



vodanovic

— legal —

FINTECH – TENDENCIAS REGULATORIAS

INDICE

- 1. El nuevo ecosistema en servicios financieros**
- 2. Las Fintech en el mundo**
- 3. Mitos y verdades sobre las Fintech**
- 4. Regulación comparada**
- 5. ¿Cómo está la regulación en Perú?**
- 6. ¿Cómo llegar a una regulación adecuada?**
- 7. Conclusiones**

El nuevo ecosistema en los servicios financieros



Fintech en el mundo – ¿qué servicios prestan?



Fintech en el mundo – ¿en qué rubros de los bancos compiten?

Role of Banks

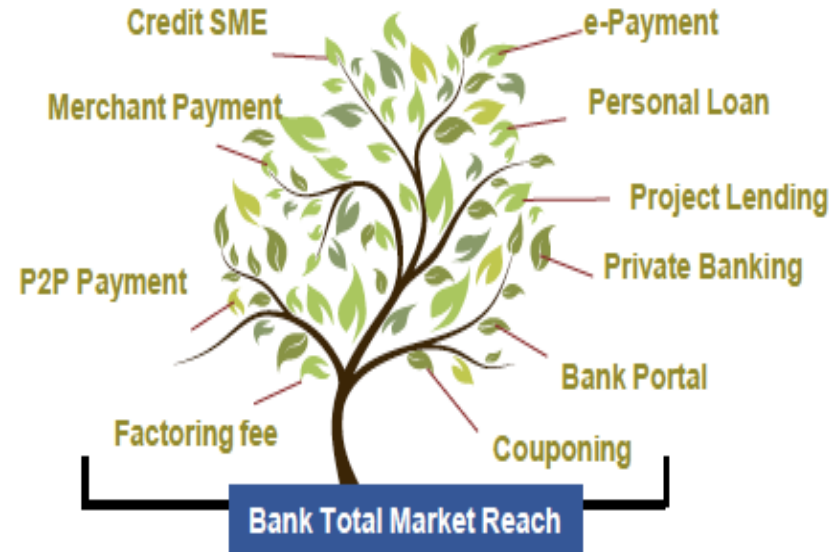
Back Office
Essential & Regulated
Low Margin

Core Banking Product
Platforms



Role of Fintechs

Front Office
Customer focused
High Margin



Source: Accenture Research, Celent, Banknxt

© GfK July 12, 2016 | Innovation, Fintech and the Future of Banking

Algunos **mitos y verdades** sobre las **Fintech**

- Las Fintechs **no** tienen regulación - **MITO**
- La ausencia de regulación puede generar más oferentes de crédito pero **no garantiza mejores servicios financieros** - **VERDAD**
- “Electronización” de los mercados da paso a **dark pools** - **MITO**
- Comercialización de **datos personales** - **MITO**
- Impacto en la política monetaria, **estimación equivocada de liquidez** de los mercados financieros (ej. Monedas virtuales) - **VERDAD**
- Arbitraje regulatorio, **misma actividad tiene tratamientos diferentes** por parte de las normas según quién es el agente económico - **VERDAD**

REGULACIÓN COMPARADA

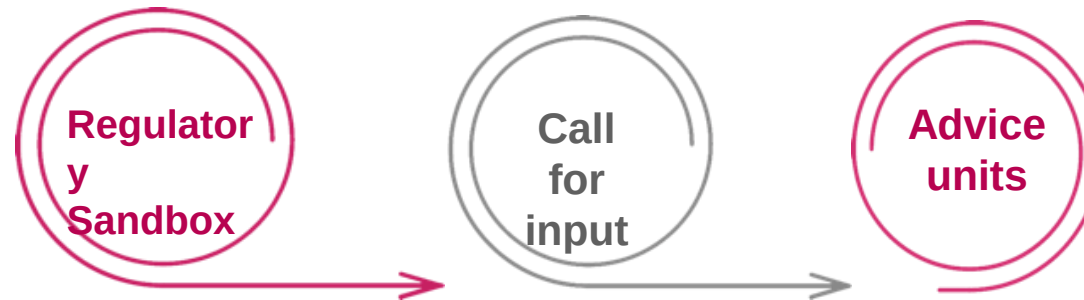
¿Qué está pasando en el mundo a nivel regulatorio?



