SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

DIRECCIÓN DE SUPERVISIÓN

SUBDIRECCIÓN DE SUPERVISIÓN PREVENTIVA EXTRA SITU

INFORME DE LA MISIÓN OFICIAL EFECTUADA EN LONDRES INGLATERRA DEL 2 AL 3 DE JUNIO DE 2014 ORGANIZADA POR LA EMBAJADA BRITÁNICA DE PANAMÁ

Preparado por: Zaida Llerena -Subdirectora

**OBJETIVO DE LA MISIÓN OFICIAL**

1. Identificar las mejores prácticas utilizadas en el sector financiero de Londres para analizar la viabilidad de aplicarlas en el sector bursátil panameño.

2. Identificar oportunidades de colaboración con entidades del mercado de valores en Londres para el fortalecimiento del mercado de valores panameño.

**DESARROLLO DE LA MISIÓN**

Durante dos días se realizaron 9 visitas a diferentes entidades que desarrollan sus actividades en el sector bursátil en Londres, entre las cuales se puede mencionar asociaciones, institutos, empresas privadas, universidad, bolsas de valores y el Regulador del sector bursátil.

El lunes 2 de junio se visitaron las siguientes entidades:

* Parker Fitzgerald
* Financial Conduct Authority (FCA)
* Chartered Institute form Securities & Investment (CISI)
* ICMA

El martes 3 de junio se realizaron las siguientes reuniones en:

* The London Stock Exchange (LSE)
* Investment Management Association
* Henley Business School
* BATS CHI- X
* Systemic Risk Center at London School of Economics

A continuación se procederá a explicar el desarrollo de cada reunión según los objetivos planteados. Las reuniones las he clasificado según el tipo de entidad (regulador, asociaciones, educativas, bolsa de valores, sector privado)

**A. REGULADOR Y BOLSA DE VALORES**

**A.1. London Stock Exchange Group**

La entrevista se realizó con:

* Antonella Amadei, Head of Global Development Market Infrastructures- correo electrónico: [aamadei@lseg.com](mailto:aamadei@lseg.com)
* Shrey Kohli, Manager, Government Relations and Public Policy- correo electrónico: [skohli@lseg.com](mailto:skohli@lseg.com)

***A.1.a. Acerca de la compañía***

London Stock Exchange Group (LSE.L) es un grupo internacional de Bolsas diversificado que se encuentra en el corazón de la comunidad financiera mundial. La historia del Grupo se remonta a 1801.

El Grupo opera en una amplia gama de mercados internacionales de acciones, bonos y derivados, incluyendo la Bolsa de Londres; Borsa Italiana; MTS que es el mercado de renta fija líder en Europa; y la plataforma de renta variable paneuropeos llamada Turquesa. A través de sus mercados, el Grupo ofrece a los negocios internacionales, y los inversores, un acceso inigualable a los mercados de capital de Europa.

Comercio y servicios de gestión de riesgos de correos son una parte importante y creciente de las operaciones comerciales del Grupo.

El Grupo ofrece a sus clientes una amplia gama de data en tiempo real y de referencia, incluyendo Sedol, Unavista, Proquote y RNS, así como acceso a más de 200.000 instrumentos de renta variable internacional, renta fija y de índices, a través de proveedor de índices líder en el mundo de lseg, FTSE.

London Stock Exchange Group es también un líder en el desarrollo de plataformas de negociación de alto rendimiento y software de los mercados de capitales. Más de 30 organizaciones y bolsas de todo el mundo utilizan MillenniumIT del Grupo para las negociaciones, la vigilancia y la tecnología post-negociación.

Con sede en Londres, Reino Unido y con operaciones importantes en Italia, Francia, América del Norte y Sri Lanka, el Grupo emplea a aproximadamente 2.800 personas.

***A.1.b. Oportunidades***

* Acceso al desarrollador de TI del Grupo para la creación e implementación de un sistema de vigilancia de los diferentes mercados (primario y secundario) activos en la Bolsa de Valores de Panamá. Por lo general, las Bolsas monitorean sus mercados pero se puede evaluar la posibilidad de utilizar la herramienta desde el Regulador. Con esta acción se darían pasos importantes para cumplir con los principios de IOSCO relacionados con el mercado secundario.
* Ayuda con la normativa emitida por la Unión Europea respecto a los mercados de capitales.

