



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Seminario ESE:

NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO Y SU IMPACTO EN LA COMUNIDAD FINANCIERA

MIRADAS DEL REGULADOR

Kevin Cowan
Comisionado

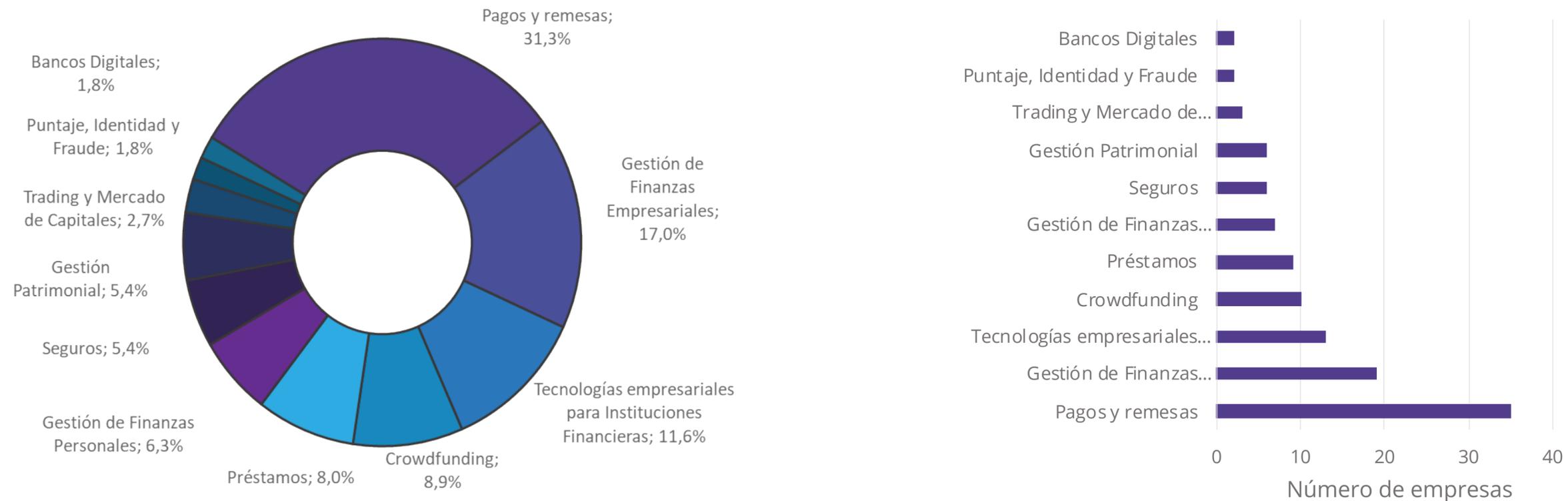
Agosto 2020

Agenda

- Panorama Global
- Financiamiento alternativo para empresas
- Proyecto de Ley
- Información y Open Data
- Oportunidades y desafíos de Blockchain
- Prioridades CMF

