

**PROGRAMA DE APOYO A LA MODERNIZACIÓN
DE LOS MERCADOS DE CAPITAL**

(TC-98-03-26-5-BH)

RESUMEN EJECUTIVO

BENEFICIARIOS:	La Comisión de Valores de las Bahamas y la Bolsa internacional de Valores de las Bahamas (BISX)												
ORGANISMO EJECUTOR:	Ministerio de Finanzas y Planificación de las Bahamas												
OBJETIVOS ESPECÍFICOS:	Mediante este proyecto se prestará asistencia al Gobierno de las Bahamas para: a) modernizar la Comisión de Valores existentes, dotándola con la idoneidad y las facultades necesarias para regular en forma adecuada la compraventa primaria y secundaria de valores; b) apoyar el desarrollo de la Bolsa Internacional de Valores de las Bahamas (BISX) por medio de la capacitación y la determinación de lineamientos estructurales; y c) promover a la Comisión de Valores y a la BISX recién creada y educar al público acerca de ambas.												
COSTO Y FINANCIAMIENTO DEL PROYECTO:	<table><tbody><tr><td>Período de ejecución:</td><td>20 meses</td></tr><tr><td>Plazo de desembolso:</td><td>24 meses</td></tr><tr><td>Modalidad:</td><td>Donación - Facilidad I</td></tr><tr><td>Contrapartida local:</td><td>US\$300.000</td></tr><tr><td>FOMIN:</td><td>US\$500.000</td></tr><tr><td>Total:</td><td>US\$800.000</td></tr></tbody></table>	Período de ejecución:	20 meses	Plazo de desembolso:	24 meses	Modalidad:	Donación - Facilidad I	Contrapartida local:	US\$300.000	FOMIN:	US\$500.000	Total:	US\$800.000
Período de ejecución:	20 meses												
Plazo de desembolso:	24 meses												
Modalidad:	Donación - Facilidad I												
Contrapartida local:	US\$300.000												
FOMIN:	US\$500.000												
Total:	US\$800.000												
CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES:	El Banco requerirá que el Parlamento apruebe la Ley de Mercado de Valores antes de procederse al primer desembolso.												

I. ELEGIBILIDAD DEL PAÍS Y DEL PROYECTO

- 1.1 El 22 de marzo de 1995, el Comité de Donantes declaró a las Bahamas elegible para hacer uso de todas las modalidades de financiación del FOMIN. El proyecto propuesto es compatible con la estrategia básica presentada en el documento de país de las Bahamas, que propone que el Banco apoye los objetivos permanentes del gobierno en cuanto a facilitar una estrategia de desarrollo económico impulsada por un sector privado más fuerte.
- 1.2 La creación de una bolsa de valores, con normas de regulación y supervisión, representa otro paso del Gobierno de las Bahamas hacia la ampliación de una variedad de productos financieros ya diversificada y bien desarrollada, puesta a disposición de los inversionistas locales e internacionales.
- 1.3 Se prevé que el mercado de valores ayude al desenvolvimiento del mercado de capital local ofreciendo otras fuentes de financiación de inversiones. Se prevé, asimismo, que la imagen internacional ya establecida de las Bahamas como un sólido centro financiero extraterritorial, así como su proximidad geográfica y el hecho de que se rija por el mismo huso horario que Nueva York, atraiga la cotización en bolsa de valores extranjeros. También se ha previsto que la consecución de los dos objetivos principales del proyecto, a saber la puesta en marcha de mecanismos de regulación y el respaldo técnico al establecimiento de una bolsa activa, complemente e impulse la iniciativa en curso del FOMIN que tiene por objeto modernizar las bolsas de valores de cuatro países del Caribe, incluido las Bahamas. La privatización prevista de varias entidades del gobierno también debiera ampliar el alcance de las operaciones del mercado de valores. El proyecto también se encuadra dentro de la estrategia de elevación de los estándares de los mercados de capital del Caribe y, además, se ciñe a los criterios de financiación de cooperación técnica, que autorizan el uso de recursos concesionarios para brindar respaldo a instituciones reguladoras.

