

701 DIC 2008



ÍNDICE

PRESENTACIÓN Y AGRADECIMIENTOS	5
RESUMEN EJECUTIVO	7
1. SVS: UNA HISTORIA DE EXITOSO APOYO AL DESARROLLO DEL MERCADO	9
El rol crítico de la SVS en el mercado financiero	9
La SVS vista desde el exitoso desarrollo de los mercados que regula y supervisa	9
Total Activos bajo la Administración de Inversionistas Institucionales	10
Stock de Instrumentos financieros	11
El dinamismo del mercado requiere potenciar la institucionalidad	12
2. LOS DESAFÍOS Y RIESGOS FUTUROS DE LA SVS	13
Ineficiente limitación del poder discrecional de la SVS	14
Su estructura de gobierno aleja a la SVS del estándar de mercados desarrollados	15
SVS y el desafío de Santiago Centro Financiero Internacional	16
3. DE SVS A CVS, LA COMISIÓN DE VALORES Y SEGUROS	16
Una reforma dentro de la tradición modernizadora chilena	16
Objetivos de la CVS	16
Novedades de la CVS: Consejo Directivo y Audiencia	17
Diagrama de la reforma	17
Consejo Directivo	18
Audiencia de Valores y Seguros	19
Mayores grados de independencia	19
Mayor transparencia y rendición de cuentas	20
4. EFECTOS ESTIMADOS DE LA REFORMA	21
Impacto de la reforma sobre riesgos del gobierno corporativo	21
Potestad normativa y desarrollo del mercado	22
Institucionalidad y cumplimiento de la ley	23
5. ANEXOS	25
Anexo 1: El exitoso desarrollo del mercado financiero chileno	25
Anexo 2: Evolución de bonos corporativos	30
Anexo 3: Evolución de los fondos patrimoniales	31
Anexo 4: Los resultados del proceso sancionador actual	33
Anexo 5: Leyes para acotar la discrecionalidad de la SVS	35
Anexo 6: Tipos de independencia, las respuestas de la reforma	37
Anexo 7: Comparación Internacional de estructuras de gobierno de reguladores	38
Valores	38
Seguros	39
Anexo 8: Proceso sancionador en países de referencia	40
BIBLIOGRAFÍA	42