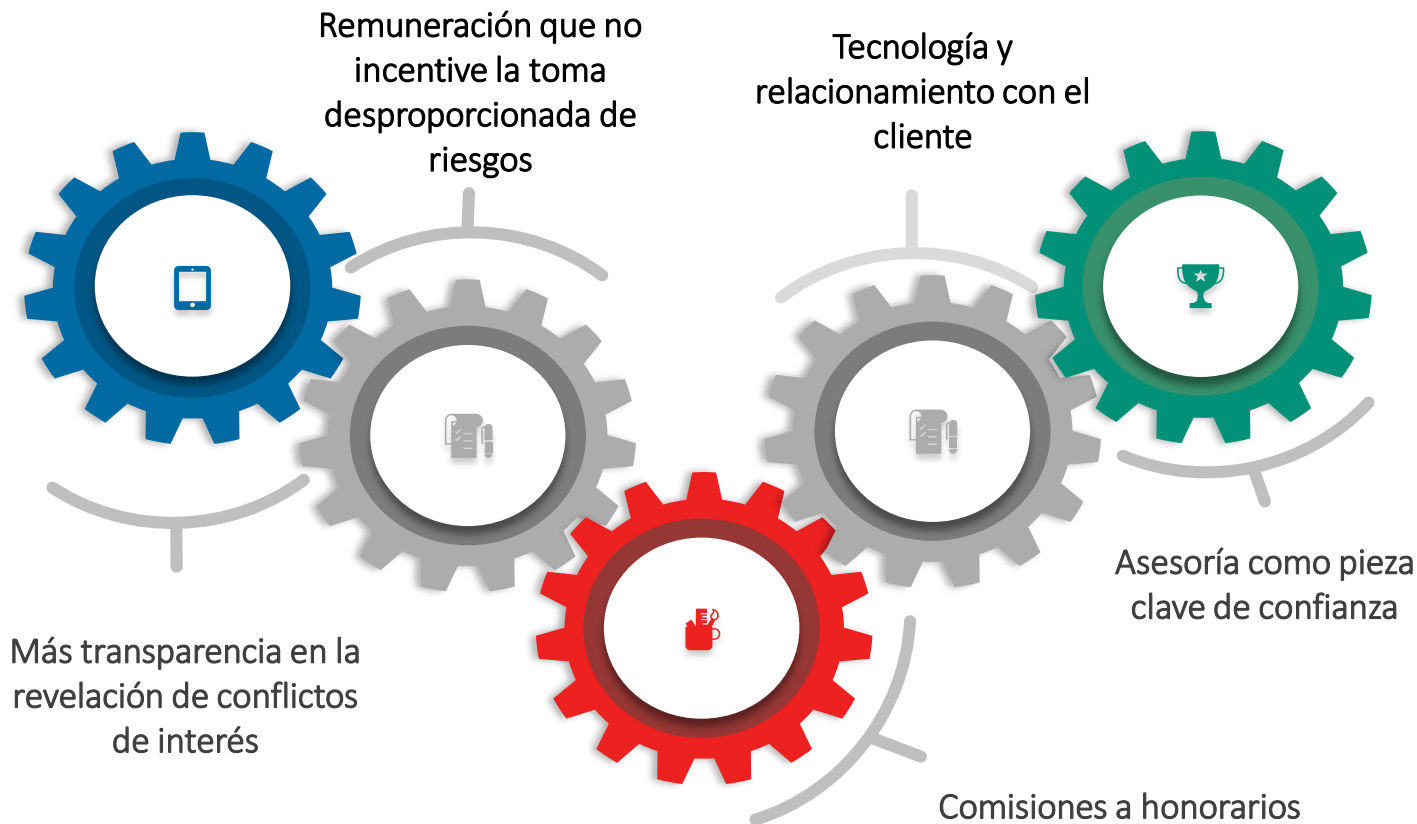
Sector	No. de Emisores	Monto (COP Billones)	No. de Subastas
Financiero	14	6,16	23
Real	7	3,58	8
Público	2	2,50	4
Total	23	12,24	35

Plazos de las colocaciones



Fuente: Cierre de los mercados 2017 Proyectos BVC en 2018; Estabilidad macroeconómica: Ambiente favorable para el desarrollo del mercado de capitales Ministerio de Hacienda y Crédito Público- Febrero 2018

Las tendencias globales nos imponen nuevos retos



Fuente: Deloitte: DOL Fiduciary Rule: A study on how financial institutions have responded and the resulting impacts on retirement investors. August 9, 2017