II. ANTECEDENTES

- 2.1 En septiembre de 1995, el FOMIN financió una operación de cooperación técnica regional para la armonización de los mercados de capital del Caribe. El proyecto tenía por objeto establecer normas regionales para los sistemas de compraventa, compensación y liquidación, y el fortalecimiento de los sistemas de autofiscalización de las bolsas de valores. El proyecto abarcó cinco países, a saber las Bahamas, Barbados, la República Dominicana, Jamaica y Trinidad y Tobago. En todos esos países, con excepción de las Bahamas, operaban bolsas de valores con distintos grados de autofiscalización y métodos manuales de compensación y

liquidación. Mediante el proyecto se logró establecer, con resultados diversos, una central de depósito de valores en los otros países del Caribe usando el programa computarizado EFA de compensación y liquidación, y mejorar los sistemas de autofiscalización de esos países.

- 2.2 El proyecto de las Bahamas, por su parte, era más complejo debido a que no había allí bolsa de valores, organismo regulador ni ley de valores. Por consiguiente, las primeras tareas fueron: a) prestar apoyo a la creación de la Comisión de Valores, que es una entidad del gobierno organizada para supervisar el mercado de valores; y b) ayudar a la redacción de un proyecto de ley del mercado de valores para su promulgación por el gobierno. El proyecto se redactó a mediados de 1997, pero desde entonces fue objeto de numerosas revisiones y debe aprobarse en breve. La Comisión de Valores se instaló y tiene en la actualidad 12 funcionarios dedicados a la supervisión de la vasta actividad internacional con fondos mutuos y diversos problemas de observancia, pero no regula el pequeño mercado extrabursátil. El Gobierno de las Bahamas ha manifestado su apoyo firme y constante a la Comisión de Valores mediante la autorización de un presupuesto para mantener la plantilla actual de funcionarios y una modesta ampliación de ésta.
- 2.3 Una meta secundaria del proyecto era la ayuda para el establecimiento de una bolsa de valores en las Bahamas. Hasta el presente se preparó un presupuesto y un plan de trabajo para la Bolsa Internacional de Valores de las Bahamas (BISX), pero ésta aún no se constituyó porque el sector privado aguarda la aprobación de la ley del mercado de valores. Conforme a su concepción actual, la BISX operaría en dos niveles, a saber el local y el internacional. El primero incluiría valores locales y fondos mutuos, y, posiblemente, títulos de deuda pública. El segundo podría atraer toda suerte de instrumentos, a saber fondos mutuos, ofertas iniciales internacionales de deuda pública, financiación extraterritorial, certificados de depositario globales (GDR) o acciones preferenciales de compañías internacionales en el marco de una estructura de Compañía Mercantil Internacional (IBC). Es evidente que cualquiera de estos productos tendría ventajas competitivas internacionales frente a otras bolsas de valores.
- 2.4 La tercera meta del proyecto, consistente en el establecimiento de una central de depósito de valores (CDV) en las Bahamas, aún no se cumplió porque no existe todavía una entidad para los programas computarizados de compensación y liquidación EFA, que se usaron en los otros países del Caribe comprendidos dentro del programa regional del FOMIN. El Banco Central ya concretó un compromiso con EFA por un monto de US\$57.250 y el saldo, de US\$35.750, se abonará una vez que estén instalados los programas. Cuando esto ocurra, los aspectos pendientes serán: la definición de los plazos de liquidación (por ejemplo T+5 al comienzo, para pasar más adelante a T+3), la inmovilización de valores en una ubicación centralizada y la entrega de valores contra el pago (ECP). Estas sugerencias, de

llevarse a la práctica, reducirían considerablemente el riesgo de liquidación en el sistema actual de compraventa con intervención de agentes en el mercado extrabursátil.

