



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Chile FINTECH Forum

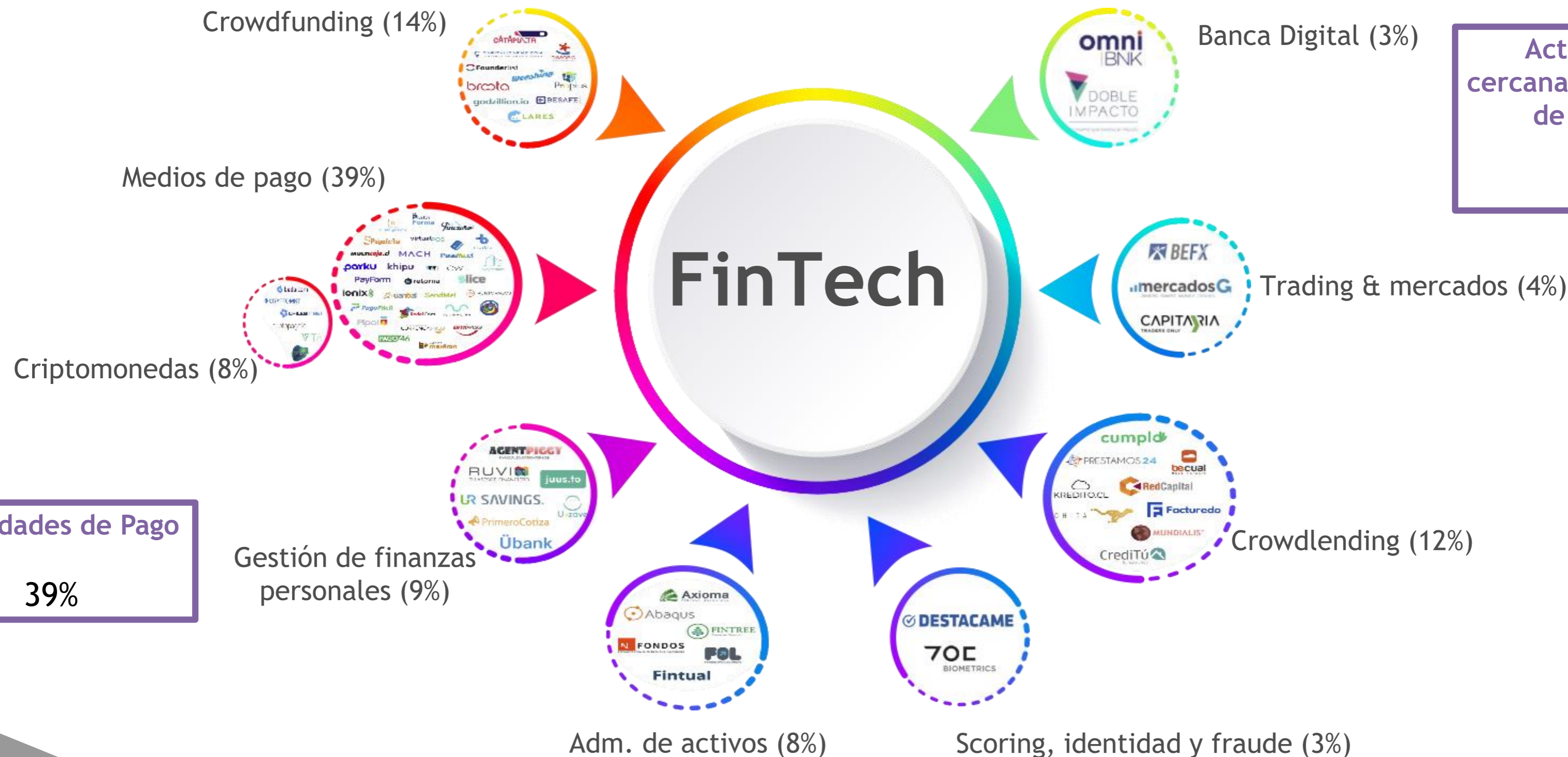
Armando el Puzle FINTECH

Kevin Cowan

