



# Líneas estratégicas (2017-2018)

## Plan de Actividades 2017

8 de marzo de 2017  
Madrid

## Líneas Estratégicas: 2017-2018

- Enfoque bianual

## Plan de Actividades 2017: ¿Qué incluye?

- Objetivos verificables. Fecha de cumplimiento fijada por semestres: 2017 (I) y 2017 (II)
- Englobados en cuatro apartados:
  - Mejoras en el funcionamiento de la CNMV
  - Supervisión de los mercados
  - Supervisión de los intermediarios financieros
  - Relaciones con inversores y otras partes interesadas
- No incluye una parte sustancial del trabajo que realiza la CNMV: tareas habituales de gestión y supervisión

## Contexto

- Entorno económico internacional: nivel elevado de incertidumbre
- Inestabilidad política en EEUU y Europa: dudas en cuanto a impacto sobre el comercio internacional y los procesos de integración económica
- Evolución dispar de la política monetaria en EEUU y en Europa
- *Brexit*: riesgos y oportunidades para el sector financiero
- Nuevas tecnologías: la aparición de nuevos operadores y modelos de negocio en la industria financiera
- Aplicación de la nueva normativa europea y foco en la convergencia supervisora

## Grado de cumplimiento de objetivos

- **82%** (79% en 2015 y 75% en 2014)

## Algunos ejemplos:

- Utilización de la herramienta del *mystery shopping* para la supervisión
- Adaptación de la CNMV a la administración electrónica
- Diseño del modelo de supervisión de las plataformas de financiación participativa
- Elaboración de planes de resolución de ESI
- Código de buenas prácticas en educación financiera

## Atención prioritaria a la supervisión y a la promoción de la transparencia e integridad del mercado

- Promoción de la integridad y transparencia de los mercados:
  - Supervisión del cumplimiento de normas relativas a información financiera de emisores
  - Lucha contra el abuso de mercado
  - Correcto funcionamiento de infraestructuras de mercados
  - Atención a la información que se suministre al inversor minorista
  - Gobierno corporativo
- Publicación de guías
- Interacción fluida con el sector

## Potenciar el atractivo y competitividad de los mercados de valores españoles

- Especialmente relevante en el contexto actual (*Brexit*)
- Actuaciones orientadas a atraer a España negocio financiero
- Reforzamiento de la CNMV (medios adecuados, cobertura personal y digitalización)
- Promoción de un marco normativo competitivo y estable
  - Refuerzo de propuestas regulatorias con análisis de impacto y comparado
  - Colaboración con supervisores europeos: deseable normativa y prácticas supervisoras homogéneas
- Fomento de la innovación y seguimiento de los desarrollos tecnológicos en los mercados

## Impulsar el seguimiento de la estabilidad financiera en los mercados de capitales

- Análisis de materias relacionadas con el mercado de valores con potencial impacto en la estabilidad financiera
- Atención prioritaria a los trabajos al respecto en foros internacionales (FSB, IOSCO)

## Reforzar la educación financiera y la atención de los inversores

- Plan de Educación Financiera: reflexión estratégica para plantear nuevos objetivos:
  - Potenciar la educación financiera en las escuelas
  - Estructurar y expandir la red de colaboradores
  - Consolidar la estrategia de comunicación para ampliar su alcance
- Mejora del sistema de gestión de reclamaciones

# Objetivos concretos 2017

## 1. Mejoras en el funcionamiento de la CNMV

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (* )</b>
<b>Mejora de la eficiencia</b>	<b><i>CNMV in English</i></b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Iniciativas para reforzar y dar mayor flexibilidad a la gestión del personal</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Protección del personal</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Plan de actuación para la revisión del mapa de riesgos de la CNMV</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Revisión de procedimientos y criterios en el ámbito de autorización y registro de entidades y propuesta de cambios normativos</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Propuesta en relación con el régimen de publicidad en el ámbito sancionador</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Puesta en marcha de propuestas normativas y actuaciones supervisoras derivadas de la experiencia reciente de intervención y concurso de entidades supervisadas por la CNMV</b>	<b>2017 (II)</b>
<b>Carpeta ciudadana</b>	<b>Implantación de la "Carpeta ciudadana de la CNMV"</b>	<b>2017 (II)</b>

(\*) Semestre límite para el desarrollo del compromiso.