- 2.5 Las Bahamas se ha convertido en un centro financiero prestigioso y estabilizado en el Caribe. Esto obedece, en parte, a que ofrece servicios de alta calidad y un marco regulador y de supervisión que no favorece el lavado de dinero y otras formas de delincuencia financiera. El establecimiento de una bolsa de valores complementará las actividades financieras tradicionales en las Bahamas. Por medio del proyecto se procurará que el mercado de valores también se ciña a las normas internacionales de eficiencia y transparencia en las operaciones de compraventa de valores.

III. OBJETIVOS Y COMPONENTES DEL PROYECTO

A. Objetivos del proyecto

- 3.1 La meta general del proyecto es el apoyo al desenvolvimiento de los mercados de capital incipientes de las Bahamas, mediante el mejoramiento de la seguridad y la solidez de la estructura reguladora, y el ajuste de la compraventa primaria y secundaria de valores a las normas internacionales aceptadas actualmente, así como su armonización con otros mercados del Caribe. El mejoramiento de estos mecanismos es esencial para el desarrollo del sector privado de las Bahamas. El proyecto comprende estas actividades: a) modernización de la Comisión de Valores existentes, dotándola con la idoneidad y las facultades necesarias para regular en forma adecuada la compraventa primaria y secundaria de valores; b) apoyo al desarrollo de la Bolsa Internacional de Valores de las Bahamas (BISX) por medio de la capacitación y la determinación de lineamientos estructurales; y c) promoción de la Comisión de Valores y a la BISX recién creada y educación al público acerca de ambas.

B. Componentes básicos del programa

Componente I: Apoyo a la Comisión de Valores

- 3.2 **Objetivos.** Si bien la Comisión de Valores es una entidad en funcionamiento que supervisa principalmente los fondos mutuos y cuestiones de observancia, carece de la idoneidad institucional necesaria para regular las actividades de compraventa y emisión. El objetivo de este componente es brindar a la Comisión de Valores la capacitación y los lineamientos adecuados para administrar eficazmente todos los aspectos esenciales para el buen funcionamiento y la eficiencia de un órgano regulador, a saber: regulación del proceso de emisiones, compraventa secundaria, difusión de información para los inversionistas y fijación de

normas y cumplimiento de las disposiciones, especialmente las relacionadas con la prevención del lavado de dinero. Estos esfuerzos deben emprenderse en consulta con los otros organismos reguladores de la región, a saber la Comisión de Valores de Jamaica y la Comisión de Valores y Bolsa de Trinidad y Tobago (TTSEC). Mediante la cooperación técnica del FOMIN para un programa regional de capacitación y supervisión de mercados de valores (MIF/AT-140) es posible suministrar capacitación adicional fuera del país. Sin embargo, la Comisión de Valores deberá solicitarlo al Comité Asesor, bajo los auspicios del Consejo de Reguladores de Mercados de Valores de las Américas (COSRA) o del Grupo de Trabajo de Mercados de Valores del Caribe, resaltando los beneficios que rinde la capacitación para toda la región.

- 3.3 **Ejecución.** Se contratará a un consultor con dedicación total, por espacio de 18 meses, que trabajará con un funcionario homólogo nombrado por la Comisión de Valores. El consultor tendrá por cometido ayudar a la Comisión a: a) redactar y poner en práctica las reglas y lineamientos de la compraventa; b) actualizar los procedimientos de observancia; c) definir las condiciones de registro de los emisores; d) definir las condiciones para la inscripción de agentes y corredores, incluidos los requisitos de capital mínimo; e) definir el proceso de difusión y los componentes requeridos del Memorando de Información; f) definir los lineamientos de la regulación de los fondos mutuos y las compañías de inversión; g) vigilar el cumplimiento de las reglas de contabilidad para emisores definidas por el Instituto de Contadores Colegiados de las Bahamas; h) poner en práctica las normas de funcionamiento del mercado secundario de compraventa de valores; i) establecer las sanciones para los infractores; j) establecer una base de datos de todos los emisores y fondos mutuos; k) definir mecanismos para la solución de controversias; l) establecer lineamientos para la administración de emergencias y m) aplicar las normas de transparencia en lo atinente a la divulgación y notificación de actividades sospechosas de lavado de dinero.