Un caso modelo: **UK**

Financial Conduct Authority (FCA)

- **Project Innovate** → fomentar la innovación en interés de los consumidores y promover la competencia en el mercado.



- El Regulatory Sandbox sirve para firmas sin autorización, con autorización restringida, o firmas con autorización pero desean tener claro qué normativa les aplica. Además, para los negocios tecnológicos que brindan servicios financieros.
- Julio de 2016, **FinTech Bridge**, un **acuerdo bilateral con Corea del Sur**, cuyo objetivo es la promoción de las inversiones en FinTech.
- Mayo de 2017, **acuerdo de cooperación entre FCA y SFC de Hong Kong** para fomentar el apoyo a la innovación de Fintech.

Ejemplo de **regulación en UK**

- La **FCA ha regulado el crowdfunding** en UK.

Reguladas	No reguladas
• Loan-based crowdfunding (peer to peer): donde la gente presta dinero junto con otros prestamistas, a cambio del pago de intereses y un reembolso de capital a través del tiempo. • Investment-based crowdfunding: donde la gente invierte en empresas mediante la compra de acciones o títulos de deuda.	• Donation-based crowdfunding: donde la gente da dinero a organizaciones o causas caritativas y para lo cual no esperan un retorno. • Pre-payment or rewards-based crowdfunding: donde la gente da dinero a cambio de una recompensa o servicio no financiero del producto en el que ha invertido.

- Existen **diferentes modelos** y, como el mercado sigue evolucionando, **es posible que surjan nuevos** tipos de plataformas y nuevos riesgos.
- Al invertir en estas plataformas se debe tomar en consideración: el riesgo el que se expone y el *value for money* de la inversión.

Ejemplo de **regulación en UK**

- **ICAEW's Clients' Money Regulations** aplica a todas las empresas en UK. Clients' Money Regulations – introduction of clients' money regulation 8A: La nueva regulación en cuanto al dinero de los clientes entró en vigor el 1 de enero de 2017. Esta nueva regulación tiene como objetivo asegurar que el dinero del cliente se utilice para un propósito legítimo y legal, además vela por la buena fe en las transacciones.
- **FCA - Client Assets Sourcebook (CASS)**, aplica a las empresas que reciben dinero o retienen dinero por, o en nombre de, un cliente para determinada función. Es decir, empresas que manejan o controlan dinero de sus clientes. La clasificación de la empresa en pequeña, mediana o grande se basa en el tamaño del dinero de su cliente y/o las tenencias de activos de custodia.