Vicepresidente Comisión para el Mercado Financiero

Mayo 2021

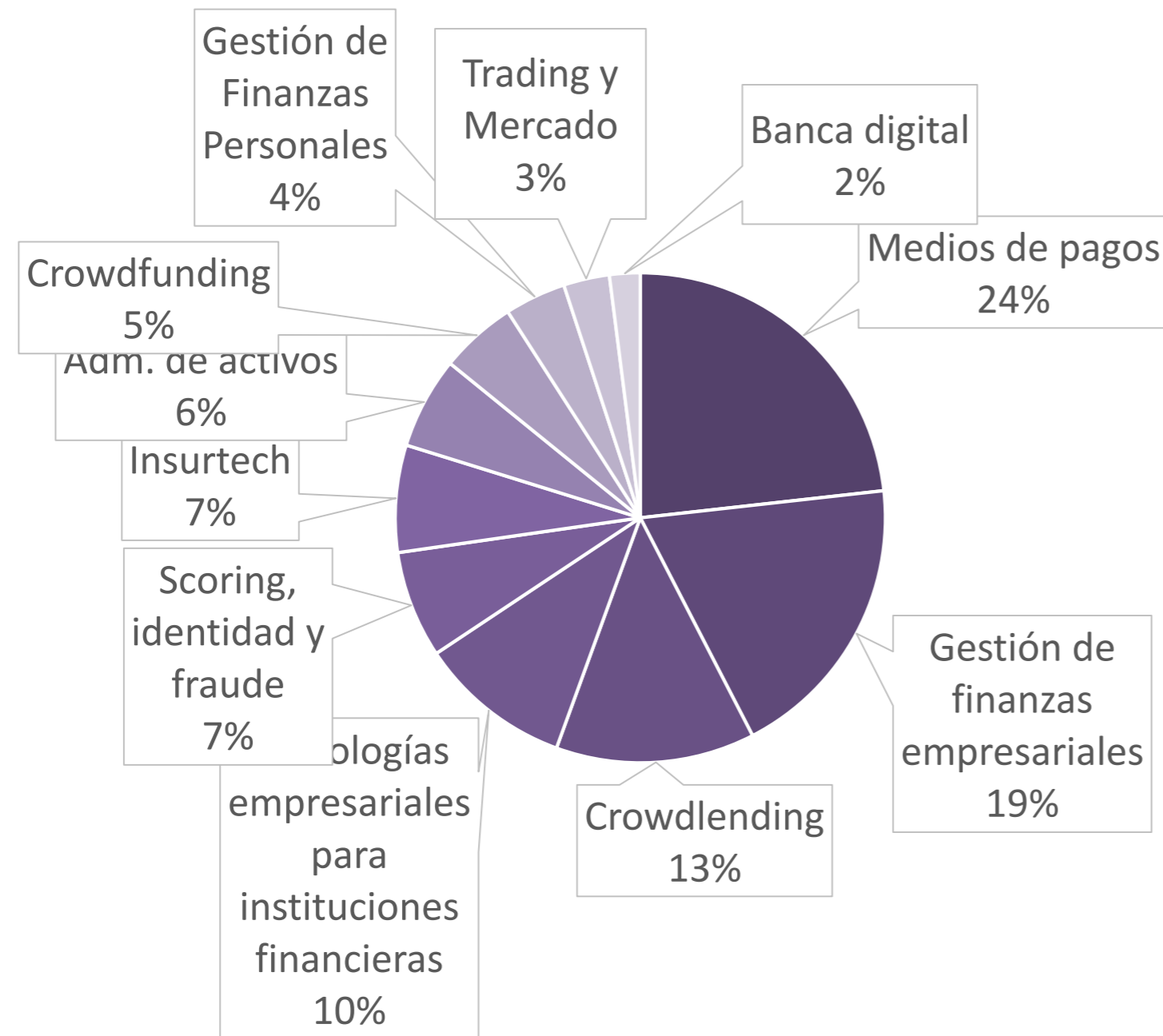
Los 100 actores FINTECH en Chile 2019



Actividades de Pago
39%