Componente II: Apoyo al desarrollo de la bolsa de valores

- 3.4 **Objetivos.** En el seno del sector privado se ha manifestado un considerable apoyo al desarrollo de la BISX, pero hasta el momento sólo existe un presupuesto inicial y planes de trabajo. El objetivo consiste en poner en marcha la BISX, como bolsa funcional con dos niveles local e internacional. Esto conllevará la atracción de inversionistas y administradores del sector privado y, ulteriormente, de emisores para ambos niveles. Las trece compañías que actualmente operan en el mercado extrabursátil pueden trasladarse al nivel local de la BISX, pero muchas otras compañías pueden emitir ofertas públicas iniciales y cotizar sus valores en la bolsa. Si bien la BISX será propiedad de accionistas particulares, el Gobierno de las Bahamas le brinda su firme apoyo porque habrá de constituir una plataforma pública y transparente

para la compraventa de las acciones de entidades privatizadas. Además, puede ser el ámbito apropiado para las subastas primarias y la comercialización secundaria de títulos de deuda pública y constituirá una prueba palpable de la existencia de una estructura mercantil moderna.

- 3.5 **Ejecución.** Se contratará a un consultor con dedicación completa por un período de 18 meses para que trabaje con un profesional homólogo nombrado por la BISX. El consultor trabajará en estrecho contacto con su homólogo a fin de ayudar a la BISX a: a) trazar un amplio plan de trabajo para la estructura y el desenvolvimiento de la BISX, incluido un calendario de actividades; b) redactar un Memorando de Información cuyo objeto sea atraer a inversionistas particulares; c) definir los requisitos de afiliación para empresas, corredores/agentes y operadores; d) fijar los requisitos para la cotización de valores en la bolsa; e) establecer normas apropiadas para las operaciones de compraventa en la BISX; f) fijar procedimientos para la observancia por parte de las compañías que coticen sus valores en la bolsa y las empresas integrantes; g) trazar normas disciplinarias para la actividad de empresas, corredores/agentes y operadores; h) preparar un código de conducta para todas las personas subordinadas a las normas de la BISX; y i) ayudar a la instalación del sistema de compraventa. 1/

Componente III: Promoción y educación

- 3.6 **Objetivos.** Para facilitar la aceptación de la nueva BISX y de la Comisión de Valores modernizada, será necesario promover las actividades de esas instituciones ante el público en general y ante los intermediarios financieros y los posibles emisores locales. Un objetivo secundario es la promoción de los beneficios competitivos de la inversión y la emisión de valores en el nivel internacional de la BISX.
- 3.7 **Ejecución.** Se organizará seminarios específicos para corredores y agentes, mercados custodios y otros participantes en el mercado, a fin de explicar las dinámicas del funcionamiento de la nueva bolsa. Para atraer a emisores e inversionistas extranjeros al nivel internacional de la bolsa, será necesario llevar a cabo un viaje de promoción y una campaña publicitaria en el extranjero. En términos generales, la promoción debe orientarse a desalentar el lavado de activos y del producto de actividades ilícitas. Este esfuerzo de promoción internacional exigirá un trabajo en estrecho contacto con la Comisión de Valores y con la Junta de Promoción de Servicios Financieros de las Bahamas. Este componente no requerirá la contratación de un consultor internacional, pero habrá gastos

1/ Los fondos para financiar el sistema provendrán de la capitalización que se obtenga mediante las suscripciones del sector privado.

relacionados con la realización de reuniones públicas y con la publicidad y la promoción internacionales. El Gerente General de la BISX estará a cargo de la ejecución de este componente.