Contexto FINTECH en Chile

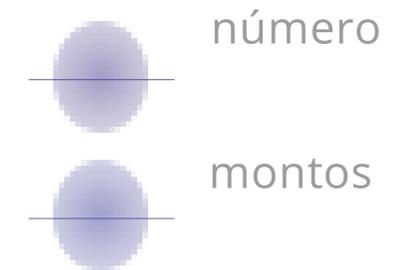
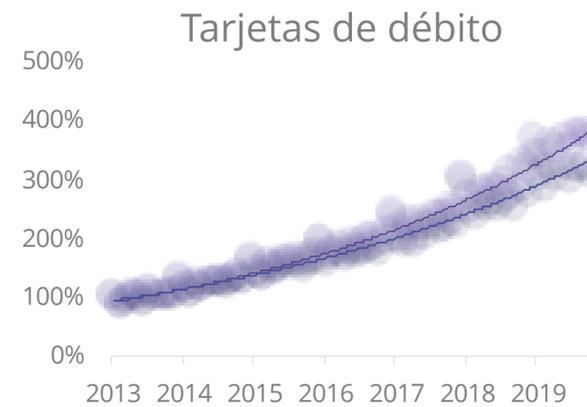
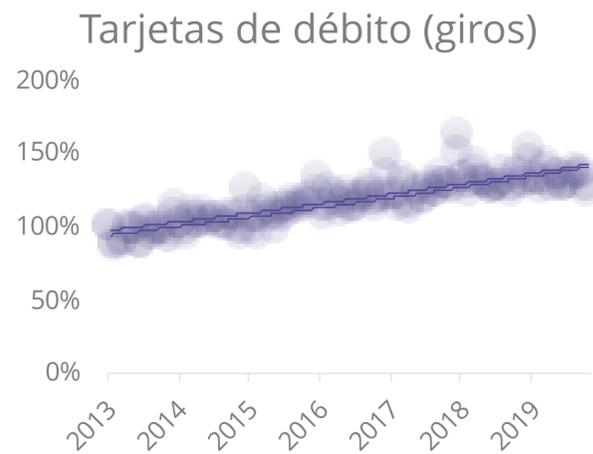
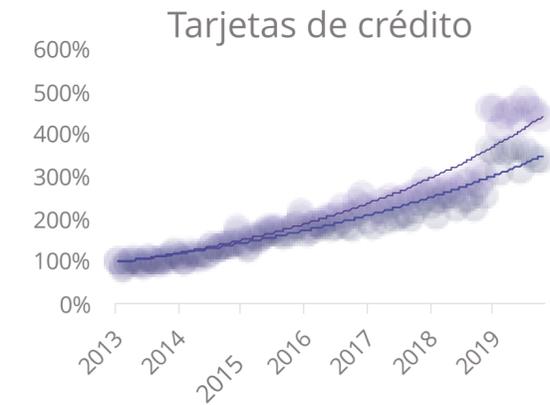
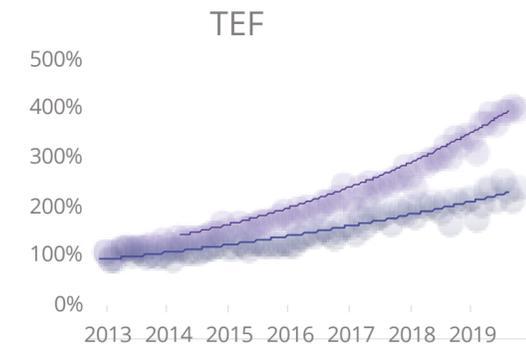
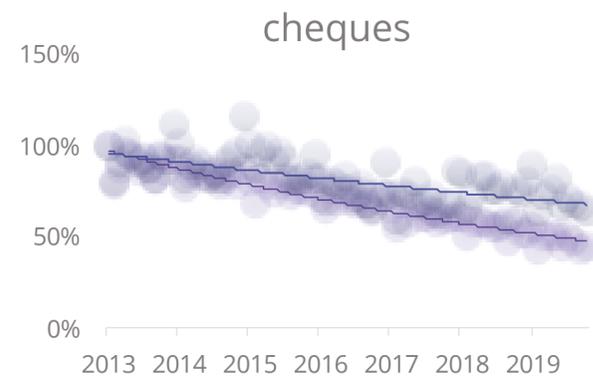
- A julio del 2019 de acuerdo al Radar de Fintech preparado por Finnovista, existían 112 empresas Fintech en Chile.



Fuente: Elaboración propia en base a datos "FINTECH Radar Chile, Finnovista 2019"

- El sector con mayor crecimiento en los últimos 2 años es Tecnologías Empresariales para Instituciones Financieras, 5,5 veces.