***A.1.c. Algunos temas tratados***

Con relación al desarrollo del mercado de opciones de acciones, es necesario primero tener un mercado fuerte de acciones para lo cual se necesita empresas con una fuerte cultura de gobierno corporativo, transparencia del mercado y liquidez.

**A.2. The Financial Conduct Authority (FCA)**

La entrevista se realizó con:

* Kerry Watt, Manager of International Relations – correo electrónico: [Kerry.watt@fca.org.uk](mailto:Kerry.watt@fca.org.uk)

***A.2.b. Acerca del FCA***

Antes del año 2000 en el Reino Unido había múltiples reguladores financieros, posteriormente del 2001 hasta el 2013 se creó el Financial Services Authority (FSA) que era el único regulador financiero en el Reino Unido. En el 2013 se dividieron las responsabilidades en dos reguladores:

* Financial Conduct authority (FCA)
  + Se encarga de supervisar el cumplimiento de la regulación de conductas de todo el sistema financiero.
  + También realiza supervisión prudencial de aquellas entidades que no son supervisadas por el PRA.
  + Su universo de regulados son 27,000 firmas y 49,405 firmas de crédito de consumo
  + Sus objetivos generales son protección al consumidor, integridad de mercado y competitividad en beneficio de los intereses de los consumidores.
* Prudential Regulation Authority (PRA) que forma parte del Banco de Inglaterra
  + Realiza la supervisión prudencial de bancos, aseguradoras y firmas de inversión sistémicas.
  + Sus objetivos son verificar la seguridad y solvencia de las entidades bajo su supervisión así como el apropiado grado de protección para los tenedores de pólizas.
  + Este regulador se focaliza en capital, liquidez, administración del riesgo y recobros.

Más en detalle el FCA tiene como objetivo principal, asegurar que los mercados financieros funcionen bien. Para alcanzar esto se han establecido tres objetivos operacionales:

* Lograr un apropiado grado de protección para los consumidores.
* Proteger y mejorar la integridad del sistema financiero del Reino Unido.
* Promover la competencia efectiva in beneficio de los intereses de los consumidores.

El FCA en su organigrama tiene como Direcciones operativas las siguientes: Autorizaciones, Fiscalización y crimen financiero, Mercados, Supervisión, comunicaciones e internacionalismo, Políticas de riesgo e desarrollo, Oficial jefe de operaciones.

Para el área de supervisión labora el 24% del personal del FCA, para fiscalización el 17%, en Operaciones el 17%, en Autorizaciones el 10% y en mercados el 10%, aproximadamente.

El FCA actúa a través de las siguientes acciones: autorizar, regular, supervisar, fiscalizar y promover. La revisión de una solicitud de licencia demora aproximadamente 6 meses y se realiza a través de un análisis de riesgo. Las normas que se emiten tienen como sustento los siguientes principios:

* Integridad
* Competencia, cuidado y diligencia
* Gerencia y control
* Prudencia financiera
* Conducta de mercado
* Se debe actuar en beneficio de los intereses de los clientes
* Comunicaciones claras, precisas y oportunas con los clientes
* Manejo justo y equitativo de los conflicto de interés
* Relaciones de confianza con el cliente a través de recomendación adecuada y decisiones discrecionales sustentadas.
* Protección a los activos de clientes
* Relaciones abiertas y cooperadoras con el regulador.

La Supervisión se fundamenta en una visión basada en riesgo, en un modelo de tres pilares (firmas, emisiones y productos, eventos) y en la clasificación de firmas por riesgo prudencial y de conducta. Entre los principios que rigen el modelo de supervisión están:

* Visión preventiva
* Se focaliza en juicios y no en procesos
* Centrado al consumidor
* Se debe identificar los grandes hallazgos de irregularidades y las causas de los problemas
* Reforzar las acciones cuando las cosas van mal
* Se debe enfocar en los modelos de negocios y la cultura organizacional
* Orientarse a que las empresas hagan lo correcto
* Enfatizar la responsabilidad individual
* Los análisis deben tener un enfoque en conjunto de todas las áreas.