2

Necesitamos
un mercado de
capitales más
dinámico,
incluyente y
global

Debemos
trabajar
integralmente
en diferentes
frentes

Fintech y desarrollo de los mercados

Incorporar a la totalidad de agentes

Educación financiera

Evolución

Innovación

Economía del comportamiento

Portafolios eficientes y diversificados

Mayor transparencia y competencia

Mayor oferta de productos

Infraestructuras

Eficientes, seguras, transparentes
(Desde emisión hasta post trade)

Emisores

Más emisores e instrumentos
(Segmentos, PyMe, emprendimientos)

Inversionistas

Más filosofías y estrategias de inversión
(Institucionales, retail, micro)

Intermediarios de valores

Innovadores

Altos estándares

Especialización

Seguimos avanzando: acceso a pequeños inversionistas

Canalizar ahorro del público de forma alternativa y segura.

Operaciones de **intermediación de bajo monto** como aquellas menores a 66.000 UVR sobre las cuales el conocimiento del cliente será simplificado.

Inversiones con baja transaccionalidad en valores: no registran operaciones por un periodo de 12 meses continuos. La revisión del SARLAFT y la entrega de información deberá reconocer esta condición. Validación a la salida.

Emisores como **depositantes directos** con el fin de optimizar el manejo de clientes y generar una reducción de costos al sistema y al consumidor.

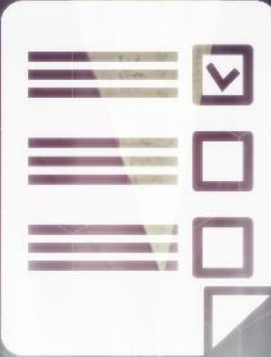
Más inversionistas,
más inclusión

Seguimos avanzando: estandarización

Facilitar el acceso a emisores medianos y pequeños

A partir del 17 de septiembre los emisores podrán hacer uso del prospecto estandarizado para dar inicio al proceso de autorización de la Oferta Pública Inicial:

- Menores cargas de transmisión y reorganización de información.
- Permite la **referenciación** al RNVE y obtener eficiencias al utilizar información ya revelada.
- **Disminuye costos** al ser directamente el emisor quien pueda diligenciarlo.
- Estandariza y facilita el análisis de la información por parte del Supervisor, lo que reducirá los **tiempos de aprobación**.



Más emisores,
más emisiones,
más instrumentos

Seguimos avanzando: reducción en los costos de emisión (RNVE)

Facilitar el acceso a emisores medianos y pequeños

2018

2019

1) Inscripción
0,008% del patrimonio



1) Inscripción (-75%)
0,002% del patrimonio

2) Cuota anual
0,01% del patrimonio



2) Cuota Anual (-20%)
0,008% del patrimonio

3) Derechos oferta
0,035% del monto de emisión



3) Derechos Oferta (-80%)
0,005% del monto de emisión

4) Tarifa mínima
6 SMMLV



4) Tarifa mínima (-66%)
2 SMMLV

5) Tarifa máxima
300 SMMLV



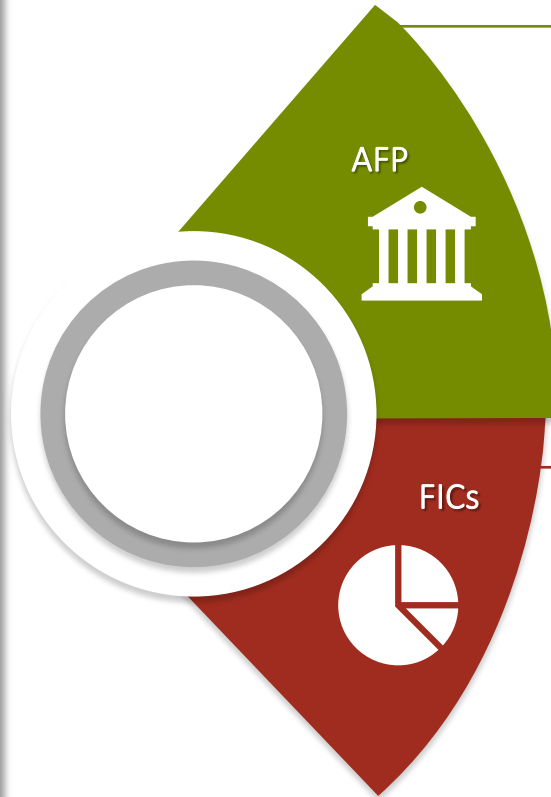
5) Tarifa máxima
300 SMMLV

Más emisores,
más emisiones,
más instrumentos

3

Sin embargo
necesitamos
más esfuerzos

Desde la demanda- Inversionistas institucionales



• Portafolios más eficientes y diversificados

- Esquema de remuneración por desempeño que alinee los incentivos de AFP y afiliados y promueva la adecuada gestión de los portafolios.
- Gestor externo en activos que requieren alta especialización.
- Incorporar los perfiles de riesgo y horizontes de inversión de los afiliados en los procesos de inversión.