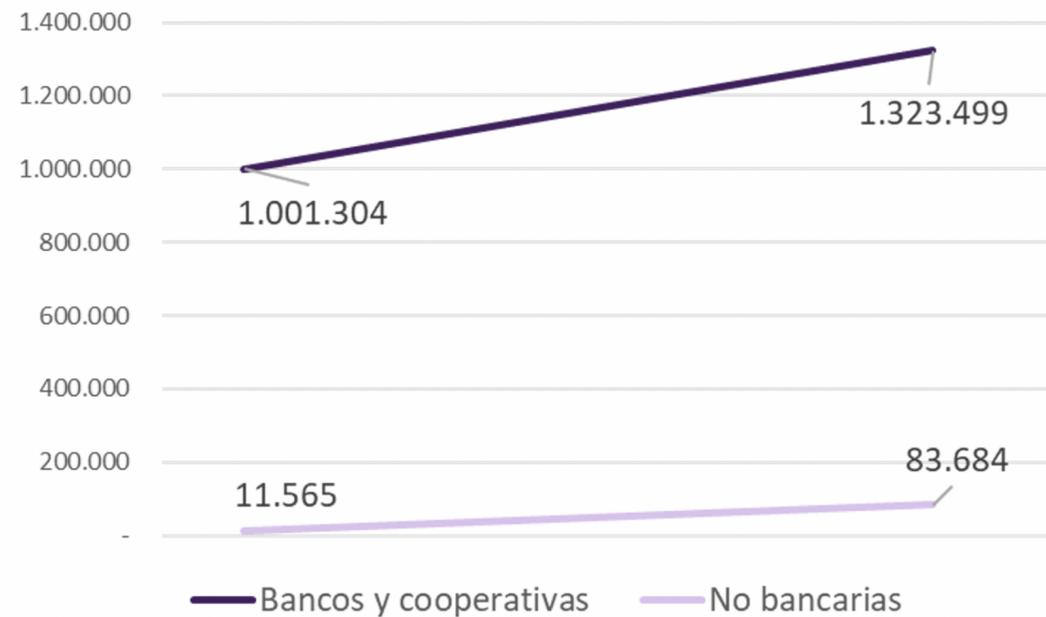
Crecimiento de los pagos electrónicos



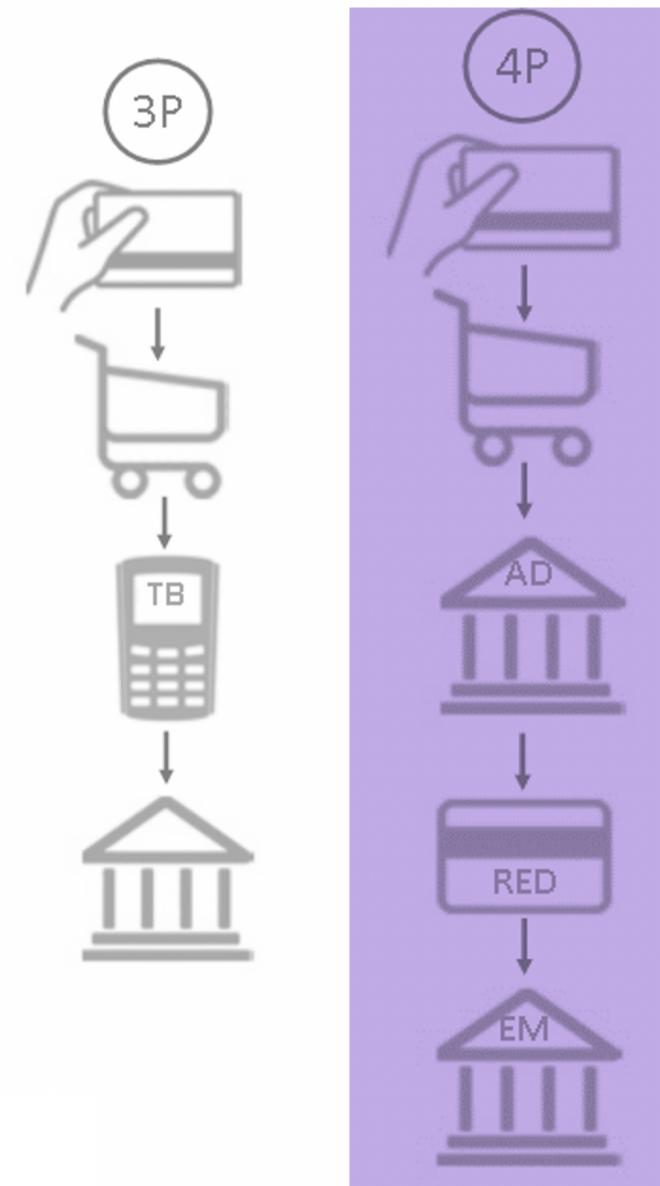
Fuente: CMF

Importantes Avances en Medios de Pago

Tarjetas con provisión de fondo
(Número de tarjetas*, marzo a junio 2020)



