

## **República Dominicana**

### **TÉRMINOS DE REFERENCIA**

#### **CONSULTORÍA PARA LA ELABORACIÓN DEL REGLAMENTO DE OFERTA PÚBLICA**

##### **Antecedentes**

La nueva Ley del Mercado de Valores bajo el No. 249-17 promulgada el 19 de diciembre del año 2017 surge en República Dominicana ante la necesidad de una modificación completa a la legislación del mercado de valores a las mejores prácticas internacionales, dotar al ente regulador del mercado de valores de las herramientas de supervisión modernas y acorde a los instrumentos que componen el mercado dominicano, así como ampliar la potestad normativa y reglamentaria para crear un óptimo desarrollo del mercado de valores, además, para ampliar las posibilidades de financiamiento de las empresas y la canalización de recurso hacia éstas que, como consecuencia, traerían la creación de nuevos instrumentos de inversión para todos los inversionistas y, a su vez, repercutirían sobre el desarrollo económico y social del país.

Dicha Ley tiene como objeto promover un mercado de valores ordenado, eficiente y transparente, proteger a los inversionistas, velar por el cumplimiento de la ley y mitigar el riesgo sistémico, mediante la regulación y la fiscalización de las personas físicas y jurídicas que operan en el mercado de valores. Por igual, fomentar una sana competencia y preservar la confianza en el mercado de valores, estableciendo las condiciones para que la información sea veraz, suficiente y oportuna. Por igual, la nueva ley del mercado de valores responde a un texto marco, en el cual el órgano regulador dispone de una amplia potestad normativa para desarrollar reglamentos particulares para cada ámbito de aplicación, permitiendo su adaptación al dinámico entorno de este mercado de manera ágil y eficiente.

En ese sentido, se hace necesario desarrollar el reglamento para las ofertas públicas de valores, debiendo considerar para su desarrollo tanto las ofertas públicas de renta fija como de renta variable, las ofertas públicas de adquisición, las ofertas públicas de intercambio, las acciones en tesorería, entre otros aspectos regulatorios relacionados citados más adelante. De igual forma, dicho reglamento debe atender la realidad dominicana, promover la participación de un mayor número de entidades como emisores de valores, dentro de ellas las pequeñas y medianas empresas. Por igual, permitir el desarrollo de un mercado de renta variable a través de la oferta pública de acciones, en consecuencia, el nacimiento de las llamadas sociedades cotizadas. Además, deberá regular las condiciones regulatorias especiales de las empresas emisoras de valores de oferta pública en lo que sea aplicable de la Ley No. 141-15 de Reestructuración y Liquidación de Empresas y Personas Físicas Comerciantes. Debiendo incluir, como mínimo, la reglamentación sobre la cotización de los valores, el régimen de información general y relevante y la afectación de las actuaciones de la empresa y sus administradores, así como las medidas necesarias para la protección de los derechos de los inversionistas.

En adición, siendo lo más importante, el reglamento debe desarrollarse en miras de la protección de los derechos de los inversionistas, la difusión completa, puntual y exacta de la información que los emisores deben revelar y cualquier otra información que sea relevante para la toma de decisiones por parte del inversionista. Por otro lado, se invita a tomar conocimiento de las disposiciones de las normativas existentes que le son aplicables a los emisores de valores como parte del levantamiento del régimen vigente

## **Objetivo**

El objetivo de la presente consultoría es brindar de apoyo técnico a la Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana en el desarrollo de un Reglamento de Oferta Pública según los mandatos de la nueva Ley del Mercado de Valores bajo el No. 249-17 promulgada el 19 de diciembre del año 2017.

## **Actividades**

Conforme el Transitorio Tercero de la Ley del Mercado de Valores vigente, el Reglamento de Oferta Pública deberá desarrollar lo contemplado en la Ley del Mercado de Valores para las ofertas públicas, sus emisores de valores, incluyendo las sociedades cotizadas.

