

REUNIÓN DEL CONSEJO DEL IIMV

12 de julio de 2023

En San José, Costa Rica a 12 de julio de 2023 y siendo las 09:00 horas, y previa convocatoria de su Presidente, se reúnen los representantes de los siguientes países miembros del IIMV:

Costa Rica

Tomás Soley

Superintendente General

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Juan Carlos Campos Mayorga

Asistente Despacho del Superintendente

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Alexander Amoretti Alvarado

Director de Análisis, Investigación y Seguimiento de Mercados

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Patricia Mata Solís

Directora de Oferta Pública

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Oscar Dondi Núñez

Director de Gestión Institucional

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Rodrigo Segura Cano

Director de Supervisión

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Luis González Aguilar

Director de Asesoría Jurídica

Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Argentina

Sebastián Negri

Presidente

Comisión Nacional de Valores (CNV)

Brasil

Eduardo Manhães

Superintendente de Relaciones Internacionales

Comissão de Valores Mobiliários (CVM)

Chile	Solange Berstein Jáuregui Presidenta Comisión para el Mercado Financiero (CMF)
Ecuador	Marco Giovanni López Narváez Superintendente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS)
El Salvador	José Genaro Serrano Rodríguez Superintendente Adjunto de Valores Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)
España	Montserrat Martínez Parera Vicepresidenta Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) Antonio Mas Sirvent Director de Asuntos Internacionales Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)
Guatemala	Raúl Rolando Enríquez De León Registrador Registro del Mercado de Valores y Mercancías (RMVM)
Honduras	Rigoberto Osorto Superintendente de Pensiones y Valores Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)
Panamá	Zaida Llerena, Director Jurídico Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) Cristhian Mendoza Oficial de Inspección y Análisis Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)
Paraguay	Joshua Daniel Abreu Boss Presidente Comisión Nacional de Valores (CNV) Luis María Talavera Insfran Miembro del Directorio Comisión Nacional de Valores (CNV)

Portugal	Luís Laginha de Sousa Presidente do Conselho de Administração Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM)
Rep. Dominicana	Enmanuel Cedeño Brea Intendente de Valores Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV)
Uruguay	Juan Pedro Cantera Superintendente Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay (SSF-BCU)
IIMV	Santiago Cuadra Secretario General Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV) Amparo Marián Asesora Técnica Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores (IIMV)

Actúa como Secretario del Consejo, con voz pero sin voto, D. Santiago Cuadra, Secretario General del IIMV.

Da comienzo la sesión siguiendo el orden del día de la convocatoria.

1. Bienvenida y aprobación del Acta de la Reunión Anterior

El Presidente del Consejo Sr. Soley, da la bienvenida a los asistentes y les agradece su presencia. Asimismo, expone los principales temas a abordar y subraya la importancia de la reunión como generadora de pautas para las actividades futuras del IIMV.

El acta de la reunión, que se ha facilitado previamente a los asistentes, se aprueba por unanimidad.

2. Informe del IIMV

Por parte del Secretario del Consejo Sr. Cuadra, se expone un informe sobre las actividades realizadas hasta la fecha, destacando el cumplimiento de las indicaciones del Consejo en su reunión de Lima 2022.

3. Presentaciones, debate y discusión de propuestas de actividades

Seguidamente se inician las sesiones de discusión y debate dando comienzo al bloque:

- FINANZAS SOSTENIBLES

Se desarrolla una primera presentación a cargo de Dña. Solange Berstein Jáuregui, Presidenta de la CMF Chile.

Estrategia de la Comisión para enfrentar cambio climático. Se abordan temas como:

- Divulgación de información relacionada con sostenibilidad
- Estado actual de reporte de NCG 461
- Gestión de riesgos climáticos y Greenwashing
- Reflexiones finales

A continuación, comienza la presentación de Dña. Montserrat Martínez Parera, Vicepresidenta de la CNMV de España. Los puntos que trata son los siguientes:

- Hacia unas finanzas más sostenibles: Retos y oportunidades
- Desarrollo FS es imparable
- Desafíos bien identificados
- Retos para el supervisor

El riesgo del GREENWASHING

- Definición y características
- Muchos desencadenantes (drivers)
- Conclusiones informe ESMA
- Posible establecimiento sistema de etiquetas
- Actuaciones CNMV 2023

Se da paso a la presentación de D. Enmanuel Cedeño Brea, Intendente de Valores de la SIMV Rep. Dominicana:

- Proyectos de taxonomía verde
- Lineamientos para la emisión de valores sostenibles, verdes y sociales (Feb 2020)
- Ofertas públicas de instrumentos verdes

Próximos pasos:

- Consulta pública agosto 2023 Taxonomía verde
- Lineamiento de otros valores: Bonos azules
- Evaluación incentivos tarifarios.