Actividades cercanas al mercado de valores
38%

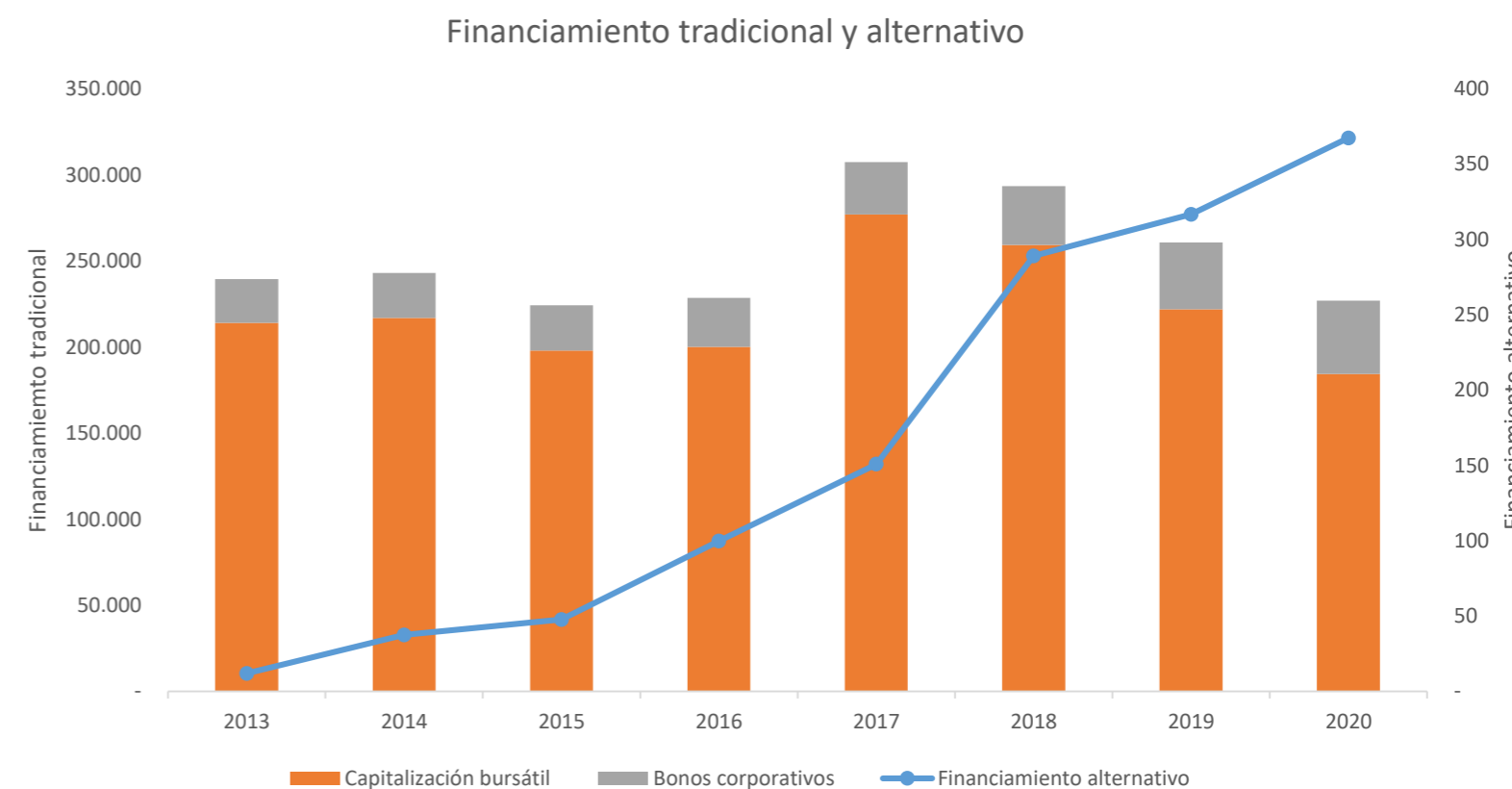
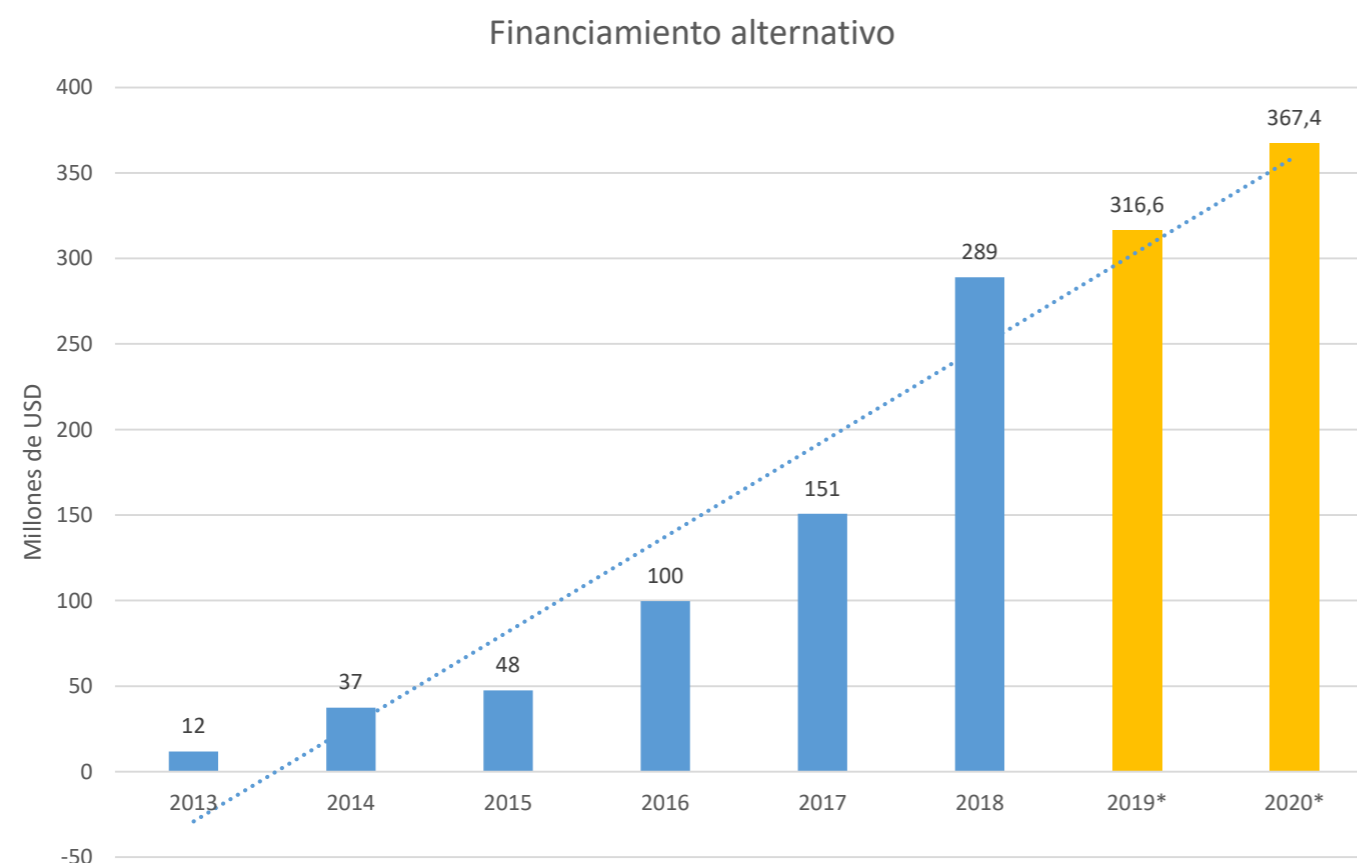
Segmentos FINTECH en Chile 2021



