



Asociación de Bancos e
Instituciones Financieras
de Chile A.G.

DESARROLLO DE UN MERCADO FINACIERO Y DE CAPITALES REGIONAL: LA VISIÓN DE LA BANCA



Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile
Santiago, agosto de 2009

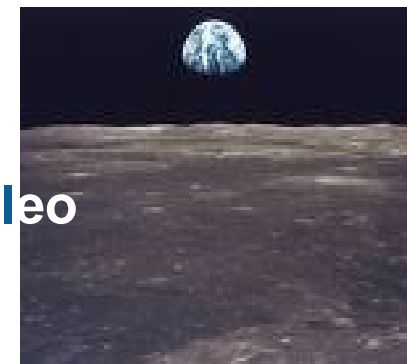
Puntos principales

- I. Crisis financiera internacional abre nueva oportunidad para convertir a Chile en centro financiero internacional
- II. Chile tiene un mercado financiero sólido y desarrollado
- III. Han habido avances en crear condiciones para ser plataforma financiera, pero no los suficientes
- IV. Hay reformas pendientes que facilitarán el proceso



I. Chile como plataforma financiera: una nueva oportunidad

- La transformación de Chile en un centro financiero internacional constituye una antigua aspiración de la industria y una oportunidad de crecimiento / empleo
- La Asociación de Bancos ha formulado diversos planteamientos y propuestas para flexibilizar / hacer más atractivo nuestro mercado financiero y de capitales
- Chile reúne características básicas para transformarse en centro financiero internacional. Ellas se han validado en actual situación contractiva:
 - ✓ Estabilidad político-institucional
 - ✓ Buenas políticas macroeconómicas
 - ✓ Calidad de nuestros recursos humanos e infraestructura
 - ✓ Existencia de un mercado de capitales sólido y desarrollado



I. Chile como plataforma financiera: una nueva oportunidad

- Coyuntura internacional abre nueva oportunidad para avanzar en esta área:

- ✓ Sistema financiero y mercado de capitales han dado muestras de su solidez, diferenciando a Chile en esta crisis
- ✓ En escenario post-crisis, inversionistas buscarán mercados confiables y con buenas oportunidades
- ✓ Chile está en buena posición para canalizar los flujos desde y hacia la Región y proveer servicios de mayor complejidad



- Necesidad de avanzar con celeridad en pos de este objetivo: competencia entre países se basa crecientemente en calidad de las instituciones, regulaciones y situación tributaria

- Resulta muy importante identificar los obstáculos - regulatorios, tributarios, u otros - a remover



Puntos principales

I. Crisis financiera internacional abre nueva oportunidad para convertir a Chile en centro financiero internacional

II. Chile tiene un mercado financiero sólido y desarrollado

III. Han habido avances en crear condiciones para ser plataforma financiera, pero no los suficientes

IV. Hay reformas pendientes que facilitarán el proceso



II. Chile: mercado financiero sólido y desarrollado

1. Sistema financiero sólido



Alta capitalización

2. Adecuada liquidez



Alto nivel de depósitos; aporte de la AFPs

3. Riesgo de crédito acotado



No hay créditos “*sub-prime*” ni activos tóxicos

II. Chile: mercado financiero sólido y desarrollado

4. Una supervisión moderna



Regulación prudencial

5. Transparente y competitivo



Publicación de balance y tarifas
Apertura de los mercados

6. Mayor desarrollo en Latam



Alta relación créditos / PIB

Puntos principales

I. Crisis financiera internacional abre nueva oportunidad para convertir a Chile en centro financiero internacional

II. Chile tiene un mercado financiero sólido y desarrollado

III. Han habido avances en crear condiciones para ser plataforma financiera, pero no los suficientes

IV. Hay reformas pendientes que facilitarán el proceso



III. Avances para ser una plataforma financiera internacional

- **La Reforma al Mercado de Capitales I fue un 1er. avance para lograr mayor integración financiera con el resto del mundo:**
 - ✓ Se suspende el encaje a la entrada de capitales
 - ✓ Se elimina requisito de permanencia mínima de 1 año a entrada de capitales
 - ✓ El sistema cambiario se modifica, desde uno centrado en la “flotación sucia” del peso a uno de tipo de cambio libre