En adición a lo requerido a desarrollar por la Ley, el Reglamento deberá abarcar como mínimo los siguientes tópicos:

- Requisitos de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores a que deben sujetarse los emisores nacionales y extranjeros de valores de oferta pública de renta fija según el tipo de instrumento (papeles comerciales, bonos, bonos subordinados, bonos estructurados, bonos convertibles o canjeables, entre otros).
- Requisitos de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores a que deben sujetarse los emisores nacionales y extranjeros de valores de oferta pública de venta y suscripción de renta variable (acciones comunes u ordinarias y acciones preferidas). Así como las operaciones con acciones: ampliaciones de capital, reducción de capital, entre otros.
- Requisitos de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la oferta pública de valores denominados Bonos Hipotecarios de entidades de intermediación financiera sean estos emisores especializados o no conforme a la Ley 189-11 y el Reglamento Unificado de Valores e Instrumentos Hipotecarios emitido por la Junta Monetaria.
- Requisitos de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la oferta pública de valores denominados Letras Hipotecarias de entidades de intermediación financiera sean estos emisores especializados o no conforme a la Ley 189-11 y el Reglamento Unificado de Valores e Instrumentos Hipotecarios emitido por la Junta Monetaria.
- Establecer regímenes diferenciados de autorización o eximir del cumplimiento de alguno de los requisitos de esta ley a ciertos emisores y tipos de ofertas públicas de valores, de acuerdo con las características de los emisores, de los destinatarios de los valores, del número limitado de éstos, los montos mínimos de las emisiones; la naturaleza y origen de los valores negociables, o cualquier otra particularidad que así se justifique técnicamente.
- Establecer regímenes especiales para la autorización y mantenimiento en el Registro de los emisores o de los de tipos de ofertas públicas de valores dirigidas a inversionistas profesionales, que se presume tienen un amplio conocimiento de la evaluación de riesgos y del mercado de valores.
- Establecer regímenes especiales de autorización y de requerimientos de información a los emisores y ofertas públicas de valores, que no cuenten con por lo menos tres (3) años de información económica y financiera, previa a la solicitud de autorización e inscripción en

el Registro.

- Establecer plazos especiales de autorización y definir condiciones particulares de autorización de oferta pública a emisores recurrentes que hayan realizado una oferta pública de valores durante los últimos doce (12) meses y siempre que en dicho período no hayan sido sancionados por la Superintendencia.
- Contenido mínimo para la elaboración del: Aviso de Colocación, Contrato del Programa de Emisiones, Acto Auténtico mediante el cual se haga constar los valores representados mediante el sistema de anotaciones en cuenta y Prospecto de Emisión (en sus modalidades completo, preliminar y simplificado), Folleto Informativo, según aplique, dependiendo del tipo de instrumento.

Para la elaboración del reglamento se deberá tomar en cuenta las mejores prácticas regulatorias de otros países, identificando donde corresponda las fuentes correspondientes, así como también seguir los principios relacionados emitidos por el IOSCO, la OCDE, el COSRA u otros principios recomendados por organizaciones internacionales aplicables.

En relación a los países a considerar para la estructuración y elaboración del reglamento, se deben preferir países que sean miembros de la OCDE y cuyos mercados de valores estén desarrollados, así como países que cuenten con un marco de referencia internacional de los temas a desarrollar. A los fines de llevar a cabo la consultoría la Superintendencia contará con un equipo de trabajo compuesto por colaboradores técnicos de la Institución.

Por igual, se prevé la participación y apoyo del consultor para el proceso de consulta pública del Reglamento, de las mesas de trabajo que se lleven a cabo producto de las observaciones con los gremios del mercado de valores dominicano y su presentación ante el Consejo Nacional del Mercado de Valores. En adición, la consultoría debe contemplar la capacitación al área técnica de la Superintendencia sobre el nuevo Reglamento.

### **Productos**

- Elaboración del Borrador del Reglamento para comentarios de la SIV
- Elaboración de Versión Final del Reglamento
- Realización de las jornadas presenciales de sensibilización y capacitación

### **Calendario de pagos**

El pago para esta asistencia técnica se hará de la siguiente manera:

- ~~Adelanto-Pago~~ de 20% a la entrega de un Plan de Trabajo
- Pago de 30% a la entrega del Borrador del Reglamento para comentarios de la SIV
- Pago de 20% a la entrega de la Versión Final del Reglamento
- Pago de 10% a la entrega de un reporte final luego de los eventos de socialización antes mencionados.