- Radar Fintech 2021
- Importante esfuerzo de actualización: BID, Min. Hacienda y Asociación FINTECH
- Alza de startups desde cerca de 100 a sobre 180 (+60%)
- Sectores más dinámicos:
 - Scoring, Identidad y fraude (+300%)
 - Lending (+100%)
 - Trading y mercados (+60%)
 - Seguros (+63%)
- Pagos siguen siendo la actividad más numerosa
- Actividades mercado valores 33%

Crecimiento del financiamiento alternativo en Chile

- Al 2018, el monto total del financiamiento alternativo alcanzó los USD 289 MM. Esto representa un crecimiento anual promedio de un 90% desde el 2013.
- Se observa una tendencia creciente de esta forma de financiamiento, al contrario de lo observado para el financiamiento tradicional desde 2017.

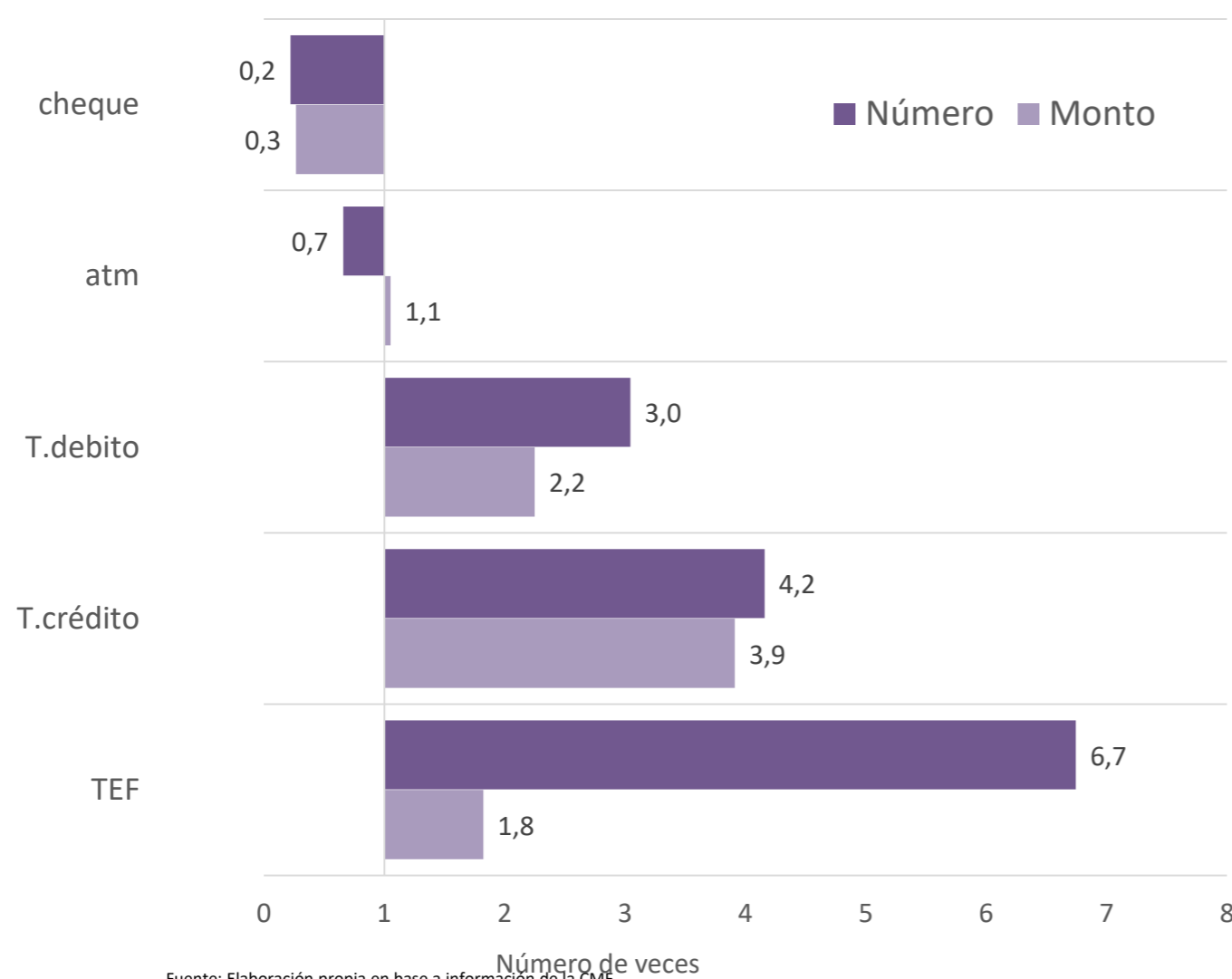


*Los montos 2019 y 2020 corresponden a una estimación lineal en base a montos históricos.
Fuentes: CMF, BCS y Cambridge Centre for Alternative Finance.

Evolución y composición de pagos bancarios

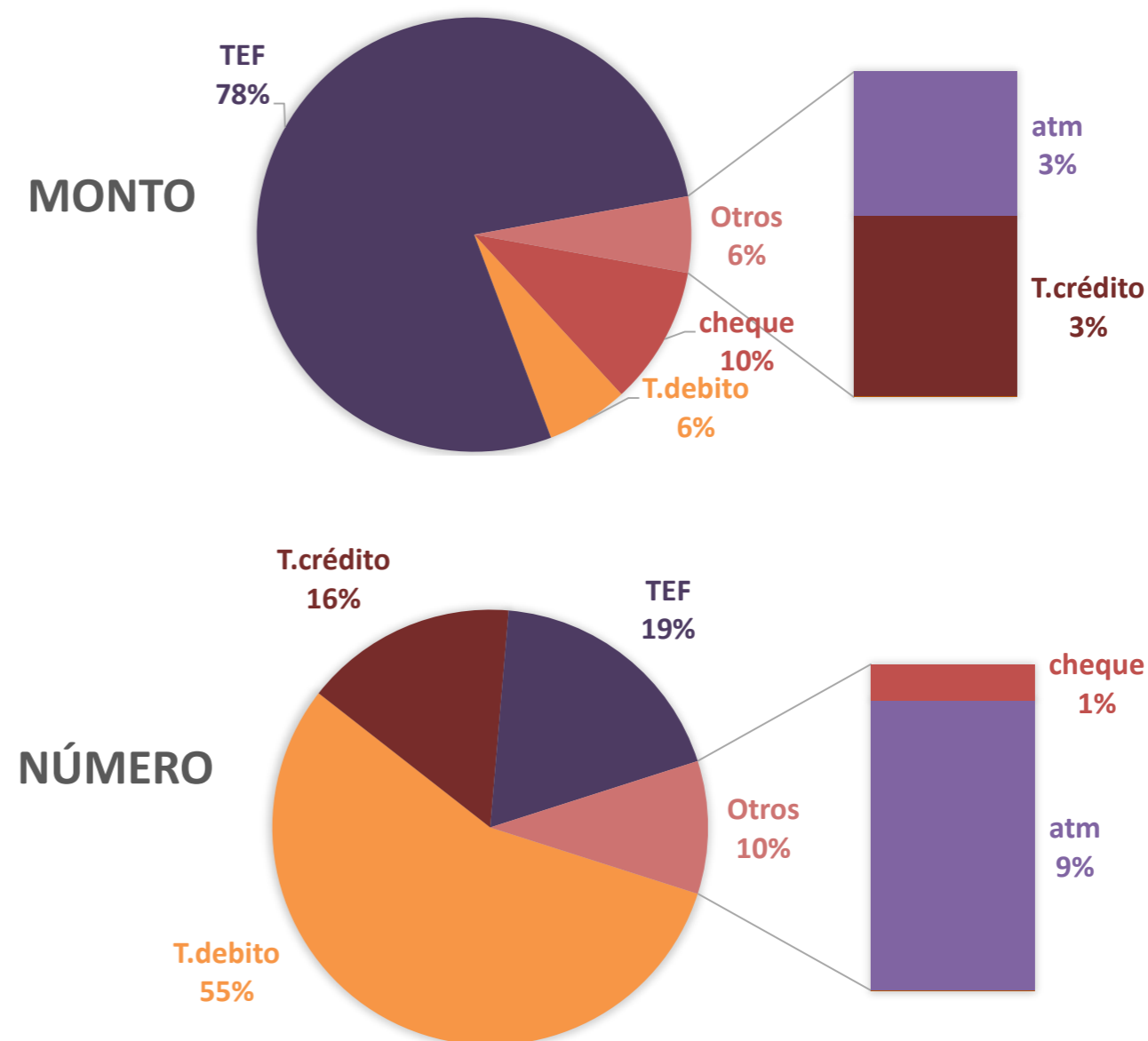
Evolución Pagos Bancarios

(ene 2013 / mar 2021)



