

# **Mercado de valores regional: hacia una agenda de largo plazo**

**Jorge Castaño Gutiérrez**  
**Superintendente Financiero de Colombia**

Diálogo Regional de Política para el Sector de Mercados de Capital de Latinoamérica y El Caribe (CapiLAC)  
Banco Interamericano de Desarrollo - BID -

# 1

## Hoja de ruta del mercado de valores

# Algunas reflexiones

## ➤ Como región y como Estado

- ¿Cuál es la razón por la cual queremos un mercado de capitales?
- ¿Qué rol debe jugar el Estado?, ¿y los demás agentes?

## ➤ Debemos transitar del diagnóstico a la estrategia

- ¿Qué financiación tienen nuestras empresas y emprendimientos?
- ¿Nuestros inversionistas son activos y están preparados para invertir?
- ¿Contamos con una definición de activos común y adecuada?
- ¿Los intermediarios y las estructuras de mercado tienen roles claros, comunes y bien definidos?
- ¿Los tipos de operaciones reconocen la realidad?

# Algunas reflexiones

## ➤ Mínimos fundamentales...

- Construcción de una visión de largo plazo en el cual participen todas las partes. Bienvenida la iniciativa privada.
- La visión de los emisores e inversionistas es fundamental.
- Se necesita incorporar toda la cadena de valor del mercado: desde la emisión hasta el post-trade.
- El supervisor y el regulador deben aprender también. Sólo se logra enfrentándolo, para lo cual, el acompañamiento técnico y la confianza son fundamentales.
- Sin educación financiera no hay evolución / revolución

# Algunas reflexiones

## ➤ Fintech y desarrollo de los mercados

- Es colaborativo y no cabe duda que nos ayudará a mejorar, siempre que tengamos claro el objetivo.
- Hay que tener en mente: el fracaso es posible con control de daños.
- No podemos pensar solamente en inversionistas, a lo mejor, pensar en los demás agentes es relevante.

# Algunas reflexiones

## ➤ Fintech y desarrollo de los mercados

- Es fundamental contar en la región con principios en materia de desarrollo y promoción de las fintech: No es una competencia entre jurisdicciones pues las fintech eliminan barreras y fronteras.
- Apoyar las fintech no es sinónimo de desregulación y/o relajamiento de estándares prudenciales. Hay nuevos riesgos y no los podemos ignorar.
- Qué es lo primero, ¿el huevo o la gallina?, ¿regular o no regular? ambas estrategias son válidas. Las Fintech son un medio y no necesariamente un resultado.

# Agenda a futuro

- Task force multidisciplinario y multinacional donde el BID puede jugar un rol importante. Ya tenemos experiencias en ese sentido.
- La integración nos ayuda cuando todos compartimos la misma visión. Se percibe que aún no tenemos identidad como región / subregión.
- No pretendemos tener una regulación unificada, lo fundamental es el reconocimiento mutuo de estándares en cada jurisdicción.

# Es necesario diseñar estrategias de crecimiento sostenible de los mercados que permitan incrementar su participación en el flujo internacional de inversiones

## Infraestructuras e integración de los mercados

- Facilitar la interoperabilidad de la C&L entre agentes a través de las CCP.
- Eliminar barreras y disminuir costos para la prestación de servicios transfronterizos (custodia, intermediación).
- Profundizar la liquidez a través de diversos mecanismos (AT, HFT) e incentivos para los diferentes agentes.

## Demanda

- Eliminar/Mitigar aspectos regulatorios o de estructura de mercado que afectan el rol de Inversionistas (AFP, Seguros, Adm. Fondos, microinversionistas).
- Fomentar las inversiones institucionales a nivel regional (tratamiento de inversiones FP).

## Oferta

- Reducción de costos y tiempos para el acceso de nuevos emisores u ofertas.
- Fomentar la diversificación de portafolios con inversiones en la región (renta fija) y la distribución de productos de cada país (pasaporte de fondos).
- Financiación de PyMEs a través de nuevos mecanismos (crowdfunding).
- Facilitar la colocación de ofertas publicas a nivel regional.

## Regulación y supervisión

- Reducción de costos de regulación y supervisión (RegTech y SupTech).
- Acceso a información para supervisión más eficiente y oportuna.
- Algoritmos regulatorios.
- Fortalecimiento de la cooperación.

# 2

# Innovación desde la perspectiva del supervisor

# Ecosistema regulatorio del FinTech

	 México	 Brasil	 Colombia	 Argentina	 Chile	 UK	 Singapur
<b>Número de Fintechs</b>	238	230	124	72	75	1400+	210
<b>Asociación Fintech</b>	Asociación Fintech México	ABFintechs	Colombia Fintech	Cámara Argentina de Fintech	Asociación de Empresas de Innovación Financiera	Innovate Finance	Singapore Fintech
<b>Regulación específica Fintech</b>	Ley Fintech (Mar.2018)	No	Consulta	No	No	Si	Si
<b>Grupo de trabajo Fintech con regulador</b>	Si	No	Si	No	No	Si	Si
<b>Sandbox Regulatorio</b>	No	No	Si	No	No	Si	Si

# Innovación sostenible y responsable

**2** Cooperación y diálogo con el ecosistema FinTech



**1** Innovación sostenible y responsable



**4** Desarrollo sostenible de la infraestructura tecnológica



**8** Innovar desde adentro



**5** Efectiva gestión de riesgos y seguridad de la información



**6** Potencializar la innovación para inclusión financiera



**7** Empoderar al consumidor financiero



**3** Acoplamiento del marco regulatorio



# Nuevas tecnologías

La innovación debe venir desde adentro y para ello estamos realizando pilotos con entidades pioneras en tecnología para así entender el funcionamiento, beneficios y riesgos de las nuevas tecnologías (*blockchain, machine learning, big data* etc.)

R3



R3.

Capacitaciones para comprensión de la plataforma Corda y posibles casos de uso de tecnología DLT para implementación de informes regulatorios.

Amazon



aws

Acercamientos para capacitación y estructuración de un piloto específico que involucre temas de *cloud computing*.

Oracle



ORACLE®

Acuerdo para probar nuevas tecnologías aplicadas a casos de negocio propios de la SFC que permitan optimización de procesos.

... más los que vendrán próximamente...

# innovasfc

Hacia la innovación sostenible y responsable en el sector financiero

## elHub

Centro de innovación



## laArenera

Sandbox del supervisor



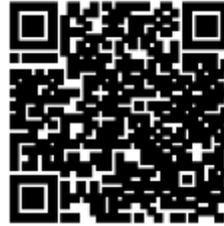
## regTech

Innovar desde adentro





superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



+Superfinanciera



/superfinancieracol



# Gracias

[super@superfinanciera.gov.co](mailto:super@superfinanciera.gov.co)

[www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co)