El primer pilar de Supervisión trata sobre cómo las entidades financieras afectas a los consumidores, los mercados o la competencia. Para determinar esto se debe revisar y analizar el modelo de negocios y estrategia futura, tono que da la alta gerencia dentro de la cultura de la entidad, ventas y ciclo de vida de las transacciones, control y gobierno corporativo, marco para identificar y administrar los riesgos.

El segundo pilar trata sobre la supervisión por evento para tomas acciones rápidas y decisivas basadas en el juicio de los riesgos detectados, lo que incluye intervenir cuando los riesgos se cristalizar.

El tercer pilar consiste en la supervisión de emisiones y productos, manejados por análisis de riesgo por sector utilizando un enfoque adaptado a la medida de la situación. Este trabajo es realizado por especializas quienes coordinar y complementan sus informes con el trabajo de otros supervisores.

La División de Mercados supervisa tanto el mercado primario como el mercado secundario para verificar que tengan la infraestructura necesaria, se cumpla la normativa de la Unión Europea, evitar abusos del mercado, hacer comparaciones estadísticas.

El enfoque del FCA enfatiza 5 elementos:

* Siempre enfatizar la evaluación de potenciales problemas.
* Intervenir temprano cuando se detecte un problema antes que cause un daño al consumidor o a la integridad del mercado.
* Abordar las causas subyacente
* Reparación al consumidor si una falla ocurre
* Tomar acciones significativas contra las firmas que fallan en cumplir los estándares a través de multas para crear un efecto disuasivo.

***A.1.b. Oportunidades***

Se ha abierto la oportunidad de participar en eventos organizados por la FCA donde se pueden aprender buenas prácticas y estándares. Por ejemplo en noviembre se realizará una conferencia

***A.1.c. Algunos temas tratados***

En la reunión se habló de la importancia de tener un Defensor de los Inversionistas para tratar los conflictos entre cliente y entidad financiera que pudieran resolverse por negociación o mediación y no necesariamente requieran una acción de fiscalización.

También se habló sobre la importancia de sancionar a aquellas empresas cuyo equipo de altos ejecutivos de establecen una cultura de mantener o realizar sus operaciones dentro de los estándares de conducta o cuando las prácticas de ventas no están orientadas al beneficio de los clientes.

**B. ASOCIACIONES**

**B.1. Investment Management Association (IMA)**

La entrevista se realizó con:

* Perry Braithwaite, Adviser, Product Regulation – correo electrónico: [pbraithwaite@investmentuk.org](mailto:pbraithwaite@investmentuk.org)
* Adrian Hood, Adviser-Regulation – correo electrónico: [ahood@investmentuk.org](mailto:ahood@investmentuk.org)
* Guy Sears, Director Risk, Compliance &- correo electrónico: [gsears@investmentuk.orf](mailto:gsears@investmentuk.orf)

***B.1.a Acerca de IMA***

La Asociación de Gestión de Inversiones (AMI) representa a la industria de gestión de inversiones del Reino Unido. Sus miembros gestionan más de £ 4,5 billón de activos en nombre de Reino Unido y clientes en el extranjero.

El propósito de la IMA es asegurar que los gestores de inversiones se encuentran en la mejor posición posible:

* Construcción de la capacidad de las personas de sobreponerse a la adversidad financiera.
* Ayudar a las personas a lograr sus aspiraciones financieras.
* Habilitar a la gente a mantener un nivel de vida digno a medida que crecen sus inversiones.
* Contribuir al crecimiento económico a través de la asignación eficiente del capital.

Sus posiciones políticas, se sustentan en las respuestas a consultas formuladas al Gobierno, los reguladores, la Comisión Europea y otros. El IMA también mantiene vínculos con parlamentarios, tanto en Westminster y el Parlamento Europeo y ha contribuido con regularidad a las deliberaciones parlamentarias con comités selectos.

Entre sus actividades está la publicación e investigaciones sobre diversos aspectos de la industria. Esto ayuda a informar sobre los nuevos estándares y regulaciones así como promover una mayor comprensión de la industria.