Participación en pagos

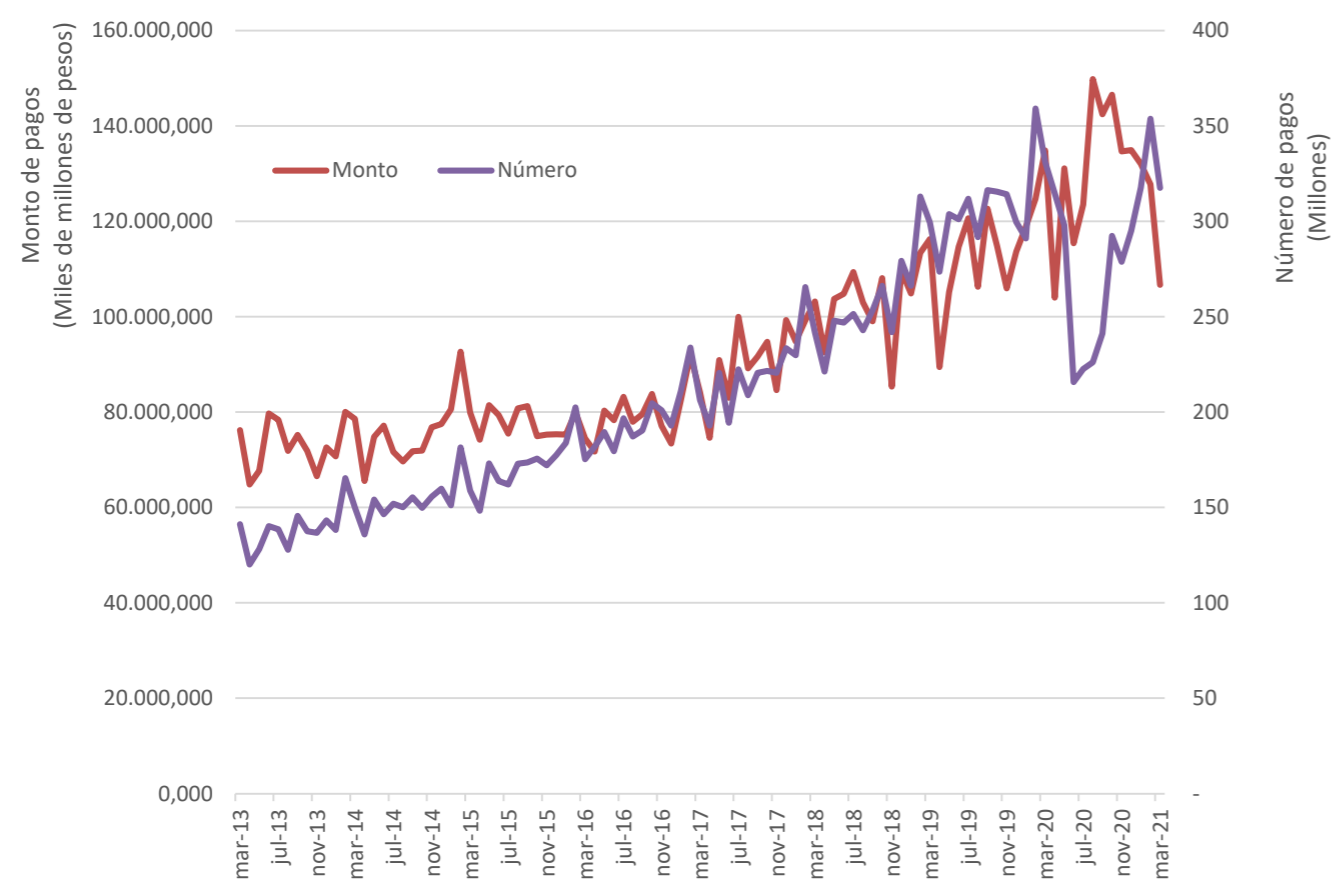
(Número y monto de pagos, datos a marzo 2021)



Importantes Avances en Medios de Pago

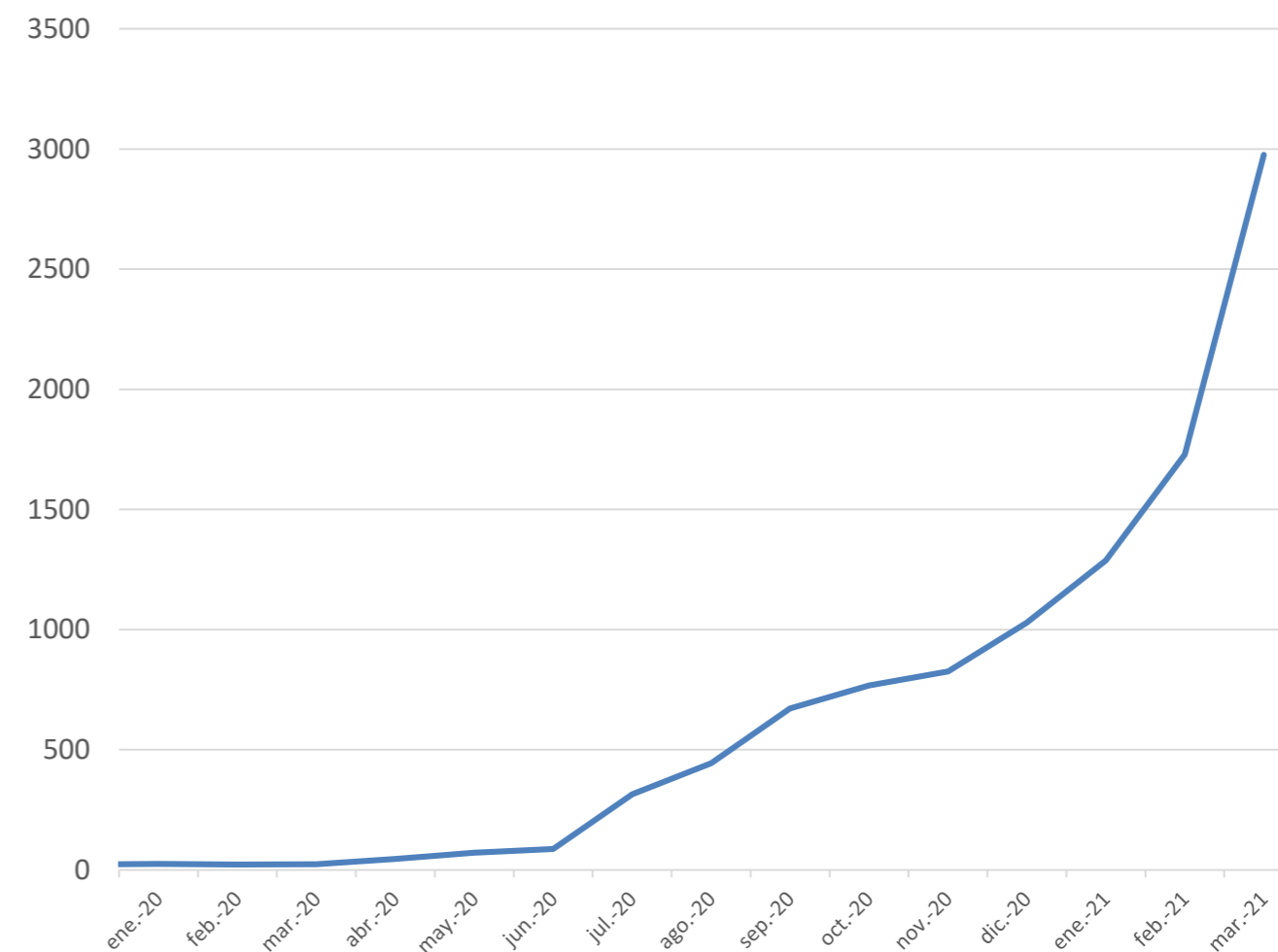
Todos los tipos de pagos bancarios

(Número y monto de pagos, datos a marzo 2021)



Tarjetas con provisión de fondos (Emisores no bancarios)

(Número de pagos, datos a marzo 2021)



Pagos no bancarios

En funcionamiento:

- 2 emisores prepago
- 3 operadores

En proceso:

- 12 emisores
- 2 operadores

Nota: incluye pagos con cheques, atm, tarjeta de débito, tarjeta de crédito, TEF, y tarjetas de prepago.