# Objetivos concretos 2017

## 2. Supervisión de los mercados (I)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (*)</b>
<b>Índices de referencia</b>	<b>Plan de supervisión de los índices de referencia</b>	<b>2017 (II)</b>
<b>Información financiera</b>	<b>Revisión de la adaptación a la NIIF 9 (Instrumentos Financieros), NIIF 15 (Ingresos Contractuales) y NIIF 16 (Arrendamientos)</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Revisión del cumplimiento de los criterios y buenas prácticas incluidos en las Directrices de ESMA sobre medidas alternativas del rendimiento de emisores</b>	<b>2017 (II)</b>
<b>Información no financiera</b>	<b>Modificación de la Circular 5/2013 que establece los modelos de informe anual de gobierno corporativo</b>	<b>2017 (II)<sup>C</sup></b>
<b>Elaboración de Guías Técnicas</b>	<b>Guía técnica de buenas prácticas para el funcionamiento de las comisiones de auditoría de las entidades de interés público</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Revisión crítica de las guías de emisiones (renta variable, renta fija, titulización y pagarés)</b>	<b>2017 (II)</b>

# Objetivos concretos 2017

## 2. Supervisión de los mercados (II)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (*)</b>
<b>Supervisión de la actividad de los mercados</b>	<b>Simplificación de trámites en operaciones de renta fija dirigidas al mercado institucional</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Modificación de la Circular 3/2007 sobre prácticas de mercado aceptadas en relación con los contratos de liquidez sobre acciones</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Análisis comparado de la normativa y de las prácticas supervisoras de autocartera</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Refuerzo de herramientas informáticas para investigaciones de abuso de mercado</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Seguimiento e implementación de la normativa en curso sobre recuperación y resolución de Entidades de Contrapartida Central</b>	<b>2017 (II)<sup>c</sup></b>

# Objetivos concretos 2017

## 2. Supervisión de los mercados (III)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (*)</b>
<b>MiFID II y Reglamento de Depositarios Centrales de Valores: aprobación infraestructuras</b>	<b>Puesta en marcha del proceso de aprobación de nuevos mercados y proveedores de suministros de datos</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Establecimiento por la CNMV del nuevo régimen relativo a derivados sobre materias primas</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Aprobación de Iberclear como depositario central de conformidad con el Reglamento de depositarios centrales de valores</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Revisión de la Circular 9/2008 sobre normas contables y estados de información reservada y pública de las infraestructuras de mercado</b>	<b>2017 (II)<sup>c</sup></b>

(\*) Semestre límite para el desarrollo del compromiso.

<sup>c</sup>Objetivos condicionados, cuya realización no depende únicamente de la CNMV.

## 3. Supervisión de los intermediarios financieros (I)

	Iniciativa	Calendario previsto (*)
Nuevas capacidades y responsabilidades	Valoración de posibles iniciativas para mejorar la protección del inversor en la operativa de productos complejos de alto nivel de riesgo y en la práctica de <i>cold calling</i>	2017 (I) <sup>C</sup>
	Propuesta de reforma normativa en relación con las plataformas de financiación participativa	2017 (I) <sup>C</sup>
	Implantación del nuevo modelo de supervisión de las plataformas de financiación participativa	2017 (II)

## 3. Supervisión de los intermediarios financieros (II)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (*)</b>
<b>Elaboración/modificación de guías o circulares</b>	<b>Circular sobre determinados aspectos relacionados con la solvencia de las ESI y sus grupos</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Modificación de la Circular 7/2008 sobre normas contables de las ESI</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Guía técnica de conflictos de interés en las IIC</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Revisión de la Circular 2/2011 sobre información de las instituciones de inversión colectiva extranjeras inscritas en los Registros de la CNMV</b>	<b>2017 (II)</b>

## 3. Supervisión de los intermediarios financieros (III)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (*)</b>
<b>Revisiones horizontales</b>	<b>Revisión horizontal de los procedimientos de estrés establecidos por las entidades gestoras ante movimientos de tipos de interés</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Revisión horizontal del contenido de la información publicitaria de las páginas web de las ECA</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Revisión horizontal de los informes periódicos de cumplimiento normativo de las ECA</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Revisión horizontal del gobierno corporativo de SGIC</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Revisión horizontal del desempeño de las nuevas funciones de los depositarios de IIC</b>	<b>2017 (II)</b>

(\*) Semestre límite para el desarrollo del compromiso.

°Objetivos condicionados, cuya realización no depende únicamente de la CNMV.

## 4. Relaciones con los inversores y otras partes interesadas (I)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (*)</b>
<b>Plan de Educación Financiera</b>	<b>Elaboración del Plan de Educación Financiera 2017- 2020</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Iniciar el proceso de modificación de la web Finanzasparatodos</b>	<b>2017 (II)</b>
<b>Sección del inversor</b>	<b>Revisión de la Sección del inversor</b>	<b>2017 (II)</b>
<b>Reclamaciones</b>	<b>Revisión de la estructura y el formato de la Memoria de Reclamaciones</b>	<b>2017 (II)</b>
	<b>Sistema de resolución extrajudicial de reclamaciones</b>	<b>2017 (II)<sup>c</sup></b>
<b>Entidades no autorizadas</b>	<b>Potenciar la actuación de la CNMV en relación con entidades no autorizadas</b>	<b>2017 (II)<sup>c</sup></b>

(\*) Semestre límite para el desarrollo del compromiso.

<sup>c</sup>Objetivos condicionados, cuya realización no depende únicamente de la CNMV.

## 4. Relaciones con los inversores y otras partes interesadas (II)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (* )</b>
<b>Estabilidad financiera</b>	<b>Elaboración de un informe sobre el papel de la CNMV en el diseño de la política macroprudencial</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Publicación de notas trimestrales de estabilidad financiera</b>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Incorporación de estadísticas semanales o mensuales a las series estadísticas de la CNMV basadas en dos indicadores nuevos:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>Indicador de estrés de los mercados financieros españoles</b></li><li>- <b>Indicador sintético de las condiciones de liquidez de la renta fija española</b></li></ul>	<b>2017 (I)</b>
	<b>Análisis de las características de los reembolsos realizados en los fondos de inversión españoles en períodos de dificultades financieras</b>	<b>2017 (II)</b>

## 4. Relaciones con los inversores y otras partes interesadas (III)

	<b>Iniciativa</b>	<b>Calendario previsto (* )</b>
Mejoras en la colaboración con otros organismos	Impulso del mercado de valores español como puerta de entrada a Europa para productos financieros latinoamericanos	2017 (II)
<i>FinTech</i>	Portal de entrada de propuestas <i>FinTech</i>	2017 (I)
Ciberseguridad	Análisis de posibles actuaciones para la mejora de la ciberseguridad en el ámbito financiero	2017 (II)
Difusión de criterios	Difusión de criterios para la aplicación de MiFID II	2017 (II)
	Difusión de criterios aplicables en la supervisión de PRIIPS	2017 (II)

## Objetivos últimos del Plan 2017:

- **Un supervisor (CNMV) más eficaz, más ágil y moderno que inspire confianza**
- **Contribuir a hacer del mercado español un mercado más atractivo y competitivo**
- **En definitiva, el objetivo de la CNMV es que los inversores estén mejor informados, más formados y tengan un mayor grado de protección**



# **Líneas estratégicas (2017-2018)**

## **Plan de Actividades 2017**

8 de marzo de 2017  
Madrid