• Mayor profesionalización y oferta de productos

- Que incorporen más clases de activos, filosofías y estrategias de inversión y mercados.
- Entrega de mayor información al mercado de manera estandarizada: rentabilidades, indicadores de riesgo-retorno.
- Asesoría ajustada a los objetivos y perfil de riesgos del cliente.

Desde la demanda- Inversionistas Retail



• Más inversionistas y mejor calificados

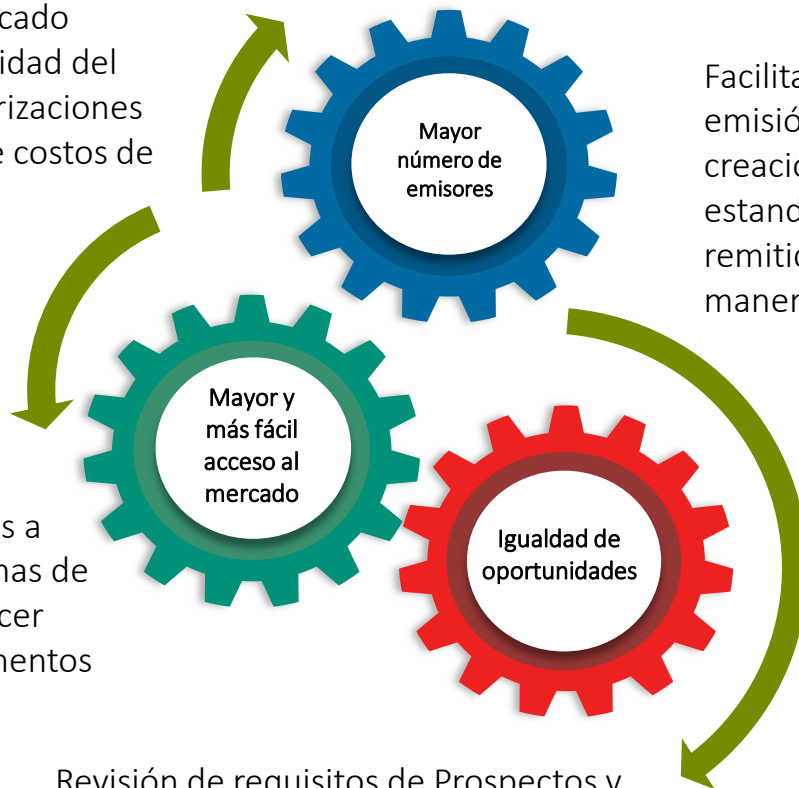
- Mecanismos de acceso al mercado simples con menores costos.
- Uso de tecnologías en procesos de asesoría.
- Diseñar mecanismos que optimicen y disminuyan el costo regulatorio asociado a la administración y/o custodia de los valores o recursos de inversionistas inactivos, tanto a nivel de los emisores de valores como de los intermediarios de valores.
- Ajustar la regulación con relación a canales de acceso y distribución de productos del mercado de valores, especialmente en lo referente a distribución especializada, y a los mecanismos de conocimiento y vinculación para pequeños inversionistas.
- Expedir reglamentación que defina los requisitos y criterios en materia de revelación de tarifas o comisiones, por segmentos o líneas de negocio y de la consistencia y razonabilidad del diseño y aplicación de las políticas de cobros de comisión.

Desde la oferta

Estimular el mercado mediante la facilidad del proceso de autorizaciones y disminución de costos de estructuración.

Lograr facilitar la emisión de valores a través de programas de emisión y establecer listados de documentos estandarizados.

Revisión de requisitos de Prospectos y de revelación de información al RNVE. Pertinencia y diferenciación por tipos de instrumentos o estructuras.



Facilitar los procesos de emisión a través de la creación de prospectos estandarizados que sean remitidos a la SFC de manera electrónica.