### **Características del contrato de consultoría**

**Tipo de contrato de consultoría:** Consultor individual; monto global a ser desembolsado según el calendario de pagos.

**Tiempo de duración:** 6 meses a partir de la fecha de firma del contrato.

**Lugar de trabajo:** Lugar de residencia del consultor con viajes a Republica Dominicana según plan de trabajo.

**Coordinación:** SIV y BID

**Conflicto de intereses:** La empresa consultora seleccionada se abstendrá de utilizar este contrato para promover sus propios servicios y/o productos.

**Calificaciones:**

- Experto con título universitario, preferiblemente con un pos-grado en Derecho.
- Un mínimo de veinte (20) años de experiencia profesional relacionada con instituciones financieras y del sector de valores a nivel internacional.
- 15 años de experiencia en asesoría y análisis de marcos legales, asesoramiento a entes reguladores y supervisores.
- 15 años de experiencia en proyectos de fortalecimiento Institucional que ameriten diagnostico e implementación.
- Excelentes habilidades de redacción y habilidades de comunicación, tanto verbal como escrita; capacidad comprobada de transmitir conceptos complejos y prepara reportes claros, concisos y relevantes.
- Sólidas habilidades de redacción, con la capacidad de analizar y resumir requerida para transmitir hallazgos relevantes mediante reportes de alta calidad.
- Experiencia en la implementación de cursos de capacitación y socialización con el sector privado.

**República Dominicana**

## **TÉRMINOS DE REFERENCIA**

### **CONSULTORÍA PARA LA ELABORACIÓN DEL REGLAMENTO PARA ESTABLECER Y OPERAR EN EL MERCADO OTC Y SISTEMAS DE REGISTRO DE OPERACIONES SOBRE VALORES**

#### **Antecedentes**

La nueva Ley del Mercado de Valores bajo el No. 249-17 promulgada el 19 de diciembre del año 2017 surge en República Dominicana ante la necesidad de una modificación completa a la legislación del mercado de valores a las mejores prácticas internacionales, dotar al ente regulador del mercado de valores de las herramientas de supervisión modernas y acorde a los instrumentos que componen el mercado dominicano, así como ampliar la potestad normativa y reglamentaria para crear un óptimo desarrollo del mercado de valores, además, para ampliar las posibilidades de financiamiento de las empresas y la canalización de recurso hacia éstas que, como consecuencia, traerían la creación de nuevos instrumentos de inversión para todos los inversionistas y, a su vez, repercutirían sobre el desarrollo económico y social del país.

Dicha Ley tiene como objeto promover un mercado de valores ordenado, eficiente y transparente, proteger a los inversionistas, velar por el cumplimiento de la ley y mitigar el riesgo sistémico, mediante la regulación y la fiscalización de las personas físicas y jurídicas que operan en el mercado de valores. Por igual, fomentar una sana competencia y preservar la confianza en el mercado de valores, estableciendo las condiciones para que la información sea veraz, suficiente y oportuna. Por igual, la nueva ley del mercado de valores responde a un texto marco, en el cual el órgano regulador dispone de una amplia potestad normativa para desarrollar reglamentos particulares para cada ámbito de aplicación, permitiendo su adaptación al dinámico entorno de este mercado de manera ágil y eficiente.

En ese sentido, se hace necesario desarrollar el Reglamento para Establecer y Operar en el Mercado OTC y Sistemas de Registro de Operaciones sobre Valores. Los sistemas de registro de operaciones sobre valores tienen por objeto recibir y registrar información de transacciones bilaterales sobre valores celebradas en el Mercado OTC, divulgando información al mercado de valores sobre dichas transacciones u operaciones. El Reglamento deberá contemplar los requisitos de licenciamiento los sistemas de registro de operaciones sobre valores, así como, regular la relación con sus usuarios, los valores admisibles a negociación, reglas de interconexión entre los mercados, obligaciones de transparencia y revelación de información y las obligaciones de remisión de información periódica a la Superintendencia para fines de supervisión.

#### **Objetivo**

El objetivo de la presente consultoría es brindar de apoyo técnico a la Superintendencia de Valores de la República Dominicana en el desarrollo de un Reglamento para Establecer y Operar en el Mercado OTC y Sistemas de Registro de Operaciones sobre Valores según los mandatos de la nueva Ley del Mercado de Valores bajo el No. 249-17 promulgada el 19 de diciembre del año 2017.

