

RETIRADO PERSONALMENTE

Oficio Ordinario N° 14891 - 18/06/2012



2012060080266
Fiscalía de Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

ANT.: Su consulta de 30 de marzo de 2012.

MAT: Aplicación de las Circulares N°1493 de 2000 y N°1046 de 1991, que autorizan actividades complementarias a los intermediarios de valores.

DE : SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

A :

NOGUERA LARRAIN & DULANTO LIMITADA
EL GOLF 40 PISO 11
LAS CONDES - SANTIAGO

En atención a su presentación del antecedente, mediante la cual formula sendas consultas en relación a las actividades complementarias autorizadas a los corredores de bolsa a través de las Circulares N°1493 de 2000 y N°1046 de 1991, cumpla con señalar lo siguiente:

En relación a la primera de las Circulares nombrada, solicita el pronunciamiento de esta Superintendencia en orden a que si dentro de la autorización para los intermediarios nacionales para actuar como vínculos o "links" con intermediarios extranjeros, en la compra y venta de valores extranjeros en mercados de valores externos, a través de intermediarios extranjeros, bajo las condiciones y requisitos que esa norma establece, se contempla la autorización para que el inversionista nacional pueda instruir directamente al intermediario extranjero, mediante comunicaciones electrónicas, órdenes de compra y venta respecto de Contratos por Diferencia o "contracts for difference".

Agrega que los Contratos por Diferencia son instrumentos financieros derivados OTC (*over the counter*), cuyo precio depende del valor de otros activos subyacentes como las divisas, índices, materias primas, acciones o bonos y que el resultado o liquidación de una operación se realiza por diferencia entre el precio de apertura y cierre de la posición entre el comprador-vendedor, sin producirse entrega física del instrumento negociado.

Teniendo en consideración lo expuesto en su presentación y pese a que como señala los Contratos por Diferencia revestirían la calidad de valores de oferta pública en algunos mercados extranjeros, lo cierto es, como usted indica, que de conformidad a la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, los Contratos por Diferencia no constituyen valores de oferta pública en nuestro ordenamiento jurídico.

18/06/2012

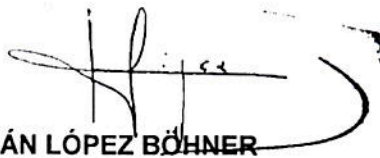
En vista de lo anteriormente expuesto y respondiendo derechamente su consulta, la autorización otorgada por la Circular N°1493 se extiende únicamente a la compra y venta de valores extranjeros en mercados de valores externos, a través de intermediarios extranjeros autorizados y no a la ejecución de compra y ventas respecto de Contratos por Diferencia, atendido que tales contratos nos son valores de oferta pública de conformidad a la legislación nacional y es conforme a dicho ordenamiento que corresponde interpretar las disposiciones de la señala Circular.

Por otra parte consulta en relación a la Circular N°1046 que autoriza como actividad complementaria a los intermediarios de valores la asesoría y comisión específica para la compra y venta de valores en mercados de valores extranjeros, si esa comisión comprende la comisión para comprar o vender Contratos por Diferencia a través de un intermediario extranjero.

Al respecto cabe señalar que del tenor expreso del número 1 de la sección I de dicha Circular, la autorización otorgada para actuar como comisionista al intermediario nacional se refiere solamente a la compra o venta de acciones, bonos, títulos de crédito y cuotas de fondo de inversión abiertos o cerrados, que cumplan las condiciones que dicha Circular indica.

En consecuencia, no resulta procedente que en el intermediario nacional en ejercicio de la actividad complementaria que le autoriza la Circular N°1046, actúe como comisionista de sus clientes, en la gestión de Contratos por Diferencia.

Saluda atentamente a Ud.



HERNÁN LÓPEZ BÖHNER
INTENDENTE DE VALORES
POR ORDEN DEL SUPERINTENDENTE



RF/MRS 642