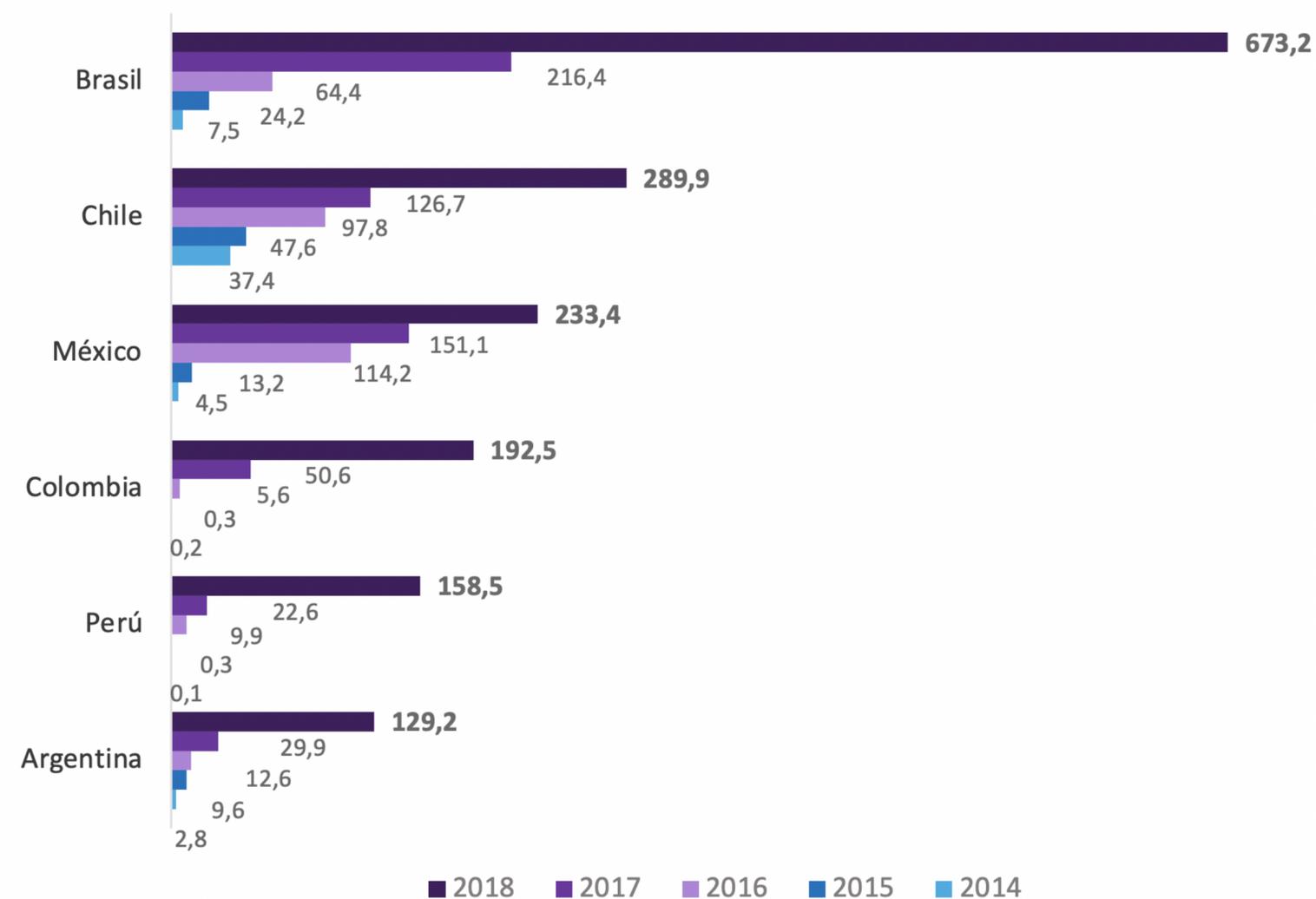
Modelo de 4 partes



- A julio del 2019 de acuerdo al Radar de Fintech preparado por Finnovista, existían 112 empresas Fintech en Chile.
- Se incorporan nuevos actores, algunos de ellos sin carga regulatoria (procesadores de pagos)