- **En la Reforma al Mercado de Capitales II se perfecciona la normativa y se otorga mayor fluidez al mercado financiero:**
 - ✓ Se perfecciona el concepto de Reserva Técnica, liberándose recursos
 - ✓ Se amplían los límites de 5% a 10% del patrimonio efectivo del banco, para otorgar créditos a una misma persona o grupo de personas relacionadas

- **Pero esto no es suficiente**



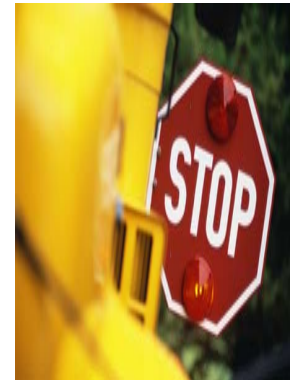
Puntos principales

- I. Crisis financiera internacional abre nueva oportunidad para convertir a Chile en centro financiero internacional
- II. Chile tiene un mercado financiero sólido y desarrollado
- III. Han habido avances en crear condiciones para ser plataforma financiera, pero no los suficientes
- IV. Hay reformas pendientes que facilitarán el proceso



IV. Reformas pendientes para facilitar el proceso

- Desde el punto de vista macroeconómico, Chile ha avanzado mucho en los últimos 12 años, logrando una gran apertura de la cuenta de capitales
- Las principales reformas para transformar al país en un centro financiero internacional ya están hechas
- Sin embargo, a nivel microeconómico aún queda por avanzar. Existen barreras de tipo tributarias y regulatorias que no permiten la fluida entrada de recursos desde el exterior
- Ninguna en sí explica el bajo interés de inversionistas extranjeros por operar en el país pero, en su conjunto, frenan fuertemente el proceso
- Algunos ejemplos



IV. Ejemplos de barreras que desalientan interés en el país

■ Barreras tributarias

- ✓ *Withholding tax a intereses ganados en bonos*
- ✓ *Impuesto al crédito (timbres y estampillas)*
- ✓ *Tributación a repatriación de dividendos generados en Chile*
- ✓ *Impuesto a las ganancias de capital no incluye acciones SA cerradas, SA abiertas con menor presencia, private equity*
- ✓ *Falta de más tratados de doble tributación*



■ Barreras regulatorias

- ✓ *Reglamentación de normas excesivamente compleja (ej. Proceso de emisión de valores en el exterior)*
- ✓ *Mayor desarrollo del mercado de derivados y opciones*
- ✓ *Marco legal que no calza bien con nuevas realidades internacionales (ej. Ley de Quiebras que no permite darle viabilidad a empresas en problemas, tipo Chapter 11 en los EEUU)*

IV. Algunas reflexiones finales: ¿Qué nos falta?

Al menos, dos cosas:

1. Aceptar que al igualar condiciones de mercados más desarrollados habrá una menor recaudación tributaria a CP a cambio de mayor prosperidad e impuestos a futuro



Foco debiera centrarse en cómo hacer más atractivo el mercado local para extranjeros que hoy tienen múltiples países para invertir



Debemos ir a estándares internacionales en esta materia, al igual que se hizo con los Tratados de Libre Comercio (TLCs)

2. La voluntad como país de hacerlo



Chile fue líder con su apertura comercial (aranceles bajos, TLCs)
(1) Hubo consenso que apertura generaría mayor bienestar en LP
(2) Se actuó en concordancia y a todo nivel



¿Ha llegado el momento de “jugársela” por esta otra iniciativa?

- Asociación de Bancos apoyará en lo que esté a su alcance este proceso



En resumen ...

- I. Crisis financiera internacional abre nueva oportunidad para convertir a Chile en centro financiero internacional
- II. Chile tiene un mercado financiero sólido y desarrollado
- III. Han habido avances en crear condiciones para ser plataforma financiera, pero no los suficientes
- IV. Hay reformas pendientes que facilitarán el proceso, pero solo si hay voluntad de hacerlo será posible