El IMA ha realizado un sistema de clasificación de fondos por parte del sector, diseñado para ayudar a los inversores y sus asesores. Los fondos miembros del IMA son monitoreados regularmente para verificar el cumplimiento de las definiciones del sector, y la supervisión del sistema está dirigida por un comité de la industria.

EL IMA está financiado por nuestros miembros y la Junta Directiva está integrada por miembros de alto nivel de la industria. De igual forma cuentan con una serie de comités de afiliados o cubren áreas temáticas específicas.

***B.1.b. Oportunidades***

El IMA puso a disposición su experiencia para cualquier consulta que queramos realizarse. Lo cual puede ser muy útil al momento de elaborar normativa como al momento de implementar estándares relacionados a la administración de activos. Ellos nos proporcionaron la Guía de Fondos Autorizados y la Encuesta Anual de Activos Administrados.

***B.1.c. Algunos temas tratados***

En la reunión se nos indicó que para que la industria de fondos y activos bajo administración surja se necesitan las siguientes condiciones:

* Gobierno Corporativo
* Buenos estándares y control de riesgos
* Gerencia comprometida con el cumplimiento
* Transparencia
* Publicidad de rendimientos, valor cuota, aspectos generales de la política de inversión.
* Acceso a la información de los fondos a través de periódicos de circulación nacional, página web
* Competencia entre los administradores

**B.2. International Capital Market Association (ICMA)**

La entrevista se realizó con:

* Leland Goss, Managing Director and General Councel- correo electrónico: [Leland.goss@icmagroup.org](mailto:Leland.goss@icmagroup.org)

***B.2.a Acerca de ICMA***

La Asociación Internacional del Mercado de Capitales ("ICMA") se ha comprometido a servir a las necesidades de sus miembros a través de sus actividades como una asociación de comercio y como una organización de autorregulación. No obstante no tiene los mismos poderes o facultades sancionadoras de FINRA (en Estados Unidos).

El número de miembros del ICMA incluye emisores, intermediarios primarios y secundarios en el mercado, gestores de activos, los inversores y los proveedores de infraestructura del mercado de capitales.

Entre sus objetivos esta trabajar activamente con sus miembros en todos los segmentos de los mercados al por mayor y al por menor, compra y venta, ICMA se centra en una amplia gama de regulación, en los mercados y otras cuestiones relevantes que impacten las prácticas del mercado y en el funcionamiento de los mercados de capital y deuda internacional

La misión de la ICMA es promover mercados de deuda internacionales resistentes y de buen funcionamiento. Estos mercados son necesarios para el crecimiento económico, el beneficio de los participantes del mercado y de sus clientes.

ICMA busca lograr esto a través de:

* Ayudar a construir la confianza en la industria mediante la promoción de las mejores prácticas de mercado a través del desarrollo apropiado y aceptado por la industria de directrices, normas, recomendaciones y documentación estándar. Además, de la mejora del marco de la emisión transfronteriza, el comercio y la inversión en instrumentos de deuda;
* Agrupar todos los segmentos de la industria y fomentar el diálogo entre la industria y los gobiernos, los reguladores y los bancos centrales - en el ámbito nacional e internacional - con el objetivo de que la regulación financiera apoye, de manera equilibrada y proporcionada, la resistencia, la eficiencia y la rentabilidad de los mercados internacionales de capital de deuda;
* Representar también a los compradores en la industria, ya sea gestores de activos o inversores, en su interacción con los mercados de capital y los reguladores;
* Promover la creación de redes y el flujo de información entre los participantes en el mercado y entre los participantes del mercado y las autoridades, mediante la organización de conferencias, seminarios de mercado, mesas redondas y reuniones;
* Ofrecer una oferta de educación de alta calidad, promoviendo así un alto nivel profesional de los participantes del mercado.

***B.2.b Oportunidades***

El ICMA brindó su apoyo con respecto a consultas sobre regulación de capital, repos y central de contrapartidas que son temas en los cuales ya han trabajado y tienen experiencias. De igual forma considero que nuestras asociaciones de intermediarios y emisores podrían establecer una relación de contacto con esta asociación y aprender de sus experiencias.

