

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



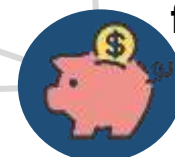
5 Efectiva gestión de riesgos y seguridad de la información



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

www.superfinanciera.gov.co