Problemas en las funciones cercanas al “mercado de valores”

I. La regulación vigente resulta inadecuada para nuevos modelos de negocios:

Dentro del perímetro

Marco jurídico diseñado sobre la base de un servicio “tradicional”.

- Tecnología facilita desagregación de cadena de valor.
- Escalas mínimas de operación mucho menores.
- Decisiones de personas reemplazadas por algoritmos.

Fuera del perímetro

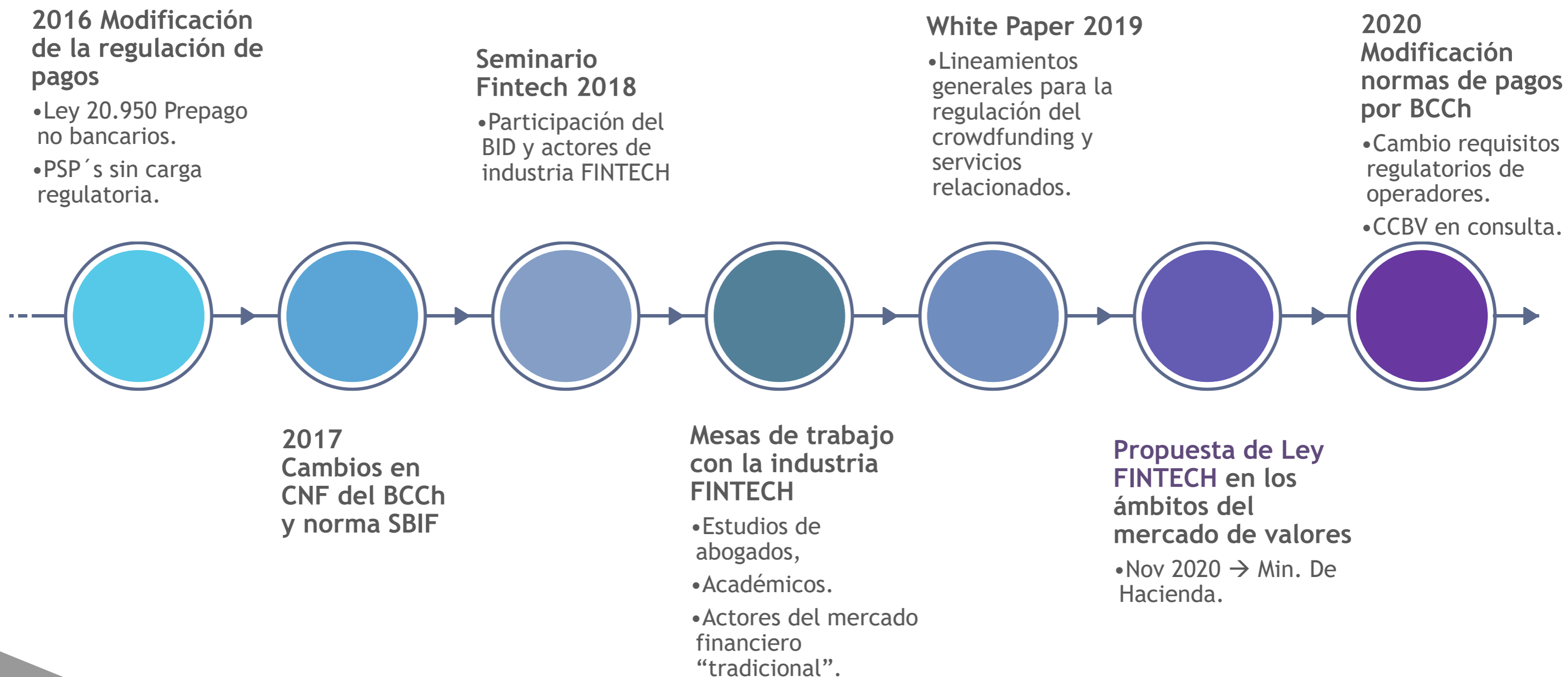
- Una parte relevante de las actividades de FinTech
- Potenciales riesgos para inversionistas ante el surgimiento de actores imprudentes.
- Incerteza jurídica.
- Potenciales riesgos reputaciones para actores FinTech.

Problemas en las funciones cercanas al “mercado de valores”

II. Las innovaciones tecnológicas no eliminan los riesgos que justifican la regulación en el mercado financiero (y algunos son mayores - eg. ciber)



Hacia un marco normativo de FINTECH...



Propuesta de Ley FINTECH

- **Objetivos**
 - Resguardar a los usuarios de servicios FINTECH
 - ...a la vez fortalecer crecimiento empresas FINTECH
 - Aumentar competitividad de prestadores ya regulados
- **Propuesta con tres bloques:**
 - Regular prestadores de servicios relacionados con el mercado de valores
 - Pasarlos al perímetro regulador de la Comisión → sujetos a registro especial y autorización
 - Equilibrar regulación del mercado de valores
 - En servicios equivalentes (Bolsas e Intermediarios)
 - Ampliar alcance marco PLAFT
 - Open Finance

Regular servicios relacionados con el mercado de valores



Pilares

1. Proporcionalidad
2. Modularidad
3. Neutralidad
4. Flexible (dinámica)



Nuevos Servicios Regulados

Plataforma de financiamiento colectivo.

Sistemas alternativos de transacción.

Intermediación de instrumentos financieros (definición amplia)

Enrutamiento de órdenes.

Custodios.



