

PLAN DE ACTIVIDADES 2020

Sebastián Albella

Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

► Entorno económico y financiero

LO QUE OCURRIÓ EN 2019



Ralentización del **crecimiento económico**



Revalorizaciones en los mercados de **renta variable** (> 20%) aunque el Ibex un 11,8%



Descensos rentabilidades **de deuda**; **recuperación tono inversión colectiva**

PREVISIONES PARA 2020



Ligera mejora de tono en **crecimiento económico** (despejadas en parte algunas incertidumbres: *brexit*, comercio internacional). Previsión **España desaceleración**



Search for yield – riesgos vinculados a los bajos tipos de interés



Posible cambio de control en las **infraestructuras de mercado** españolas

► Contexto normativo 2020



Incorporación de normas europeas al Derecho español



Unión del Mercado de Capitales



Normativa pendiente en materia de sostenibilidad



Revisión MiFID II-MiFIR / MAR

▶ *Cumplimiento Plan de Actividades 2019*



84% de cumplimiento

37 de 44 objetivos

► Mejoras en el funcionamiento de la CNMV

Encuesta entre participantes del mercado sobre el funcionamiento de la CNMV *En proceso*

Implantación del banco de pruebas regulatorio o *sandbox* ☒

► Supervisión de los mercados

Publicación automática de las notificaciones de derechos de voto e instrumentos financieros



Modificación de la Circular 1/2017 de la CNMV sobre contratos de liquidez



Análisis y en su caso revisión de las recomendaciones de la CNMV sobre operativa discrecional de autocartera



► Supervisión de los intermediarios financieros

Guía técnica para SGIIC sobre selección de intermediarios



Guía técnica sobre actividades accesorias de las ESI



Guía técnica sobre autorización de entidades



Revisión horizontal relativa a las inversiones de las IIC en otras IIC gestionadas por su gestora



Ejercicio de supervisión, con *mystery shopping*, del proceso de comercialización de productos financieros en las redes comerciales de una muestra de entidades *En proceso*

► Relaciones con inversores y otras partes interesadas

Estudio sobre los costes y rentabilidades de los fondos de inversión españoles comparados con los europeos ✓

Celebración de convenios con Policía Nacional y Guardia Civil relativos a investigaciones sobre entidades no autorizadas ✓

► Continuidad de las líneas estratégicas fijadas para 2019-2020



**La supervisión como
prioridad**



**Fomento de la
competitividad del
mercado español**



**Atención a los
desarrollos tecnológicos
en el sector financiero**

No supone relegar áreas como educación financiera, sostenibilidad o estabilidad financiera

Plan de Actividades 2020

► Plan de Actividades 2020

01

MEJORAS EN EL
FUNCIONAMIENTO
DE LA CNMV

02

SUPERVISIÓN
DE LOS
MERCADOS

03

SUPERVISIÓN DE
LOS
INTERMEDIARIOS
FINANCIEROS

04

RELACIONES
CON
INVERSORES Y
OTRAS PARTES
INTERESADAS

► 1. Mejoras en el funcionamiento de la CNMV

Iniciativa	Calendario previsto
Plan Integral de Transformación Digital de la CNMV	2020 (II)
Agilización de los procedimientos de autorización a través de trámites específicos en la página web (Sede Electrónica)	2020 (II)
Plan global de sostenibilidad (ASG) de la CNMV como organización	2020 (I)

► 2. Supervisión de los mercados

Iniciativa	Calendario previsto
Revisión horizontal del grado de cumplimiento de la NIIF 16 (Arrendamientos)	2020 (II)
Modificación de determinadas recomendaciones del Código de Buen Gobierno	2020 (I)
Análisis y producción al menos de un informe sobre un posible código de buenas prácticas para fomentar la implicación a largo plazo de los accionistas	2020 (II)

► 2. Supervisión de los mercados

Iniciativa	Calendario previsto
Comunicación al mercado de la adaptación de los procedimientos de la CNMV para la recepción, publicación, difusión y consulta de información privilegiada y otra información relevante	2020 (I)
Informe de situación y posibles medidas de impulso de las salidas a bolsa	2020 (II)
Análisis sobre el régimen de responsabilidad por información contenida en los folletos de emisión o admisión a negociación	2020 (II)

► 3. Supervisión de los intermediarios financieros

Iniciativa	Calendario previsto
Guía Técnica sobre la gestión y control de la liquidez de las IIC	2020 (II)
Actuación de supervisión en coordinación con ESMA sobre la gestión de la liquidez de las UCITS	2020 (II)
Revisión de la obligación anual de información sobre costes	2020 (I)

▶ 3. Supervisión de los intermediarios financieros

Iniciativa	Calendario previsto
Revisión de la actividad publicitaria de las principales entidades que operan en España en régimen de libre prestación de servicios de inversión	2020 (II)
Propuesta para restringir la publicidad de CFD y OB dirigida al público en general	2020 (I)
Guía Técnica Ciberseguridad	2020 (II)

► 4. Relaciones con inversores y otras partes interesadas

Iniciativa	Calendario previsto
Estudio sobre la alineación de las disposiciones fiscales con los objetivos de la normativa financiera	2020 (II)
Pruebas de estrés sobre fondos de inversión	2020 (II)
Firma del Enhanced MMoU de IOSCO	2020 (II)

PLAN DE ACTIVIDADES 2020

Sebastián Albella

Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores