

# Apresentação à Comissão de Orçamento, Finanças e Modernização Administrativa

2016.10.19

Gabriela Figueiredo Dias

# Agenda

---

**I - A CMVM hoje**

**II - Riscos e desafios**

**III – Visão para a CMVM**

# I – A CMVM hoje

---

## A CMVM hoje

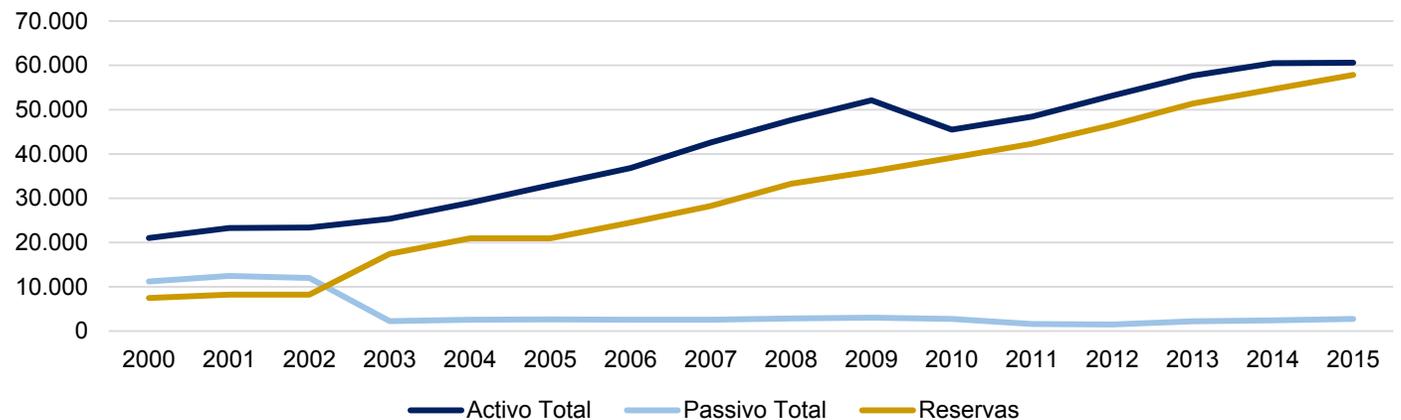
### Recursos Humanos

(1º semestre 2016)

- Número de colaboradores – 216<sup>(\*)</sup>
- Média de idade - 43
- Média antiguidade – 11
- Sexo feminino – 131 – 61%
- Sexo masculino 85 – 39%

(\*) O número de colaboradores reflete a afetação de recursos às novas competências atribuídas à CMVM em 2016, no âmbito da supervisão de Auditoria e do registo de peritos avaliadores de imóveis

### Situação patrimonial



## A CMVM hoje

---

### Supervisão

- **Supervisão presencial:** em 2015 e no primeiro semestre de 2016 a CMVM realizou 49 ações de supervisão
  - 23 a intermediários financeiros
  - 11 a sociedades gestoras de fundos de investimento mobiliário, imobiliário, de capital de risco e de titularização de créditos
  - 3 a plataformas de negociação eletrónica
  - 12 ações de supervisão de follow-up
- **Supervisão à distância:** em 2015 e no primeiro semestre de 2016 foram realizadas 1293 ações de supervisão (incluindo 348 a relatórios de avaliação de imóveis elaborados por peritos avaliadores de imóveis inscritos na CMVM).

### Solicitações (reclamações e pedidos de informação) de investidores não qualificados:

- **2015:** 7.071 solicitações
- **1.º semestre de 2016:** 5.201 solicitações

### Coimas

- **2015:** 14 coimas aplicadas, no valor de 1 320 000 euros
- **1.º semestre de 2016(\*):** 14 coimas aplicadas, no valor de 1 270 000 euros

**Participações ao MP (crimes de mercado):** 4 participações em 2015 e 6 este ano. Em 2016 foram proferidas pelos Tribunais 4 decisões condenatórias em processos crime comunicados ao Ministério Público pela CMVM, 3 relativas a manipulação de mercado e 1 relativa a abuso de informação privilegiada.

## A CMVM hoje

---

### **ESMA**

Membro do *Board of Supervisors*, representação em 15 grupos de trabalho

### **União Europeia**

Participação na negociação de Diretivas e Regulamentos no Conselho e em Grupos de Trabalho da CE

### **IOSCO**

- Membro da IOSCO, representação em 4 grupos técnicos, incluindo MMoU e educação do investidor
- 100 pedidos de assistência a AC congéneres em 2014 ao abrigo do MMoU da IOSCO, 22 recebidos

### **OCDE**

- Membro do Comité Executivo do Corporate Governance Committee
- Membro da G20/OECD *Task Force on Institutional Investors and Long Term Financing*

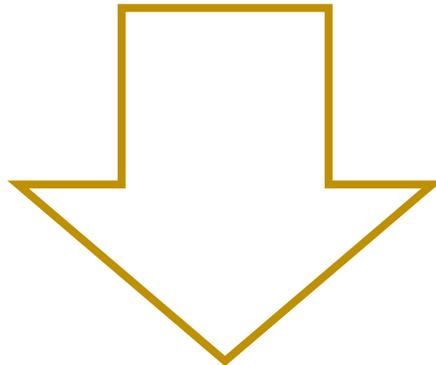
### **ESRB, FSC, ESC, ECGCN, IFIAR**

**CNSF, CNEF e CNVM, Comissão de Coordenação Financiamento de Terrorismo/Branqueamento de Capitais, Estrutura de Missão para a Capitalização das Empresas, Grupo de Trabalho para o Investimento Social**

## **II – Riscos e desafios**

---

“O” risco e “O” desafio: prosseguir no esforço de recuperar a confiança dos vários agentes no mercado



Ajustar a CMVM de forma a responder de forma eficiente aos desafios atuais e futuros:

- Recursos humanos adequados, motivados e qualificados
- Instrumentos de intervenção apropriados
- Atribuições e poderes apropriados, flexíveis e ajustados aos desafios

## Riscos e Desafios (1)

---

### Estruturais

- Incerteza no que respeita ao novo modelo de supervisão e em particular, ao (necessário) equilíbrio institucional e coordenação entre supervisão comportamental e prudencial
- Impactos externos (a nível macroeconómico, político, regulatório, eventos financeiros recentes)
- Impacto do *Brexit*

## Riscos e Desafios (2)

---

### Institucionais

- Regulação mais abundante e exigências crescentes em matéria de supervisão não acompanhadas por um crescimento e qualificação proporcionais dos recursos – pode gerar estrangulamento
- Incapacidade de competir com os recursos dos agentes de mercado
- Capacitação, através de recursos e meios adequados, para um apoio efetivo e eficaz ao investidor (educação, mecanismos de resposta a reclamações e mediação de conflitos)
- Transparência

## Riscos e desafios (3)

---

### De mercado / supervisão

- Mercados e investidores deprimidos
- *Misselling* e seus impactos na confiança
- Dificuldades estruturais na captação de fundos (em especial para PMEs)
- Globalização e (des)localização
- Crescente utilização de novas tecnologias (*fintech, blockchain, crowdfunding*) e impacto do *cybercrime*
- Riscos ocultos na comercialização de produtos *plain vanilla* (eg, instrumentos de dívida ‘não complexos’ ou *falsos negativos*)
- Prevenção / deteção de fraudes
- Riscos de retrocesso na proteção do investidor na busca de novos instrumentos de captação de fundos
- Supervisão de auditoria

## Riscos e Desafios (4)

---

### Responsabilidades acrescidas de supervisão da CMVM

#### *Novas áreas de responsabilidade:*

- Supervisão da auditoria
- Supervisão dos Peritos Avaliadores Imóveis
- Supervisão do *crowdfunding*

#### *Áreas de responsabilidade acrescida:*

- EMIR – CCP e contrapartes não financeiras
- Reclamações e Resolução alternativa de litígios
- Governo das Sociedades
- Contencioso contraordenacional e administrativo
- Branqueamento de capitais e financiamento do terrorismo

**Insuficiência de recursos para fazer face ao acréscimo de responsabilidades**

## Riscos e Desafios (5)

---

### Éticos / comportamentais

- Independência do regulador
- Verificação de **idoneidade e qualificação** de *peessoas-chave* e de controlo interno das instituições
- **Corporate governance** efetivo e potenciador da confiança na gestão
- **Transparência** na gestão da informação pelos supervisionados e pela CMVM
- **Poderes de intervenção** (proibição) e instrumentos de controlo (*a priori* ou *a posteriori*) da informação sobre produtos complexos
- **Educação e “aculturação”** dos investidores e agentes de mercado

## **III – Visão para a CMVM**

---

## Visão para a CMVM (1)

---

### Objetivos finais

- Manter a garantia da **independência do regulador** como fator de reforço da qualidade da supervisão
- Prossecução da retoma da **confiança dos investidores no mercado**
- **Proteção dos investidores**
- Promoção do **acesso ao mercado** pelos agentes económicos, incluindo os de menor dimensão e capacidade financeira (**PME**)
- Ajustamento do modelo interno de **supervisão**, tendo em conta os novos desafios, os recursos disponíveis e a eventuais alterações futuras à arquitetura nacional da supervisão
- Promoção e sedimentação de uma cultura de **ética, idoneidade e adequação** no exercício de atividades financeiras
- Intensificação da qualidade de participação em **fora internacionais**

## Visão para a CMVM (2)

---

### Objetivos instrumentais

#### I – Objetivos de organização e funcionamento

- **Governança** da Organização:
  - gestão assente em **princípios e valores**
  - políticas de **transparência e comunicação** (*accountability*, abertura ao mercado)
  - definição de **prioridades de supervisão**
  - reforço e racionalização dos **recursos** em função dos objetivos e prioridades definidos
- Reforço dos instrumentos e das práticas de cooperação com outros reguladores nacionais
- Prossecução e reforço da representação internacional

## Visão para a CMVM (4)

---

### Objetivos instrumentais

#### II – Objetivos ao nível da supervisão e *enforcement*

- Reavaliação do modelo interno de supervisão em função dos novos desafios (eg tecnológicos)
- Prossecução da intensificação da **supervisão presencial** e da supervisão contínua
- Preparação de medidas de *product governance* e de *product intervention*

## Visão para a CMVM (6)

---

### Medidas / Iniciativas – Organização e cultura

- Reforço e racionalização dos recursos em função das prioridades:
  - **motivação** (diferenciação pelo mérito, equidade, proporcionalidade, *life & work balance*, liderança pelo exemplo e de proximidade, instrumentos de reconhecimento de desempenho)
  - **qualificação** (formação, captação e gestão de talento, *think tanks* internos, plataforma de conhecimento)
- **Capacitação** da CMVM para os novos desafios (RH, tecnologias, BC/FT)
- **Transparência**, previsibilidade e estabilidade regulatória
- **Diálogo** e *moral suasion* com os agentes de mercado
- **Educação financeira**

## Visão para a CMVM (7)

---

### Medidas / Iniciativas – Regulação

- *Better regulation*
- **Simplificação**
- Incentivo à **autorregulação/soft law** – códigos de ética profissionais com relevância jurídica na elegibilidade e apreciação da conduta profissional
- Envolvimento do mercado na política regulatória

## Visão para a CMVM (8)

---

### Medidas / Iniciativas - Supervisão

- Reforço dos mecanismos de controlo e supervisão da **idoneidade e qualificação** de pessoas-chave (incluindo certificação e divulgação pública de decisões de retirada de idoneidade e qualificação)
- Definição *ex ante* de prioridades de supervisão
- **Responsabilização** crescente dos supervisionados, com mecanismos adequados de supervisão contínua e **reação *ex post***
- **Novas tecnologias** e desenvolvimento de ferramentas informáticas de supervisão sofisticadas e adequadas aos desafios colocados pela evolução das tecnologias no relacionamento dos IF com os investidores (eg, HFT, *blockchain*)
- Equipas pluridisciplinares (juristas, economistas, especialistas em IT, técnicos experientes no setor supervisionado, etc)

## Visão para a CMVM (10)

---

### Medidas / Iniciativas – Plano internacional

- Reforço das relações e dos mecanismos de **cooperação e assistência internacional**
- Respostas regulatórias e de supervisão globais
- Representação responsável e empenhada nos principais *fora* internacionais, assegurando o acompanhamento dos desenvolvimentos regulatórios e das melhores práticas de supervisão
- Preservação da capacidade de inovação e visão

## Visão para a CMVM (11)

---

### Medidas / Iniciativas – Brexit

**Brexit** - uma oportunidade para:

- Aproveitar a relocalização **de prestadores de serviços financeiros atualmente localizados em Londres** (eg, *startups* tecnológicas)
- Incentivar a instalação de organizações internacionais/europeias sedeadas em Londres em Portugal

## Em conclusão

---

### **(Continuar a) Colocar a CMVM ao serviço de**

- Melhor regulação
- Maior proteção do investidor
- Melhor supervisão

### **Assegurando para isso uma CMVM**

- Independente
- Qualificada
- Atualizada e preparada

### **Por um mercado de capitais**

- Mais robusto, profundo e atrativo
- Ao serviço das necessidades de financiamento alternativo e da capitalização das empresas
- Que premeie as boas ideias, a ética, a inovação, o investimento responsável e o empreendedorismo
- Capaz de contribuir para a criação de empresas e o crescimento do emprego e da economia