Ejemplo de **regulación en UK**

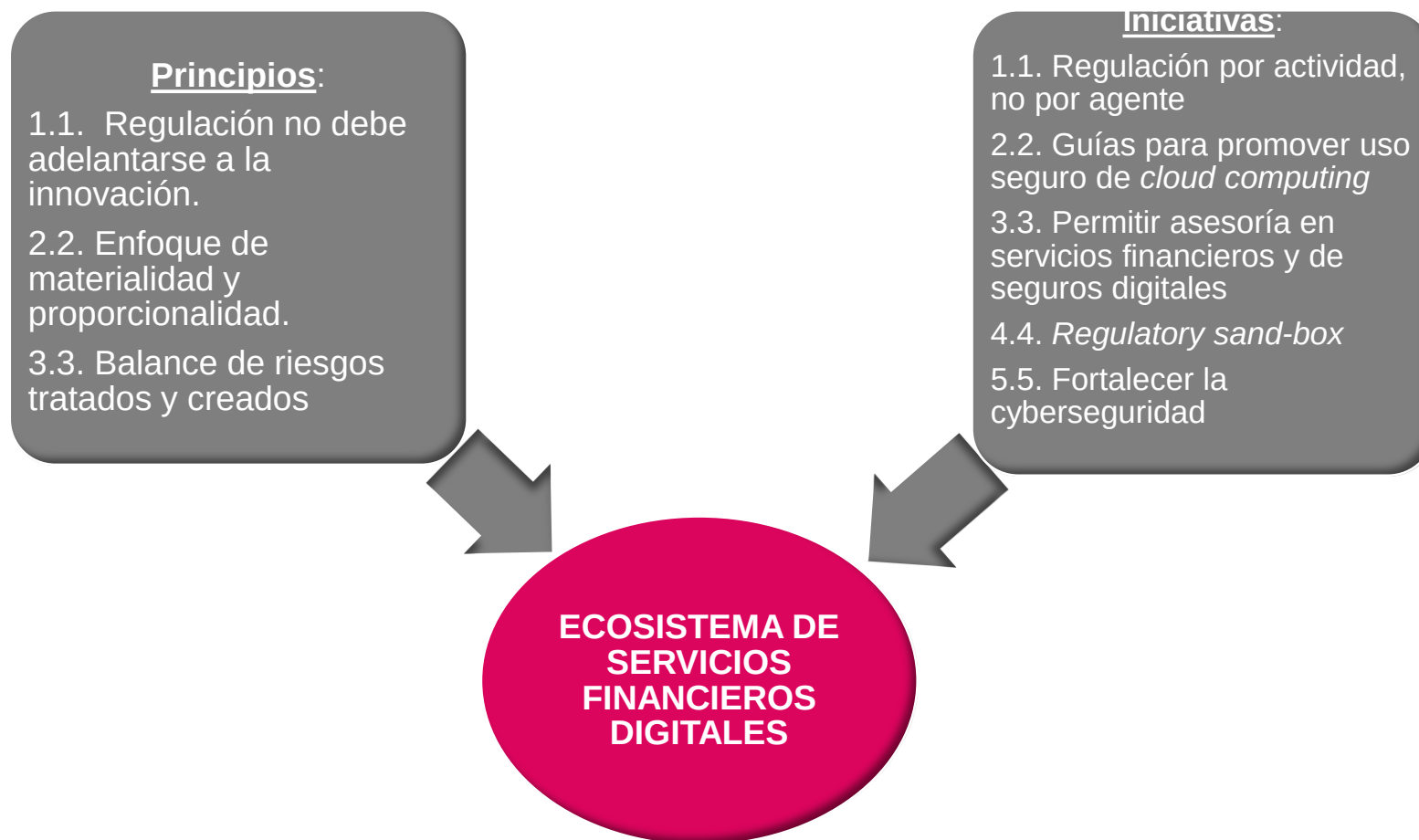
- **Autorización y/o registro** ante la FCA **dependiendo la actividad financiera** que se realice:
 - Empresas que brindan servicios financieros como lo son los bancos, compañías de seguro y cooperativas (son reguladas tanto por la FCA como por la PRA).
 - Empresas de crédito para los consumidores.
 - Empresas de inversión que realizan actividades relacionadas con instrumentos financieros como acciones o bonos, el Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) les solicita ser autorizadas.
 - Empresas de servicios de pago y de dinero electrónico, dependiendo del negocio en específico.
 - Empresas innovadoras, pasan por el innovation hub support, ahí podrán aprovechar la opción de regulatory sandbox.

→ Además, le aplican **normas de protección de data personal, cybersecurity y PLAFT**.