IV. ORGANISMO EJECUTOR Y MECANISMO DE EJECUCIÓN

A. Organismo ejecutor y mecanismo de ejecución

- 4.1 El organismo ejecutor del proyecto será el Ministerio de Finanzas y Planificación de las Bahamas y por lo menos un coordinador con dedicación parcial actuará como contraparte del director del programa. Cada componente tendrá una contraparte específica para alcanzar las respectivas metas. La Comisión de Valores será la contraparte del Componente I, el jefe del grupo de trabajo sobre valores nombrado por el Ministerio de Finanzas y Planificación será la contraparte inicial para el Componente II y uno de los gerentes de la BISX asumirá esas funciones cuando la bolsa se encuentre establecida, y el Gerente General de la BISX será la contraparte para el Componente III.
- 4.2 Varias de las actividades de las contrapartes ya están en marcha, especialmente en el ámbito de la Comisión de Valores. El proyecto reconocerá los gastos de contrapartida en que se haya incurrido durante los seis meses anteriores a la aprobación.

B. Preparación del proyecto

- 4.3 En lo que atañe a las contrapartes, sólo existe actualmente la Comisión de Valores. Aún no fueron nombrados el Gerente General de la BISX ni los integrantes del grupo de trabajo del proyecto (que deben ser nombrados por el Ministerio de Finanzas y Planificación). Además, el gobierno debe completar la aprobación de la Ley del Mercado de Valores antes que pueda iniciarse el proyecto. El gabinete aprobó el proyecto de ley el 16 de junio y se prevé que el Parlamento hará lo propio en septiembre.

C. Beneficiarios directos

- 4.4 Los beneficiarios directos del proyecto son la Comisión de valores de las Bahamas y la BISX, y los beneficiarios indirectos serán inversionistas locales (particulares e institucionales, como los fondos de pensiones y las compañías de seguros) y extranjeros.

V. COSTO Y FINANCIACIÓN DEL PROGRAMA

- 5.1 El costo del proyecto asciende a US\$800.000 incluida la financiación del FOMIN, de US\$500.000, y las contribuciones de contrapartida, de US\$300.000 (por lo menos 50% de éstas deberá ser en efectivo), cifra que representa 38%, aproximadamente, del costo total del proyecto. Todos los costos del proyecto corresponden a la etapa de ejecución y todos los gastos operativos a partir de la terminación del proyecto serán sufragados por el sector privado y por medio de gravámenes sobre las transacciones.

MODERNIZACIÓN DE LOS MERCADOS DE CAPITAL DE LAS BAHAMAS COSTOS Y FUENTES DE FINANCIACIÓN DEL PROGRAMA (US\$)

Actividades	Financiación FOMIN	Contrapartida local	Total	% del total
1. Administración	10.000	0	10.000	1,3%
1.3 Examen y evaluación	10.000	0	10.000	1,3%
2. Costos directos	450.000	300.000	750.000	93,7%
2.1 Comisión de Valores	150.000	210.000	360.000	45,0%
2.1.1. Ministerio de Finanzas y Planificación	150.000	210.000	360.000	45,0%
2.2 Apoyo para la BISX	300.000	60.000	360.000	45,0%
2.2.1. Ministerio de Finanzas y Planificación	300.000	60.000	360.000	45,0%
2.3 Promoción y educación	0	30.000	30.000	3,7%
2.3.1. BISX	0	30.000	30.000	3,7%
Imprevistos (5% del subtotal)	40.000	0	40.000	5,0%
Total	500.000	300.000	800.000	100,0%
Porcentaje del total	62.5%	37.5%	100.0%	

VI. JUSTIFICACIÓN Y RIESGOS DEL PROYECTO

A. Justificación

- 6.1 La aplicación adecuada de la Ley del Mercado de Valores y la modernización de la Comisión de Valores aumentarán la transparencia del mercado y la confianza de los inversionistas, y atraerán un flujo creciente de fondos e inversiones extranjeros, por medio del nivel internacional de la BISX. Merced a la creación de un servicio eficiente de compraventa y compensación en el seno de la BISX, los sectores público y privado podrán obtener recursos más

baratos y los inversionistas locales dispondrán de una variedad más amplia de instrumentos para realizar sus colocaciones. Finalmente, la publicidad del proyecto encaminada a los inversionistas locales y extranjeros debe crear, con el tiempo, una demanda mayor de instrumentos financieros bahameses.