Financiamiento alternativo para empresas muestra un importante dinamismo

Montos totales de financiamiento MMUSD



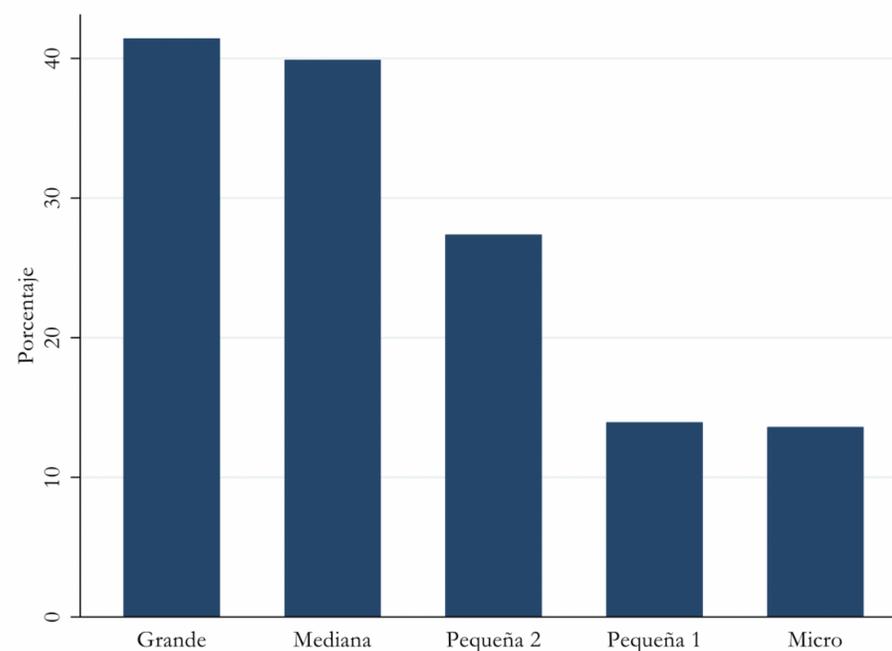
Fuente: Informes Regionales del Centro de Finanzas Alternativas de la Universidad de Cambridge. Datos 2018

Acceso a financiamiento de firmas MIPYMES en Chile: FINTECH e Inclusión Financiera

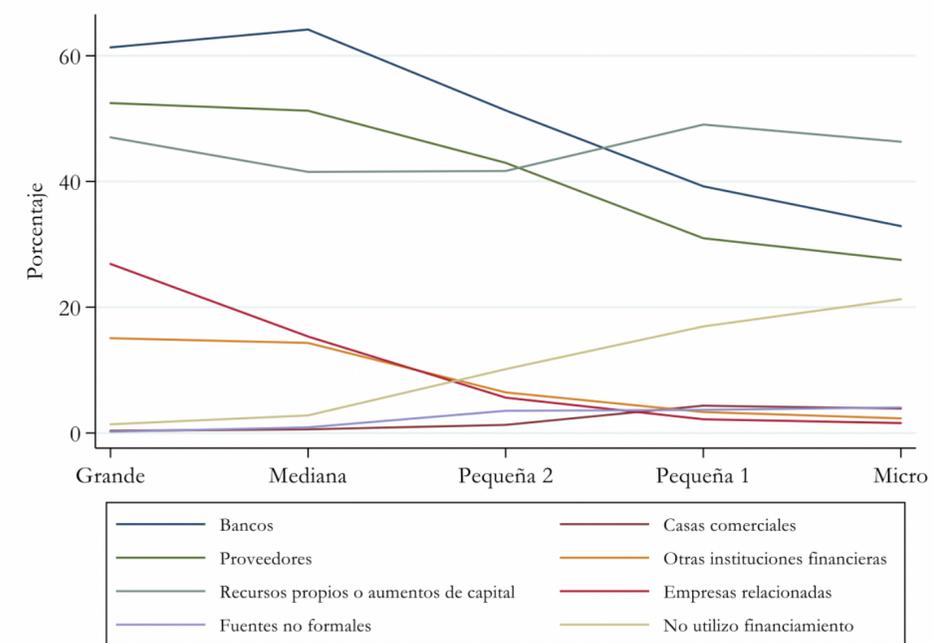
- En general las firmas de menor tamaño tienen menor acceso a créditos bancarios y deben hacer uso de fondos propios como principal fuente de financiamiento, limitando sus posibilidades de crecimiento.