Modelo Regulatorio

Límite-Exigencia máxima en ley

- CMF puede reducir carga regulatoria por normativa

Exigencia en función del servicio

- Información
- Idoneidad (personas y sistemas)
- Garantías para cubrir eventuales perjuicios en ejecución de instrucciones
- Capital para quienes operen contra su balance o mantengan activos por terceros

Prestador multi-servicio de giro acotado

- Sólo puede prestar servicios regulados, pero cualquiera de ellos, cumpliendo los requisitos aplicables a cada uno de ellos.

Propuesta de Ley FINTECH: Reformas Complementarias



Modificaciones al marco jurídico vigente

- Simetría.
- Preservar la coherencia regulatoria.
- Elevar los estándares.



PLAFT

Nuevos prestadores de servicios regulados → sujetos obligados a reportar operaciones sospechosas a la UAF.



Open Finance

Atribución de la CMF

- Exigir la habilitación de una interfaz de acceso remoto y automatizado para facilitar el intercambio de información de los clientes (previo consentimiento).

Alcance:

- Nuevas entidades (Fintech) y demás fiscalizados por la CMF.

Open Finance

Desde el Open Banking al Open Data



- PSD2 (UE)
- Open API Framework (Hong Kong)
- Payments NZ (Nueva Zelanda)
- Universal Payments Interface 2.0. (India)

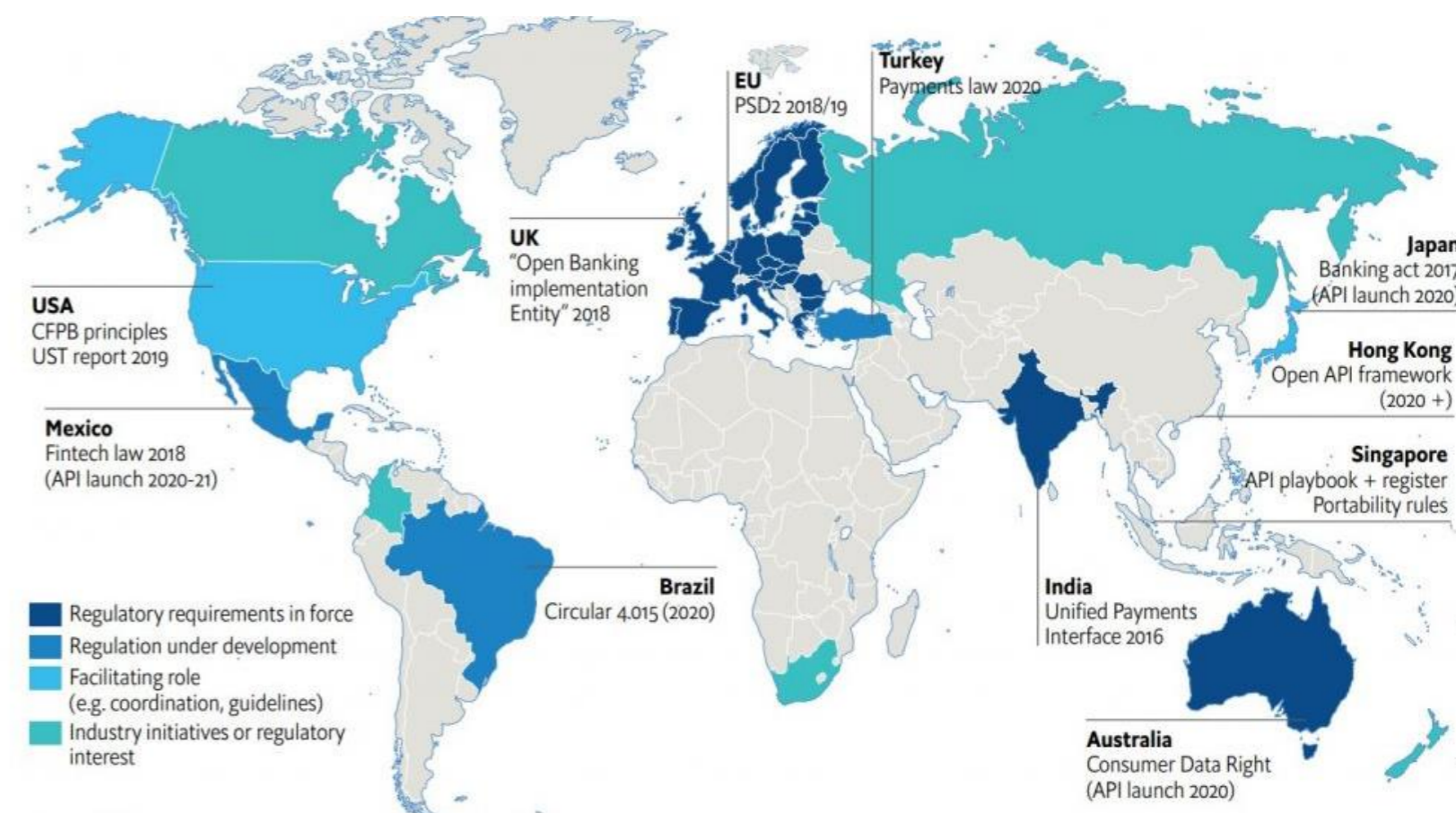
- Open Banking (Reino Unido)
- Playbook API (Singapur)
- Japón

- Ley Fintech (México)
- Sistema Financiero Abierto (Brasil)

- Open Data (Australia)