B. Riesgos

- 6.2 **La estructura de mercado de la BISX:** Aún no se definió claramente la estructura de mercado que adoptará la BISX, sea un sistema de cotizaciones firmes o uno de subasta de opciones. Un sistema de cotizaciones firmes brindaría liquidez instantánea, pero no existe garantía de que habrá cotizadores suficientes para que un sistema de esta clase sea viable. Asimismo, con un sistema de esta índole, no habrá un recinto de operaciones y sólo un mecanismo electrónico de oferta y demanda para quienes tengan acceso a las pantallas de operaciones. Para aumentar la transparencia en la configuración de los precios, la BISX deberá hacer que las pantallas estén a la vista del público.
- 6.3 **Compensación y liquidación.** El programa EFA de compensación y liquidación, que formó parte de un proyecto anterior del FOMIN para armonizar las normas de compensación y liquidación en el Caribe, aún no se instaló porque la BISX todavía no existe. Una vez instalado el programa, los aspectos pendientes serán: la definición de los plazos de liquidación (por ejemplo T+5 al comienzo, para pasar más adelante a T+3), la inmovilización de valores en una ubicación centralizada y la entrega de valores contra el pago (ECP). Estas sugerencias, de llevarse a la práctica, reducirían considerablemente el riesgo de liquidación en el sistema actual. En el marco del programa actual del FOMIN todavía debe tratarse estos aspectos.
- 6.4 **Estructura de la deuda pública.** Varios participantes en el mercado destacaron la lógica y la importancia de un desplazamiento gradual de la emisión y compraventa de una porción, por lo menos, de la deuda pública, al ámbito de la bolsa. Esto tendría varios efectos beneficiosos, a saber: brindaría a los inversionistas bahameses mayor acceso a los instrumentos de deuda pública, crearía una curva de rendimiento para el mercado, permitiría al gobierno endeudarse con tasas más bajas gracias a las ofertas competitivas de una subasta, y crearía una corriente sostenida de operaciones en la BISX. A fin de asegurar que la Comisión Nacional de Seguros (NIB) reciba las emisiones de deuda pública que requiere, el 80% de las emisiones se asignaría a la entidad. El 20% restante se incorporaría gradualmente a un régimen de subastas para operaciones en el mercado primario y comercialización en el mercado secundario por medio de la bolsa.
- 6.5 **Control de la bolsa.** Si bien la BISX proyecta contar con un nivel local y uno internacional, no se ha definido si se permitirá a los

bahameses invertir en el ámbito internacional. Podría abrirse gradualmente cauce a las inversiones de bahameses en el mercado internacional, dándoles de esta forma acceso limitado a valores extranjeros sin afectar gravemente las reservas en divisas. Esto ayudaría a asegurar cierto volumen inmediato en el nivel internacional de la BISX.

- 6.6 **Lavado de dinero.** Las bolsas de valores están convirtiéndose en ámbitos atractivos para el lavado de dinero en toda la región, hecho que obedece, en parte, a la imposición de controles más estrictos sobre los sistemas bancarios. Por ende, es necesario que la Comisión de Valores, como entidad pública, y la BISX, por medio de la autofiscalización, aseguren la transparencia del mercado de valores mediante el establecimiento de normas estrictas para la inscripción y afiliación de corredores, normas precisas para las transacciones, códigos de conducta rigurosos y otros medios apropiados para alejar los delitos financieros de los mercados de capital.

VII. CRITERIOS DE EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL PROYECTO

A. Criterios de evaluación de los resultados y referencias

- 7.1 La consecución de los resultados del proyecto se evaluará conforme a estos criterios fijados para cada componente:

Criterios de evaluación de los resultados de cada componente	
Componente	Criterio de evaluación de los resultados
Comisión de Valores	Dentro de un plazo de seis meses se completa las pautas y normas de cumplimiento y se procede a su publicación para todos los participantes en el mercado.
Apoyo para la BISX	Dentro de los nueve meses siguientes al comienzo del proyecto debe capitalizarse a la BISX y ésta debe entrar en funcionamiento.
Promoción y educación	Se logra atraer a la BISX a cinco emisores locales y diez internacionales, por lo menos.