Figura: Obtención de créditos y tipos de financiamientos

(a) Firmas que obtuvieron un crédito en 2017



(b) Fuentes de financiamiento utilizadas



Acceso a financiamiento de firmas MIPYMES en Chile: FINTECH e Inclusión Financiera

Acceso al crédito por tipo de firma en Chile respecto a países de la OECD

	Chile	Países OECD, Mediana
Fracción de stock de deuda en MIPYMES (% del stock de deuda vigente)	19,9	52,2
Tasas de interés a MIPYMES / Empresas grandes	2,4	1,5

Fuente: Elaboración propia en base a Financing SMEs and Entrepreneurs: An OECD Scoreboard. 2020. Datos 2018

- Al comparar Chile con los países OCDE (de ingresos altos) se observa que las pequeñas y medianas empresas:
 - (i) Representan una menor fracción de los créditos totales y nuevos otorgados
 - (ii) Tienen en términos relativos tasas de interés más altas que las firmas grandes

White Paper: Proyecto de Ley

- Ampliación y flexibilización del perímetro regulatorio a nuevas entidades y adecuación del marco jurídico de entidades supervisadas existentes
- Introduce el concepto de instrumento financiero
- Incorpora marco para open data
- Modificaciones complementarias (ej: AML/UAF)
- Principales criterios para la propuesta regulatoria

Proporcional y Modular

- Modelo Modular: exigencias en función de actividades que realice la entidad
- Regulación amplia, con facultad CMF para eximir exigencias o sustituir por menos gravosas

Neutral

- Adecuar leyes vigentes para generar simetría regulatoria
- Reconocer actividades o funciones que se realizan por algoritmos
- Marco flexible que permita innovaciones tecnológicas

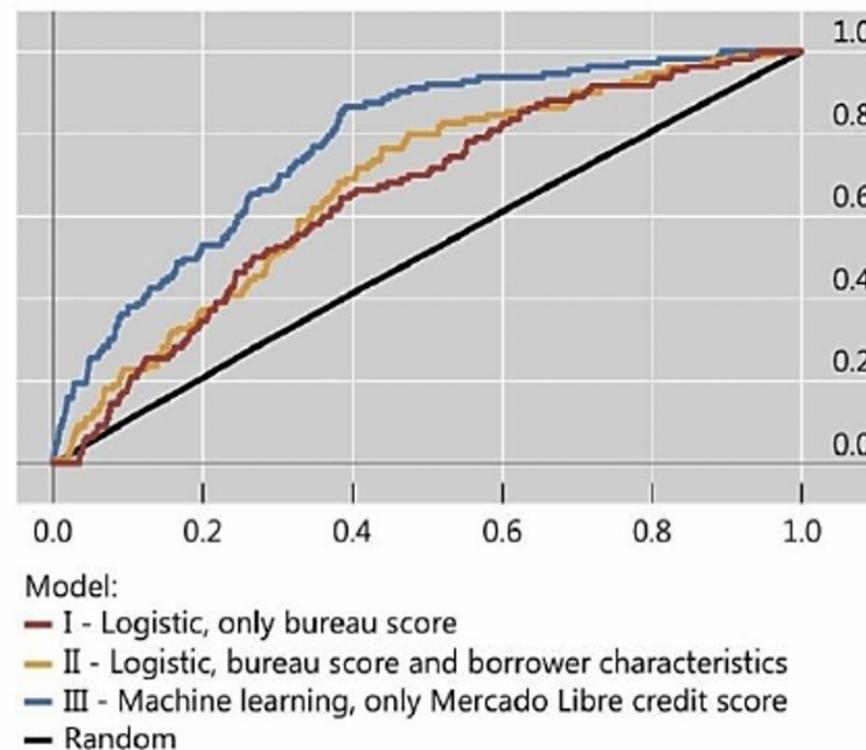
Integral

- Mirada transversal para efectividad de reformas
- Abordar servicios conexos al financiamiento alternativo