**B.3. CHARTERED INSTITUTE FOR SECURITIES & INVESTMEN (CISI)**

La entrevista se realizó con:

* Praneet Shivaprasad, International Manager- correo electrónico: [praneet.shivaprasad@cisi.org](mailto:praneet.shivaprasad@cisi.org)
* Kevin Moore, Director of Global Business Development- correo eletrónico: [Kevin.moore@cisi.org](mailto:Kevin.moore@cisi.org)

***B.3.a. Acerca del CISI***

El CISI es una organización sin fines de lucro que cuenta con el soporte de más de 100 corporaciones con aproximadamente 40,000 miembros en 110 países. Su oficina central se encuentra en Londres, no obstante también tiene oficinas en Singapur, Mumbai, Dubai, Dublin y Colombo. Es importante mencionar que el 92% de los bancos con presencia mundial han participado en los programas de certificación de CISI para sus empleados.

CISI realiza tres actividades principales que son:

* Alcanzar competencia profesional a través de las pruebas de conocimiento y la obtención de certificaciones.
* Mantener o conservar la competencia profesional a través de la membrecía con el CISI y el desarrollo continuo del profesional.
* Promover la confianza a través de incentivar la adopción de altos estándares de integridad y ética.

La Misión del CISI es establecer estándares de excelencia profesional e integridad para la industria bursátil y de inversiones, promoviendo las certificaciones y los altos niveles de competencia de los miembros de CISI, individuos y entidades financieras.

Para el CISI el profesionalismo está compuesto por conocimiento, integridad y destrezas. También han desarrollado un código de conducta basado 8 principios fundamentales entre los que se encuentra honestidad, transparencia, equidad y apertura. La finalidad de este código es promover la integridad de las actuaciones de los participantes de la industria bursátil y el desarrollo del sentido ético. Más de 100 entidades financieras han firmado el Código de Conducta del CISI.

El CISI brinda servicios de certificaciones elaboradas por profesionales para profesionales del sector bursátil; administración de exámenes y soporte y entrenamiento para los exámenes del CISI. Estos exámenes y certificaciones tienen el aval del FCA y de los reguladores locales de los países donde se aplican los programas del CISI.

***B.3.a. Oportunidades***

El CISI tiene la experiencia y conocimiento para colaborar con la SMV en el desarrollo de programas, normativa, seminarios, talleres de caso sobre Gobierno Corporativo y ética tanto para los funcionarios de la Superintendencia como para la Industria. Con el apoyo del CISI se puede dar un giro al Acuerdo 5-2003 en la referente a conflictos de interés y normas de conducta (con las cuales se elaboran los actuales Códigos de Conductas de nuestros intermediarios y asesores de inversión).

También pueden colaborar en el desarrollo de exámenes que además de valorar la normativa local y los conceptos financieros incluyan “test” sobre casos éticos.

**C. EDUCATIVAS**

**C.1. Henley Business School**

La entrevista se realizó con:

* Prof John Board, Dean of Henley Business School- correo electrónico: [john.board@henley.ac.uk](mailto:john.board@henley.ac.uk)
* Prof Adrian Bell, Head of School, Chair in the History of Finance- correo electróncio: [a.r.bell@icmacentre.ac.uk](mailto:a.r.bell@icmacentre.ac.uk)

***C.1.a. Acerca de Henley Business Scholl***

Henley es conocida en todo el mundo para transformar individuos y organizaciones - a través de la enseñanza de expertos, orientada a resultados y la investigación de vanguardia.

Una escuela de negocios con una triple acreditación (Associations of MBA’s, Equis, AACSB) forma parte integral de la Universidad de Lectura. La educación ejecutiva en Henley combina lo mejor del conocimiento académico con el desarrollo práctico de las personas aspirantes y organizaciones ambiciosos.

La Universidad ofrece un plan de estudios flexible para un MBA ejecutivo, programas de estudios abiertos (en liderazgo, gerencia estratégica, recursos humanos y coaching), cursos adaptados a la institución según sus necesidades y programas en finanzas. Además de los estudios de licenciatura, postgrados y maestrías.