Evitar el arbitraje regulatorio en las emisiones de valores.

4

Un entorno
que migra
rápidamente
hacia la
digitalización

Acciones concretas como innovasfc confirman nuestro objetivo: ser promotores de innovación sostenible

Facilitadores de innovación



elHub

Apoya, asesora, guía y recibe retroalimentación de entidades (vigiladas y no vigiladas) en temas relacionados con la innovación financiera y tecnológica.



laArenera

Implementa un marco a través del cual la SFC facilita la innovación de productos, tecnologías o modelos de negocio, en un ambiente controlado y en tiempo real.



regTech / supTech

Aprovecha los desarrollos tecnológicos para apalancar la innovación al interior de la SFC, optimizando procesos internos y reduciendo cargas operativas para el sector.

Experimentación
responsable

Enfoque
vivencial para el
consumidor

Apertura Simplificada de Fondos de Inversión Colectiva

Apertura de cuenta con la
siguiente información:

- Nombre completo
- Tipo de documento de identidad
- Número de documento de identidad
- Fecha de expedición del documento de identidad

Agilidad en el acceso y uso de productos de inversión

¿En qué consiste?

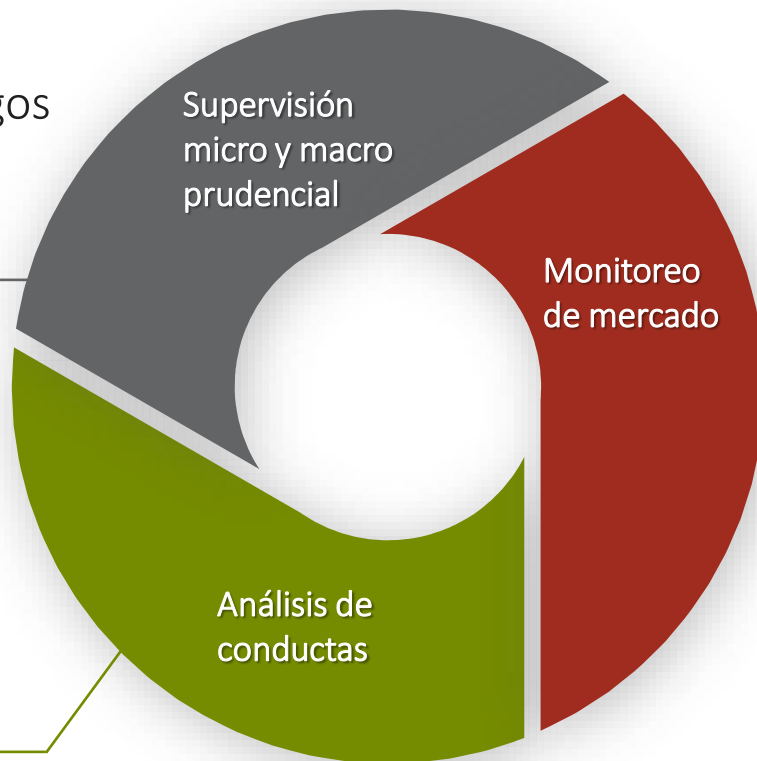
Los clientes deben estar sujetos a las
siguientes condiciones:

- Validación de identidad con un Bureau de Crédito y Registraduría
- Operaciones débito no superiores a 3 SMMLV al mes
- Saldo máximo de 8 SMMLV
- Sólo apertura a un fondo de inversión conservador

La forma de supervisar no es ajena a esta realidad - Suptech

- Algoritmos para la evaluación de riesgos.
- Identificación de nuevos riesgos relevantes para el sistema financiero.

- Lavado de activos o financiación del terrorismo.
- Selección equivocada de productos, mejor ejecución.
- Algoritmos para identificar fraudes.



- Detección de negociaciones sospechosas.

El reto es ahora: plataformas de financiación colaborativa



- La supervisión de la nueva actividad se apoya en experiencias testeadas en innovasfc.
- Expandir el sandbox de supervisión a las plataformas **nos permite identificar a tiempo los riesgos y sus controles.**
- Acompañamiento y orientación de elHub a los interesados en constituir nuevas entidades. **Compromiso de reducir el “time-to market” de las plataformas.**
- Instrucciones correspondientes al nivel de riesgo: **las plataformas van a tener la posibilidad de escalar las operaciones.**

Descárguela
en su
dispositivo





superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



+Superfinanciera



/superfinancieracol



Gracias

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co