B. Evaluación de los resultados

- 7.2 El Banco realizará una evaluación a mediados del período de ejecución, para evaluar su marcha. Se encomendará a una tercera parte la preparación de un informe de evaluación dentro de los seis meses siguientes a la terminación del programa, a fin de evaluar a consecución de los objetivos de éste. Los criterios señalados antes servirán para determinar el grado de éxito del proyecto.

VIII. CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES

- 8.1 El Banco requerirá que el Parlamento apruebe la Ley de Mercado de Valores antes de procederse al primer desembolso.

PROGRAMA DE APOYO A LA MODERNIZACIÓN DE LOS MERCADOS DE CAPITAL

MARCO LÓGICO SIMPLIFICADO

FOMIN -- FACILIDAD DE COOPERACIÓN TÉCNICA		
OBJETIVOS GENERALES: Reforzar la confianza de los inversionistas en los mercados de capital de las Bahamas y atraer capitales externos mediante el establecimiento de un régimen modernizado de supervisión de valores y un sistema de compraventa transparente y eficiente.		
OBJETIVOS ESPECÍFICOS: Prestar asistencia al ministerio de Finanzas para modernizar la Comisión de Valores, organizar la Bolsa Internacional de Valores de las Bahamas, y promover los cambios y educar al público y a los inversionistas en relación con ellos.		
SUBPROGRAMAS	ACTIVIDADES	RESULTADOS DESEADOS
Componente I: Comisión de Valores	<ul style="list-style-type: none"> - Establecimiento de normas y lineamientos de compraventa - Definición de las condiciones de inscripción y emisión - Definición de normas de contabilidad - Creación de una base de datos de emisores y fondos mutuos 	<ul style="list-style-type: none"> - Preparación y publicación de todos los lineamientos y normas para los participantes en el mercado - Establecimiento de una base de datos de emisores y fondos mutuos
Componente II: Apoyo para la BISX	<ul style="list-style-type: none"> - Redacción de un Memorando de Información para atraer inversionistas - Dotación a la BISX con personal y capacitación de éste - Preparación de normas y reglas para la BISX - Instalación del sistema de compraventa 	<ul style="list-style-type: none"> - Capitalización de la BISX - Creación de un entorno de autofiscalización
Componente III: Promoción y educación	<ul style="list-style-type: none"> - Organización de seminarios para inversionistas locales, posibles emisores y participantes en el mercado - Organización de una "muestra itinerante" para inversionistas y emisores extranjeros 	<ul style="list-style-type: none"> - Educación de los inversionistas locales - Atracción de emisores locales - Atracción de emisores e inversionistas externos

PROYECTO DE RESOLUCION

BAHAMAS. COOPERACION TECNICA NO REEMBOLSABLE PARA EL PROGRAMA DE APOYO A LA MODERNIZACION DE LOS MERCADOS DE CAPITAL

El Comité de Donantes del Fondo Multilateral de Inversiones

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo o al representante que él designe para que, en nombre y representación del Fondo Multilateral de Inversiones, proceda a formalizar los acuerdos necesarios con el Gobierno de Las Bahamas, y a adoptar las medidas pertinentes para la ejecución de la propuesta de proyecto contenida en el documento MIF/AT- sobre un programa de cooperación técnica para apoyar la modernización de los mercados de capital de Bahamas.
2. Destinar, para fines de esta resolución, hasta la suma de US\$500.000, o su equivalente en otras monedas convertibles, con cargo a los recursos de la Facilidad de Cooperaciones Técnicas del Fondo Multilateral de Inversiones.
3. Establecer que la suma anterior sea otorgada con carácter no reembolsable.