Un caso modelo: **Singapur**

REGULATION Conducive to Innovation

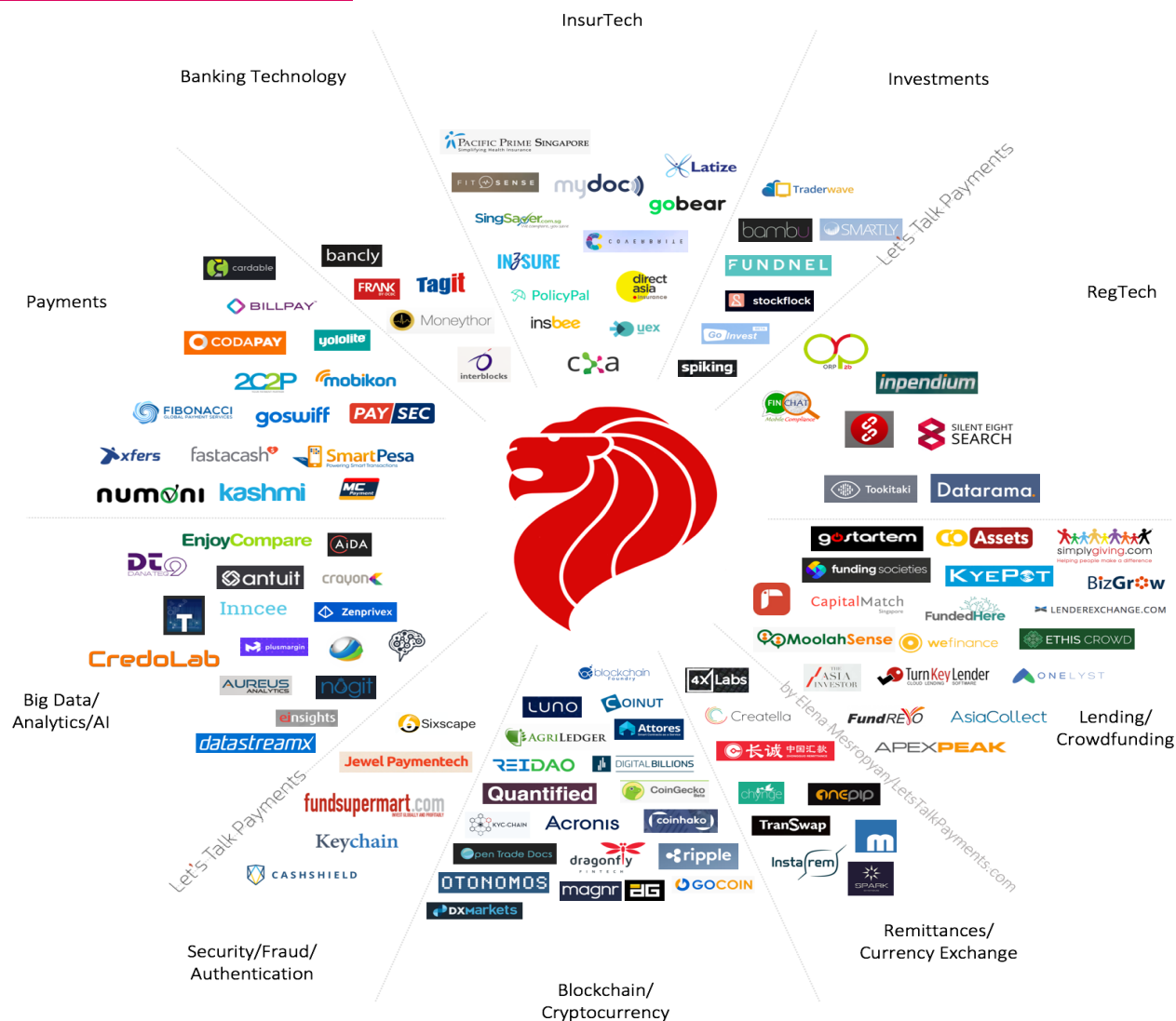


Crecimiento Fintech en

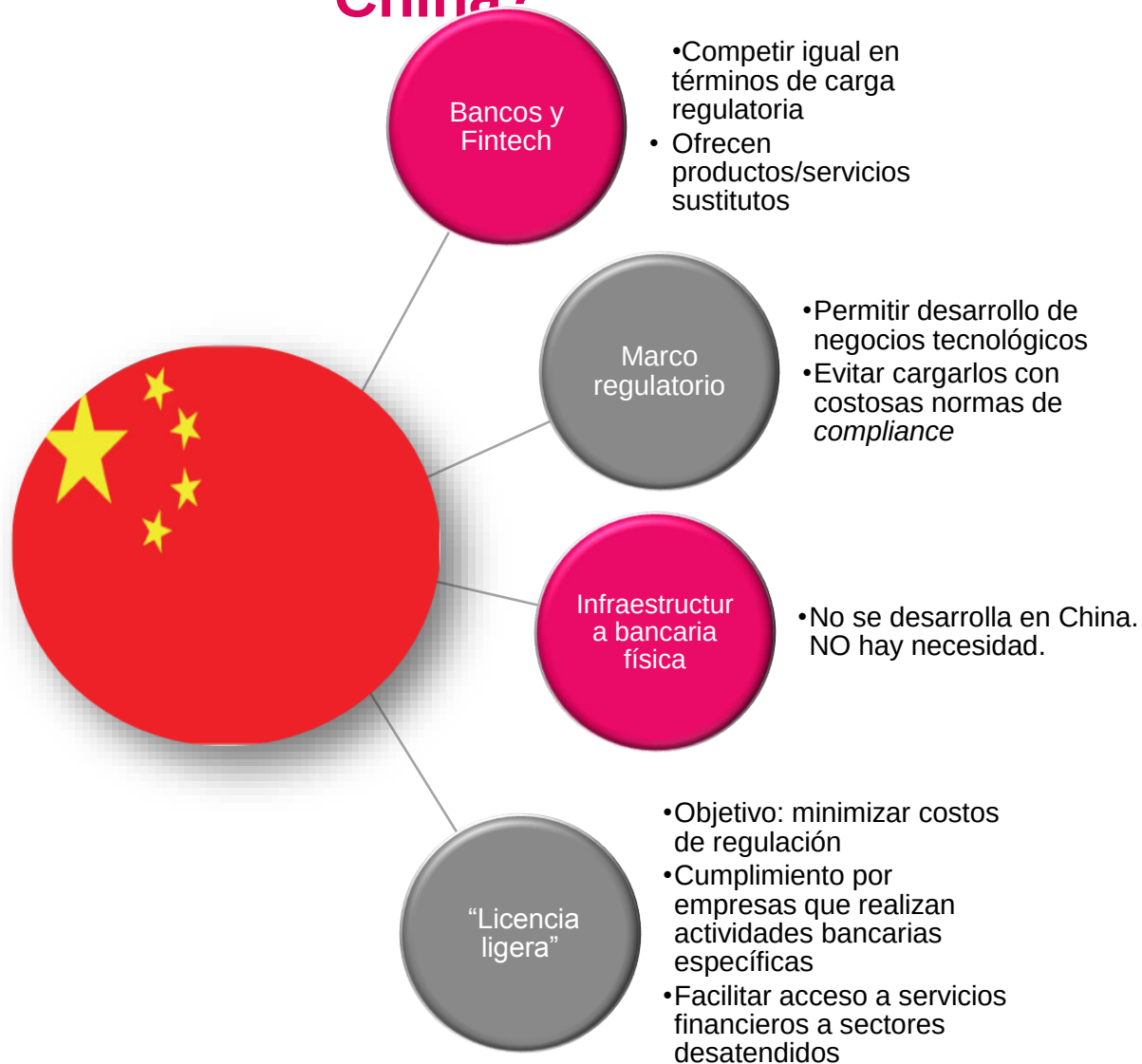
Singapur

Monetary Authority of Singapore (MAS) para apoyar el desarrollo de un **ecosistema prometedor de Fintech**, ha tomado medidas tales como:

- Esquema de tecnología e innovación del sector financiero.
- Fintech Innovation Group (FTIG).
- Fintech regulatory sandbox.
- Arquitectura API abierta.
- Laboratorio de innovación Fintech del MAS.



¿Cuál es la situación en China?



¿Cuál es la situación en Corea del Sur?



¿Cuál es la situación en **México?**

Proyecto de Ley de Tecnología Financieras, **regulación basada en riesgos:**

Protección al consumidor

- Datos personales.
- Divulgación de información completa.
- Factores de riesgo.

Inclusión financiera

- Llegar a sector desatendido.
- Educación financiera.

Preservación de la estabilidad financiera

- Riesgos operacionales.
- Riesgos financiero.
- Ciberseguridad.
- Gobierno corporativo.

Promoción de la competencia

PLAFT

- **Transparencia en procesos internos**, carácter orientado a la vigilancia de la captación de efectivo y la administración de activos virtuales.
- Se centra en: crowdfunding, instituciones fondos de pago electrónico, instituciones de administración de activos virtuales y empresas innovadoras.

¿Cuál es la situación en India?

Las fintech se han desarrollado rápido en los últimos años, la alta desmonetización en India ha contribuido a ello. Los bancos en India desean trabajar en alianzas con las fintech y *startup*.