Dentro de los programas en finanzas se encuentra “The Advance Diploma in Investment Compliance”. Es el programa más completo disponible en la actualidad en los mercados financieros. El Centro ICMA y el Instituto Colegiado de Valores e Inversiones (CISI) anunciaron el interesante programa que se basa en el éxito de la Diplomatura de Regulación de Mercado de Capitales y Cumplimiento, que el Centro ICMA puso en marcha en 2005 en colaboración con FINRA.

El Centro ICMA tiene la capacidad de armar un programa para satisfacer las necesidades de su negocio y ejecutarlo, ya sea en casa o aquí en el Centro. Profesionales del área de cumplimiento del Centro enseñaran todos los cursos de formación para garantizar que son pragmáticos y ofrecer a los participantes soluciones prácticas a los desafíos que enfrentan los departamentos de cumplimiento. El Centro ICMA es apto para todo tipo de oficiales de cumplimiento que van desde cursos básicos, a los diseñados para niveles medio y superior.

A continuación encontrará una lista de ejemplos de las áreas que hemos incluido en los cursos anteriores, pero esta lista no pretende ser exhaustiva:

* Prevención de Lavado de Dinero
* Problemas de Abuso de Mercado
* Cumplimiento y Comunicación
* Cómo construir y desarrollar una función de cumplimiento de clase mundial
* Conflictos de Interés
* Habilidades de Negociación para Oficiales de Cumplimiento
* Advanced Risk Management para Profesionales de Cumplimiento
* Trading y Cumplimiento
* Actuales desafíos regulatorios y de cumplimiento en Banca de Inversión.

***C.1.b. Oportunidades***

El centro de estudios está abierta a negociar propuestas educativas tanto para la Superintendencia como para el sector privado panameño, por lo cual se podrá en contacto a los profesores con la Jefa de Educación al Inversionistas para que se pueda determinar si se puede establecer algún tipo de acuerdo.

**C.2. Systemic Risk Centre at London School of Economics**

La entrevista se realizó con:

* Dr. Jean-Pierre Zigrand, Director, Systemic Risk Centre- correo electrónico: [j.p.zigrand@lse.ac.uk](mailto:j.p.zigrand@lse.ac.uk)
* Jon Danielsson, Director, Systemic Risk Centre- correo electrónico: [j.danielsson@lse.ac.uk](mailto:j.danielsson@lse.ac.uk)

El centro se especializa en el estudio de variables macroeconómicas que pueden considerarse sistémicas y afectar el sistema financiero de un país. Durante el desarrollo de esta reunión se conversó sobre diferentes factores que pudieran considerarse de riesgo sistémico para Panamá. De una revisión preliminar los Directores del Centro no ubicaron las variables que generalmente provocan este tipo de riesgo en los sistemas financieros. No obstante, se le comentó al señor Myers de la Embajada Británica que este tipo de reuniones se podían programar con el Ministerio de Economía y Financia y el Consejo de Coordinación Financiera.

**D. SECTOR PRIVADO**

**D.1. BATS CHI-X EUROPE**

La entrevista se realizó con:

* Adam Eades, Chief Legal and Regulatory Officer, Europe- correo electronic: [aeades@bats.com](mailto:aeades@bats.com)
* Nick Dutton, Head of Compliance. Correo electronico: [ndutton@bats.com](mailto:ndutton@bats.com)

***D.1.a. Acerca de la Compañía***

BATS Chi-X Europe, que se convirtió en una de inversión Mercado reconocido (RIE), en mayo de 2013, es la mayor bolsa de valores de renta variable de Europa por cuota de mercado y el valor negociado y representa la combinación en 2011 de los dos sistemas de negociación multilateral paneuropea líder (MTF) , BATS Europe y Chi-X Europe. BATS Chi-X Europe es la primera MTF para hacer la transición al estado completo RIE.

Con sede en Londres, BATS Chi-X Europe apoya la competencia e impulsa la innovación en los mercados de renta variable europeos. BATS Chi-X Europe ofrece operaciones en más de 3.600 títulos en 15 principales mercados europeos, sobre una plataforma y bajo un mismo reglamento. Además, el servicio BATS Chi-X de Europa innovadora para smart routing, siempre a través de su filial autorizada FCA broker, permite un acceso rentable a 13 intercambios primarios, así como los MTF. Participantes comerciales BATS Chi-X Europe reciben soporte de clase mundial incluyendo servicios portuarios técnicas sofisticadas con monitoreo en tiempo real de la latencia, la actividad comercial, la conectividad de red y gestión de riesgos.