## **Actividades**

La adopción de los Reglamento arriba indicado, responderá a las exigencias establecidas en la nueva Ley del Mercado de Valores, a la ley de Sociedades Comerciales y Empresas de Responsabilidad Limitada No. 479-08, al nuevo Reglamento de Gobierno Corporativo que actualmente se está desarrollando y demás normas sobre la materia. Para ello el consultor seleccionado deberá:

- Analizar los factores societarios y tecnológicos que contribuyen al buen funcionamiento del mercado y las transacciones que en él se desarrollan; contribuir a los esfuerzos de la SIV de crear una cultura de GC en las sociedades participantes del mercado y los emisores de valores a través del diagnóstico de la regulación vigente.
- Establecer aquellos requisitos que deban cumplir los emisores de valores y sociedades participantes del mercado de valores en las capacidades de intermediarios de valores; emisores; y operadores de mecanismos centralizados de negociación para promover la eficiencia, equidad, transparencia y la responsabilidad de las sociedades en los procesos de colocación de valores y comercialización de los mismos.
- Recabar las opiniones del mercado a través de la participación en el proceso de consulta pública de los Reglamentos, y de las mesas de trabajo que se lleven a cabo con los gremios del mercado de valores dominicano.

Para la elaboración del reglamento se deberá tomar en cuenta las mejores prácticas regulatorias de otros países, identificando donde corresponda las fuentes correspondientes, así como también seguir los principios relacionados emitidos por el IOSCO, la OCDE, el COSRA u otros principios recomendados por organizaciones internacionales aplicables.

En relación a los países a considerar para la estructuración y elaboración del reglamento, se deben preferir países que sean miembros de la OCDE y cuyos mercados de valores estén desarrollados, así como países que cuenten con un marco de referencia internacional de los temas a desarrollar. A los fines de llevar a cabo la consultoría la Superintendencia contará con un equipo de trabajo compuesto por colaboradores técnicos de la Institución.

Por igual, se prevé la participación y apoyo del consultor para el proceso de consulta pública del Reglamento, de las mesas de trabajo que se lleven a cabo producto de las observaciones con los gremios del mercado de valores dominicano y su presentación ante el Consejo Nacional del Mercado de Valores. En adición, la consultoría debe contemplar la capacitación al área técnica de la Superintendencia sobre el nuevo Reglamento.

## **Productos**

- Elaboración del Borrador del Reglamento para comentarios de la SIV
- Elaboración de Versión Final del Reglamento
- Realización de las jornadas presenciales de sensibilización y capacitación

## **Calendario de pagos**

El pago para esta asistencia técnica se hará de la siguiente manera:

- Adelanto de 20% a la entrega de un Plan de Trabajo
- Pago de 30% a la entrega del Borrador del Reglamento para comentarios de la SIV

- Pago de 20% a la entrega de la Versión Final del Reglamento
- Pago de 10% a la entrega de un reporte final luego de los eventos de socialización antes mencionados.

### **Características del contrato de consultoría**

**Tipo de contrato de consultoría:** Consultor individual; monto global a ser desembolsado según el calendario de pagos.

**Tiempo de duración:** 6 meses a partir de la fecha de firma del contrato.

**Lugar de trabajo:** Lugar de residencia del consultor con viajes a Republica Dominicana según plan de trabajo.

**Coordinación:** SIV y BID

**Conflicto de intereses:** La empresa consultora seleccionada se abstendrá de utilizar este contrato para promover sus propios servicios y/o productos.

### **Calificaciones:**

- Experto con título universitario, preferiblemente con un pos-grado en Derecho.
- Un mínimo de veinte (20) años de experiencia profesional relacionada con instituciones financieras y del sector de valores a nivel internacional.
- 15 años de experiencia en asesoría y análisis de marcos legales, asesoramiento a entes reguladores y supervisores.
- 15 años de experiencia en proyectos de fortalecimiento Institucional que ameriten diagnóstico e implementación.
- Excelentes habilidades de redacción y habilidades de comunicación, tanto verbal como escrita; capacidad comprobada de transmitir conceptos complejos y prepara reportes claros, concisos y relevantes.
- Sólidas habilidades de redacción, con la capacidad de analizar y resumir requerida para transmitir hallazgos relevantes mediante reportes de alta calidad.
- Experiencia en la implementación de cursos de capacitación y socialización con el sector privado.