FINTECHs: la importancia de la información

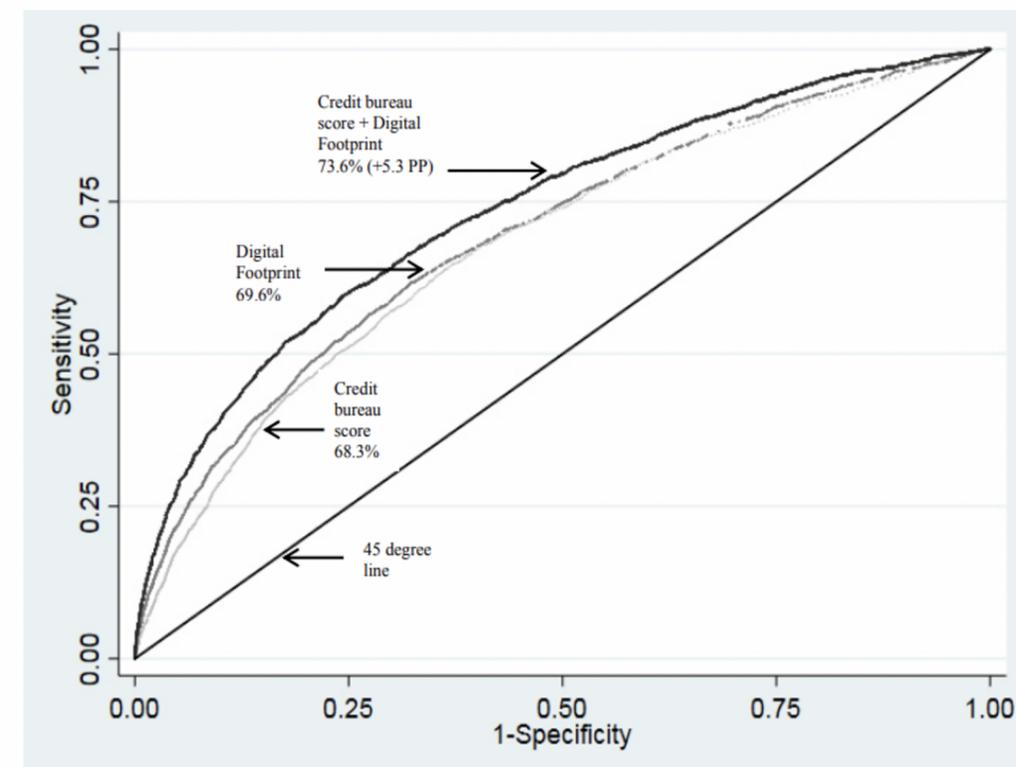
- Credit scoring
- Estudios demuestran que existe un beneficio en la asociación de empresas Fintech e instituciones tradicionales en la recopilación y procesamiento de datos no tradicionales en la evaluación de probabilidad incumplimiento.

a) Mercado Libre & EMT



Fuente: Frost et al (2019)

b) E-commerce & consumo



Fuente: Berg et al (2018)

Open Data

- Importancia de las iniciativas de datos abiertos
 - Comentarios clave en el proceso de consulta
 - La capacidad de las personas para intercambiar información completa y verificable sobre su situación financiera es clave para el funcionamiento eficiente del sector financiero.
 - Importante repositorio de datos en bancos y compañías de seguros
 - Posiblemente compensa las preocupaciones con respecto a las grandes tecnologías, Bigtech.
- Algunos principios
 - Los clientes los dueños de la información, no las instituciones financieras.
 - Integral (evitar “cherry picking”) y amplio (Ley FINTECH de México)
 - Obligatorio sujeto autorización del consumidor informado
 - Requisitos sólidos para la protección de datos (regulación y supervisión)
 - Valor en estandarización en protocolos

Oportunidades y desafíos de “Blockchain”

- Cambio tecnológico profundo: descentralización en términos del funcionamiento y resguardo de la información (mucho más allá que las criptomonedas)

Presencia de nuevas eficiencias, riesgos e incentivos
 - Costo de procesamiento
 - Generación de rentas
 - Confidencialidad de la información
- Cambio de modelo de negocios y rol de las infraestructuras del mercado
 - Smart Contracts – DvP
 - Custodia y ejercicio de derechos
- Naturaleza y complejidad del instrumento soportado en esa tecnología
 - Pros y Contras respecto a título ejecutivo
 - Ante ejecución, ¿quién es el obligado?

Prioridades CMF

- **Balance de los 3 pilares de la CMF: Resguardo Prudencial, Conducta y Desarrollo de Mercados.**
 - Proceso continuo de actualización de normas y leyes
 - Formato legal flexible
- **Ley FINTECH**
 - Ampliar perímetro
 - Mayor flexibilidad dentro del perímetro
- **Mejor Información**
 - Mejorar la cobertura del registro de deudores (SOE)
 - Open Data
- **Ciberseguridad y protección de datos: una prioridad permanente**
 - Bancos: marco normativo listo
 - Próximos pasos en valores y seguros
- **Desafíos de Supervisión**
 - Actualización continua conocimientos
 - Supervisión de procesos automatizados (P.ej. idoneidad de un algoritmo, neutralidad tecnológica)



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Seminario ESE:

NUEVOS MODELOS DE NEGOCIO Y SU IMPACTO EN LA COMUNIDAD FINANCIERA

MIRADAS DEL REGULADOR

**Kevin Cowan
Comisionado**

Agosto 2020