BATS Chi-X Europe es el nombre comercial de BATS Trading Limited, una inversión Mercado reconocido regulada por la Autoridad de Conducta Financiera, y una subsidiaria de BATS Global Markets Inc., un operador líder de valores y mercados de opciones en los EE.UU. y Europa.

El fin de esta empresa es ofrecer una plataforma tecnológica que recoja diversos mercados primarios de Europa lo cual es posible a través del pasaporte de registro único que se le reconoce a las emisiones que se dan en la Unión Europea y les permite ofertar los instrumentos en cualquier bolsa de país miembro. A la vez ellos han recogido todas las leyes, procedimientos y reglas aplicables a todos estos mercados en un solo texto que le permite a sus clientes una simplificación en la toma de decisiones dado que todo se encuentra en un solo texto.

***D.1.b. Oportunidades***

En el caso que se concretice la iniciativa del Banco Interamericano de Desarrollo de desarrollar el pasaporte único de registro para los valores emitidos por las empresas ubicadas en los países de Centroamérica; se podría traer la experiencia y el know how de Bats Chi-X para mejorar la operativa del nuevo mercado primario que se generaría en Centroamérica.

**D.2. PARKER FITZGERALD, Transformando los servicios financieros**

La entrevista se realizó con:

* Joel Kennedy, Manager of UK Financial Services. Correo electrónico: [jkennedy@pfg.uk.com](mailto:jkennedy@pfg.uk.com)

***D.2.a. Acerca de la compañía***

Parker Fitzgerald es una firma de servicios profesionales especializados en riesgos y en el manejo estratégico del impacto de las nuevas regulaciones. Sus principales servicios son los siguientes:

* Servicios de Asesoría sobre temas regulatorios
* Análisis Cuantitativo
* Soluciones tecnológicas de Riesgo
* Programa de desarrollo de Estrategia

Esta empresa ofrece sus servicios a 16 países desde 4 oficinas localizada en Londres, Nueva York, Singapur y Amsterdam.

Parker Fitzgerald es una consultora reconocida por las Autoridades Financieras en el Reino Unido. En el mes de abril 2013, fue nombrada como “Skilled Persons Panel” indicando que poseen el nivel técnico para ser contratado por bancos, aseguradoras, centrales de valores, firmas de inversión e intermediarios para arreglar incumplimientos o problemas identificados por la Autoridad reguladora. Entre las áreas que atiende se encuentran: medición del riesgo, capitalización, valoración de activos, estándares de contabilidad, liquidez, modelos actuariales, reportes regulatorios. Para ellos es importante atender los temas relacionados con el regulador, la adecuación e implementación de reportes, manejo del riesgo, cambios de conducta y cultura, control del costo del cambio, optimizar recursos de capital.

Esta consultora desarrolla su servicio en tres etapas: asesoría, definición e implementación. Para lo cual existen diferentes modelos los cuales van desde consultores que van por una cantidad de horas hasta consultores que se instalan de forma permanente por un periodo de tiempo determinado en la empresa hasta tanto el problema sea resuelto.

***D.2.b Oportunidades***

Resulta interesante la posición del FCA de establecer una regulación que les permita solicitarle a las entidades financieras contratar a un consultor reconocido para solucionar problemas específicos de relevancia. Esto podría ser bastante efectivo para evitar o disminuir las probabilidades de intervenciones y/o reorganizaciones.

**Documentos Adjuntos.**

En versión electrónica se remitieron documentos del IMA (Guía de fondos autorizados y encuesta anual 2012-2013 de activos bajo administración en UK) y ICMA (panfletos informativos) .

Al informe escrito se adjunta folletos y filminas entregadas por el FCA y por el CISI en las reuniones. Así como copias de las tarjetas de presentación de los participantes de las reuniones.

A continuación adjunto los correos electrónicos de las personas con las cuales se mantuvo las reuniones en Londres mostrando en cierto sentido su anuencia a mantener contacto con la SMV.