El Banco de India ha realizado un **trabajo regulatorio**:

1. Estudiar y entender las innovaciones.
2. Balancear las oportunidades y los riesgos para el SF.
3. Establecer marco regulatorio para colaborar con el desarrollo fintech y gestionar los riesgos a la vez.



El Banco de India ha lanzado consorcio 'Bankchain'

Iniciativa "start up India" para asistencia en financiamiento



Regulación varía de acuerdo al tipo de fintech

¿Qué pasa en Estados Unidos?

Iniciativa regulatoria de la OCC sobre Fintech (2016)

- Office of the Comptroller of the Currency (OCC) lanza nuevo programa para regular a las compañías fintech, el cual les **permitirá convertirse legalmente en bancos con propósitos especiales**. Se trata de una propuesta de licencia a nivel federal especialmente para empresas que proveen servicios o productos Fintech.
- Proceso de solicitud:



1°

•Discutir la propuesta de negocios informalmente con las autoridades del OCC.



2°

•Presentación formal de la propuesta.



3°

•Revisión y evaluación de los protocolos y sistemas.*



4°

•Aprobación preliminar, futuros bancos realizan una prueba de pre operación antes de recibir el sí final.

*Miembros del comité de evaluación deberán analizar si la propuesta tiene posibilidad de éxito como banco, si será operada de manera segura y sana, además, si generará inclusión financiera.

The **EBA** (European Banking Authority)

La **EBA** se manifiesta a través de **directivas y reglamentos** para los países miembros de la Unión Europea, los más relevantes en este contexto son:

- La directiva sobre cuentas de pago (PAD).
- La directiva sobre dinero electrónico (EMD).
- Las Directivas sobre servicios de pago (PSD/PSD2).
- La directiva sobre el crédito hipotecario (MCD).
- La directiva sobre requisitos de capital y el reglamento sobre requisitos de capital (CRD/CRR).
- La directiva contra el blanqueo de capitales (AMLD).
- La directiva sobre mercados de instrumentos financieros y el reglamento de mercados de instrumentos financieros (MiFID2/MiFIR).
- La directiva de recuperación y resolución del banco (BRRD).
- La directiva sobre los sistemas de garantía de depósitos (DGSD).



The **EBA** - Discussion Paper on Fintech

- Regímenes Sandboxing.
- Centros de innovación.
- Las fintech, en su mayoría, no están reguladas.

•Autorización y registro



- Más evaluación de riesgos y oportunidades fintech.
- Talleres y capacitaciones a supervisores.
- Posibles modificaciones a las directivas.

•Riesgos y oportunidades prudenciales



- Analizar como interactúan las entidades del SF y las fintech.
- Visión general del panorama y tendencias en la evolución fintech.

El impacto Fintech



- Información correcta, clara y completa.
- Protección de data personal.
- Educación e inclusión financiera.

•Protección al consumidor



- La directiva AMLD no distingue si se trata de un negocio fintech y no, aplica a todos los sujetos obligados.

•LAFT



Un cambio normativo importante en Europa

Directiva sobre servicios de pago PSD2

Crear un **mercado integrado** y eficiente para consumidores y comerciantes proporcionando servicios fiables y seguros al menor precio posible.

Igualar el entorno de negocio entre países de la CE y entre proveedores de servicios de pago para facilitar el desarrollo de nuevos métodos de pago, como los realizados online o a través del móvil.

TPPs tendrán que cumplir con la misma regulación que los proveedores de servicios de pago tradicionales: registro, autorización y supervisión por la entidad supervisora correspondiente.

El comercio electrónico conectará con la API del banco y **no se necesitarán otros intermediarios** para las operaciones. Bancos van a tener que implementar APIs para compartir información con proveedores.

La idea central: a la entrada en vigencia de la directiva, los **bancos van a ser obligados a abrir sus APIs a terceros** que cumplan requisitos, bastando la autorización del cliente.

¿CÓMO ESTÁ LA REGULACIÓN EN PERÚ?

¿Cómo está la **regulación en Perú?**



¿Cómo aplica la **regulación** en Perú?

DENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO

- Normas prudenciales
- Gestión riesgo operacional (seguridad de la información y tecnología)
- Gestión riesgo crediticio
- Gestión riesgo LAFT
- Gestión riesgo reputacional
- Normas de conducta del mercado (oferta, contratación, CGC, canales de atención)

- **PLAFT**
- **Protección al consumidor**
or
- **Publicidad**
- **Data personal**

FUERA DEL SISTEMA FINANCIERO

- Actividades no reservadas
- Control de tasas de interés
- Impacto fiscal (IGV)
- Uso de medios de pago formales (SF)

Regulación aplicable a Fintech

- Si bien no tienen una regulación específica, las **Fintech deben cumplir una serie de disposiciones generales** vinculadas a la prestación de servicios comerciales y a la protección de los usuarios de servicios financieros.

Código Civil

Normas de
contratación
electrónica

Normas
tributarias

Normas
PLAFT

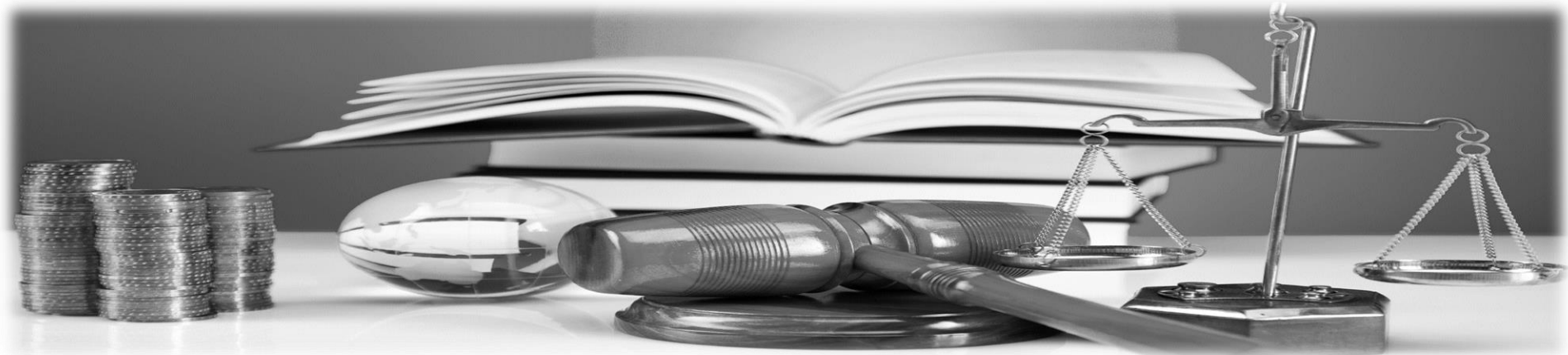
Código de
Protección y
Defensa del
Consumidor

Ley de Protección
de Datos
Personales

¿CÓMO LLEGAR A UNA REGULACIÓN ADECUADA?