Fuente: Minsait

Regulación en el mundo sobre Open Data



Fuente: BBVA

Iniciativas Complementarias para Ecosistema FINTECH



Iniciativas complementarias: información y resguardos

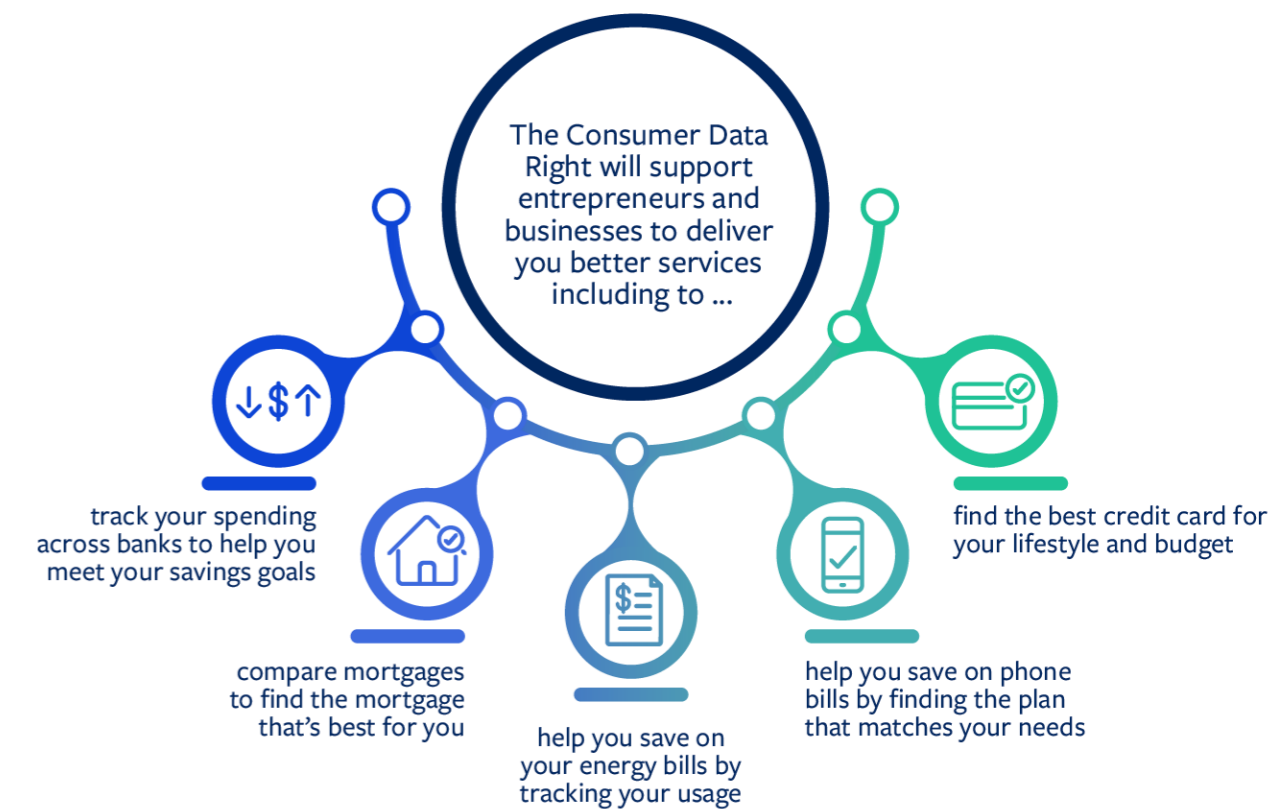
Ley de datos personales

- La disponibilidad de datos abiertos debe considerar un marco de protección de datos personales.
- Los estándares comparados están exigiendo que el uso de información se realice protegiendo al cliente financiero (ej: Australia).
- Importancia de avance legislativo.

Información consolidada

- Mejor gestión de riesgos y movilidad de deudores (mejores productos en mejores condiciones).
- Avances CMF: mayor frecuencia de reporte de deuda vigente de los clientes (datos semanales) + inclusión de información de Emisores de tarjeta de crédito no bancarios.
- Importancia iniciativa legal: amplía el perímetro (mutuarias, cajas, otros) y dota de la CMF de recursos para poder disponibilizar en forma automática (con los necesarios resguardos para el deudor).

Consumer data right (CDR) Australia



Iniciativas Complementaria: seguridad

Identidad digital

- Existencia e identidad en el mundo físico, versus la existencia e identidad en un mundo virtual.
- Clave en la generación de un sistema de open data integrado a nivel país, no solo financiero, tanto para la rapidez como en la seguridad de las operaciones.
- Requisito fundamental para aminorar los riesgos de fraude, operacional y sistémicos.

Riesgo Operacional - Ciberseguridad

- Iniciativa Estratégica de la Comisión.
 - Avances en supervisión de bancos y sus filiales. Norma en consulta para compañías de seguro. Próximos pasos en intermediarios de valores y AGFs.
 - Particularmente relevante si se aprueba el proyecto de ley de FINTECH.
- Marco Nacional de Ciberseguridad. (Incidentes, delitos, policías, estructura, intercambio de información e inteligencia).

Otras iniciativas complementarias: tarifas de intercambio

- **Evidencia internacional**

- Múltiples experiencias en el mundo en términos de reducción de las tarifas de intercambio (eg UE)
- La evidencia indica que la fijación de un límite superior es compleja (mercado de dos lados):
 - Si la tarifa es muy alta hay desincentivo al comercio a adoptar nuevos sistemas de pagos por tarjeta.
 - Si la tarifa es muy baja hay desincentivo a los emisores a proveer este instrumento.

- **Desarrollo Fintech**

- Tarifas que permitan la entrada de nuevos actores y que generen inclusión a estos medios de pago por parte del comercio.
- Es necesario adicionalmente que exista integración tecnológica, que permita la interacción de los distintos actores.

- **Proyecto de Ley**

- Actualmente hay un proyecto de Ley que conformaría un “Comité para la Fijación de Límites a las Tasas de Intercambio” donde CMF sería parte y todas estas temáticas deberían ser analizadas. Este comité tendría por objeto:
 - Determinar los límites a las tasas de intercambio por transacciones nacionales con tarjetas de pago, entre emisores y operadores de dichas tarjetas.
 - Revisión periódica de los límites: cada 3 años.

Reflexiones Finales

- Las innovaciones en el ámbito FINTECH tiene un enorme potencia para potenciar la innovación y competencia en la provisión de servicios financieros y generar una mayor inclusión financiera para hogares y empresas de menor tamaño.
- Para poder materializar este potencial es crucial tener un marco normativo adecuado, que equilibre la innovación propia del sector, con un adecuada protección de los clientes (en ámbitos prudenciales y de conducta).
- Los avances en este ámbito tiene importantes desafíos para la CMF como regulador y supervisor financiero, y así lo ha reconocido en su planificación estratégica
- Algunos de los principales desafíos son asegurar consistencia regulatoria y de supervisión, avanzar en mayor uso de tecnología en supervisión y regulación, y generar capacidad interna para entender los desarrollos en este ámbito.
- Es importante avanzar en un marco legal específico FINTECH - la CMF espera que el proceso que ha llevado a cabo sea un aporte a este marco.
- Adicionalmente, es importante seguir fortaleciendo el marco institucional de ciberseguridad y protección de datos personales.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Chile FINTECH Forum

Armando el Puzle FINTECH

Kevin Cowan

Vicepresidente Comisión para el Mercado Financiero

Mayo 2021