D. Tomas Soley, Superintendente General de la Superintendencia General de Valores de Costa Rica agradece las presentaciones. Hace hincapié en el problema de inversor minorista, y cómo generar etiquetas que eviten el fraude.

D. Sebastián Negri, Presidente de la Comisión Nacional de Valores de Argentina pregunta cómo se está abordando la transición a un modelo de supervisión más estricto con posibilidad de sanciones.

D. Juan Pedro Cantera, Superintendente de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay suscita el equilibrio entre desarrollo y supervisión que mencionaba la Sra. Martínez Parera. ¿Qué atribuciones legales permiten una regulación adecuada?

D. Luís Laginha de Sousa, Presidente do Conselho de Administração de CMVM de Portugal pregunta si hay una fiscalidad diferenciada para bono ESG.

D. Marco Giovanni López, Superintendente de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador comenta si los ESG puede poner en riesgo la sostenibilidad del país. Pone el ejemplo de una explotación petrolera sometida a consulta pública que genera muchos ingresos al país.

Dña. Solange Berstein, sobre la pregunta de cuál es el rol del supervisor, opina que es una gran discusión. En Chile en un tema/país. Chile es un gran emisor de bonos verdes, y hay reticencia a involucrarse en las definiciones de taxonomía (CMF). Es un rol del Ministerio de Hacienda definir la taxonomía.

Dña. Montserrat Martínez, explica que hay dos departamentos en la CNMV

1. Departamento encargado del desarrollo
2. Departamento de Supervisión

El rol de supervisión para la CNMV no es promover sino facilitar que exista un marco adecuado de desarrollo. La regulación en España la impulsa el Gobierno y Europa.

Es interesante el debate de D. Marco Lopez y el planteamiento de la transición.

D. Enmanuel Cedeño, dice que no hay una fiscalidad diferenciada. Prefieren dar incentivos con la reducción de tasas. Reflexiona que si hubiera incentivos fiscales se justificaría más el poder poner sanciones.

Se da comienzo al panel de:

- **CRIPTOACTIVOS**

D. Sebastián Negri, Presidente de la Comisión Nacional de Valores de Argentina, expone sobre la regulación proveedores: Servicios de Activos Virtuales y los principales aspectos del Proyecto de Ley. Menciona que hay un compromiso con GAFI de que entre en vigor antes de fin de año.

A continuación, comienza la presentación de D. Juan Pedro Cantera, Superintendente de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay.

Avances para el tratamiento regulatorio de Activos Virtuales

- Marco Conceptual
- Proyecto de Ley
- Atribuciones para la Regulación

Seguidamente se realiza una presentación a cargo de D. Eduardo Manhães, Superintendente de Relaciones Internacionales de la CVM de Brasil.

Ley 14478/22 de criptoactivos

- Reconoce activos digitales
- Responsabilidad intermediarios y proveedores de servicios

Decreto 11563/23, Banco Central regulador

Actividades digitales salvo valores digitales que corresponden a CVM.

Parecer orientación 40 de CVM

CVM: Si hay oferta pública y ofrece rentabilidad en valores mobiliarios
-Régimen de información y mejora de la transparencia.

El Presidente Sr. Soley abre el debate:

D. Enmanuel Cedeño, plantea que en su país el supervisor bancario expresa que los criptos no están regulados, pero a la vez GAFI pide regulación. Cuenta con un caso de fraude de criptos que se verá en el evento del día 20.

D. Joshua Daniel Abreu, Presidente de la Comisión Nacional de Valores de Paraguay comenta la misma situación que la de República Dominicana. Se forzó que hubiera una zona gris porque la realidad es que los Criptos existen y son utilizados.

Dña. Solange Berstein, menciona que hay desafíos comunes para evitar arbitrajes regulatorios. Las plataformas criptos tienen integrados múltiples actividades y servicios, y eso genera problemas y conflictos de interés. También plantean muchos problemas las criptos sin un proyecto detrás.

Dña. Montserrat Martínez, expone el problema de la actividad Crossborder en Europa. La Ley es neutra respecto a la tecnología. Se observa una evolución en 3 fases:

1. Alerta y avisos y Fraude financiero
2. Registro de BDE para blanqueo
3. Intervención CNMV

MICA nace con la idea de promover la innovación, pero puede chocar con la protección al inversor.

D. Sebastián Negri, pregunta qué hacer con los activos registrados en los Exchange actualmente, ¿Tendrán que pedir información y garantías a los involucrados? Habrá que ver caso por caso.

D. Juan Pedro Cantera, comenta que exigen registrarse en Uruguay. Es muy importante tener regulaciones homogéneas. Y también incrementar las advertencias respecta a las Stable Coins, que estaría dentro de la regulación de emisores de dinero electrónico.

D. Eduardo Manhães, menciona que el modelo tradicional de Brasil es vertical por lo que los exchanges de criptos serán verticales.