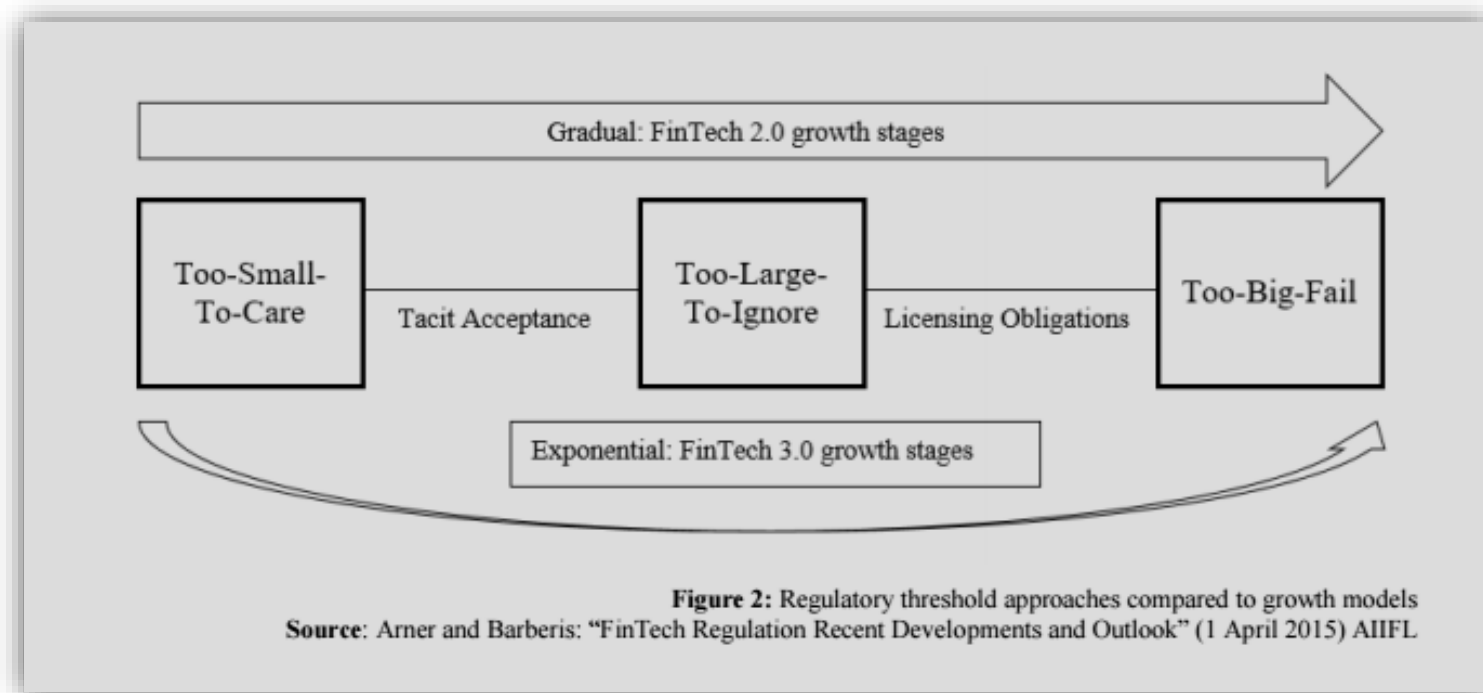
Observando la **experiencia comparada**

- Importante **tener claro** qué regular y cuándo regular.
- Regulación **flexible**. Sólo regular lo indispensable.
- La **regulación** debe ir al **riesgo** y enfocada en el **interés público** a cautelar.
- La **regulación** debe ser por servicio y no por agente.
- “**Level playing field**” para empresas que hacen lo mismo y manejan riesgos similares.



El enfoque debe ser gradual

El crecimiento exponencial de las Fintech representa un desafío directo para regulación de los servicios financieros. Enfoque debe ser **gradual**.



La regulación debe ser proporcional

La **proporcionalidad** es clave: “*The challenge lies in resolving the tension between having a **flexible, forward-looking framework that promotes innovation**, and the framework being clear enough to maintain market, consumer and investor **confidence**.*” - University of Hong Kong Faculty of Law Research Paper.

La regulación debe ser **neutral a la tecnología** y se debe permitir su evolución, debiendo regularse solo cuando sea necesario.

Es mejor tener una **actitud de observar el desenvolvimiento de esas tecnologías en el mercado** para aprender y atender a los riesgos específicos que involucran.

Deben establecerse **estándares mínimos**

- La fórmula para una adecuada regulación de las Fintech:
 1. **Enfoque en los riesgos** asociados a la actividad que desarrollan.
 2. Principios del negocio encaminados a asegurar una **buena conducta del mercado**.
 3. **Seguridad de los fondos**, tales como requerimientos de segregación del dinero de los prestamistas con respecto al patrimonio del agente o creación de patrimonios autónomos, para aquellas Fintech que manejan el dinero de los clientes.
 4. Manejo del **riesgo operacional**.



CONCLUSIONES

- **FINTECH** es un modelo de negocio que combina finanzas y tecnología. Puede emplearse en una *start up* como en un banco.
- Hay modelos de negocios Fintech que impactan en **objetivos de interés público** (ej. dinero de las personas). Ellos requieren regulación específica. Los otros no.
- La regulación específica debe ser:
 1. Flexible → para adaptarse a los diferentes modelos y sistemas. →
 2. Proporcional → en función de los riesgos involucrados y el tamaño de la empresa →
 3. Mínima indispensable → para cuidar el objetivo público detrás y no frenar la innovación →
 4. Por servicio y no por agente regulatorio. → para no crear arbitraje