D. Tomás Soley, menciona una iniciativa parlamentaria en la que Sugeval no quiso involucrarse porque el proyecto no era viable técnicamente.

Comienza el panel sobre

- **MEDIDAS DE FOMENTO Y DESARROLLO DE MERCADOS**

Se da paso a la presentación de D. Tomás Soley, Superintendente General de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL)

Seguidamente comienza la presentación de Dña. Montserrat Martínez, Vicepresidente de la CNMV de España, que se refiere al contenido de la Listing Act impulsado por la Comisión Europea y que busca simplificar las condiciones de cotización de los mercados.

Presentación de D. Luís Laginha de Sousa, Presidente do Conselho de Administração de la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

Supervisión del servicio de los inversores y desarrollo de mercados.

- Tendencias recientes en el mercado Portugués
- Foco de supervisión: Value for money
- Desarrollos regulatorios en Europa

D. José Genaro Serrano, Superintendente Adjunto de Valores de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), menciona los desafíos que tiene su país

- Integración de los mercados. Entre Salvador/Panamá y en el futuro Nicaragua. Se está hablando con otros países para homologar. Para eso hay que armonizar la regulación.
- Desarrollo de Fondos de Inversión. Hay dificultades con los proveedores de precios que son importantes.
- La Ley actual es obsoleta y habría que actualizarla.

Dña. Solange Berstein, habla de la importancia del mandato explícito de desarrollo en la Ley. Es importante tener una unidad de dialogo con el mercado. También la proporcionalidad de las normativas para empresas pequeñas. Tienen dos bolsas y están trabajando en la interconexión, así como en la integración regional.

D. Rigoberto Osorto, Superintendente de Pensiones y Valores de Honduras parte de una gran crisis financiera en su país, que dio lugar a la normativa actual. Están tratando de incentivar a través de foros, las emisiones de valores. Hay liquidez, pero no hay productos de inversión y la banca actúa como competidora. El reto es también incluir a las PYMES.

- OTRAS EXPERIENCIAS REGULATORIAS

D. Joshua Daniel Abreu Boss, Presidente de la Comisión Nacional de Valores del Paraguay, expone sobre la plataforma de registro.

Dña. Montserrat Martínez, suscita el problema de la actualización de las plataformas ante cambios normativos, cómo se hace?

D. Joshua Daniel Abreu, comenta que es open service y se puede modificar fácilmente.

D. Enmanuel Cedeño, dice que también están abordando herramientas Suptech en su país.

Iniciativas

El Presidente Sr. Soley abre una ronda de intervenciones para que los miembros del Consejo puedan presentar sus iniciativas para 2024.

D. Joshua Daniel Abreu propone

Audidores y Calificadores

- Auditores: papel de trabajo a través de Cloud digitalizados
- Calificadores: Cuenta una experiencia de quiebra AA+ salvado por un banco AA-. Tienen que saber los criterios de calificación, parametrización. Hay que evitar que se genere desconfianza.

D. Marco Giovanni, dice que en Ecuador pueden asistir a las juntas de calificación. Hubo sanciones en el pasado. Tienen un problema legal de no poder intervenir a calificadores y contadores porque amparan su derecho al trabajo.

Dña. Solange Berstein, menciona que su país hay una Comisión de calificadores de Riesgo que revisa las calificaciones.

D. José Genaro, comenta que en el Salvador desde 2012 exigen que envíen las metodologías y comprueben si han cumplido su metodología.

A continuación, se recogen las siguientes propuestas:

Dña. Montserrat Martínez, calificaciones ESG y Digitalización-inteligencia artificial.

D. Rigoberto Osorto: Auditores internos y proveedores de precios.

Dña. Zaida Llerena, como supervisar las finanzas digitales.

D. Joshua Abreu, Suptech para papeles de trabajo de calificadores y auditorías.

Dña. Solange Berstein, propone resiliencia y apoya el tema de los calificadores de sostenibilidad. También Suptech monitoreo mercado y software. Temas de conducta y Redes sociales.

D. Tomás Soley, Instrumentos, líquidos y proveedores de precios.

Se acuerda facultar a la Secretaría del IIMV para que elabore un informe con las propuestas realizadas y otras que puedan incorporarse, y una vez recibidos los comentarios, se elabore un informe definitivo.

4. Nombramiento de nuevo Presidente de Consejo

Se acuerda por unanimidad nombrar Presidente a D. José Genaro Rodríguez, Superintendente Adjunto de Valores de El Salvador quien acepta agradecido el cargo.

5. Sede de la próxima Reunión

D. Raúl Rolando Enríquez, Registrador de Guatemala, comenta la situación de su país que desde Noviembre de 2022 es miembro asociado de IOSCO. De forma preliminar propone que la próxima reunión del Consejo se pueda hacer en la Antigua, Guatemala, una vez se ratifique por las nuevas autoridades.

La propuesta es aceptada por unanimidad.