



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

El mercado financiero y los mandatos de la CMF

Solange Berstein Jáuregui
Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero

Universidad de Valparaíso,
Santiago, 12 de noviembre de 2024

Agenda

El mercado financiero
¿Por qué regular y supervisar los mercados financieros?
La CMF y sus mandatos
El caso de la Fintec y las Finanzas Abiertas
Reflexiones finales

Agenda

El mercado financiero

¿Por qué regular y supervisar los mercados financieros?

La CMF y sus mandatos

El caso de la Fintec y las Finanzas Abiertas

Reflexiones finales

Funciones del sistema financiero

El sistema financiero contribuye a la asignación eficiente de los recursos:

- Canaliza recursos desde ahorrantes hacia quienes tienen necesidades de financiamiento.
- Reduce costos de transacción e información, permitiendo una distribución apropiada de los riesgos entre agentes económicos.
- Permite amortiguar impacto de necesidades de liquidez sobre determinados sectores, contribuyendo a la estabilidad económica.
- Provee servicios de pago, facilitando las transacciones entre distintos agentes.
- Facilita el proceso de transformación de liquidez y plazos.

El cumplimiento de estas funciones es fundamental para el crecimiento económico y para mitigar el impacto de los shocks en las empresas y los hogares.

Sin embargo, está sujeto a riesgos inherentes a los negocios y puede convertirse también en un amplificador de shocks.

¿Cómo contribuye el sistema financiero mitigar los shocks?

El sistema financiero permite a firmas y hogares diversificar riesgos y enfrentar shocks a través del acceso a crédito, seguros y otros instrumentos de cobertura, mitigando el efecto en las variables reales (producción, empleo y consumo).

- Para los hogares, el acceso a instrumentos de crédito, seguros y ahorro permite la suavización del consumo a lo largo del ciclo de vida y frente a shocks temporales, como emergencias de salud, pérdidas inesperadas de empleo u otros eventos que generen pérdidas de patrimonio y/o ingresos.
- Para las empresas, la cobertura de riesgos físicos a través de seguros, como la cobertura de riesgos financieros a través de instrumentos derivados y el acceso a financiamiento, les permiten absorber de mejor forma los shocks, reduciendo el impacto en la producción y el empleo.
- A nivel macro el mercado financiero permite amortiguar el efecto de problemas globales como las consecuencias económicas de las pandemias.

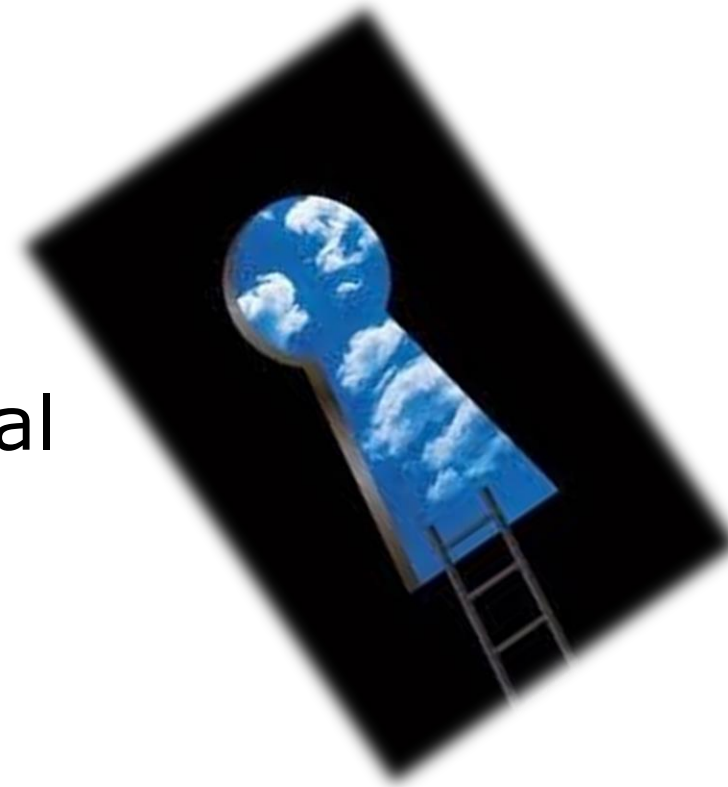
Condiciones para el sistema financiero cumpla su función

- ✓ Marco institucional adecuado:
 - Sistema legal y la operación del sistema judicial.
 - Institucionalidad regulatoria, supervisora y sancionatoria.
- ✓ Estabilidad macroeconómica, expresada en factores como una inflación baja y predecible, y disciplina fiscal.
- ✓ Importancia de presiones competitivas, tanto internas como externas.
- ✓ Inclusión de un número relevante de hogares y empresas, lo que potencia las ganancias de bienestar y aumenta la eficiencia agregada.
- ✓ Capacidades financieras de los consumidores de servicios financieros.

¿Por qué se requiere de regulación y supervisión?

El sector financiero opera en un ambiente en el que existen algunas fallas de mercado que afectan su funcionamiento:

- Asimetría de Información
- Selección adversa y riesgo moral
- Problema de agente principal
- Externalidades



Agenda

El mercado financiero

¿Por qué regular y supervisar los mercados financieros?

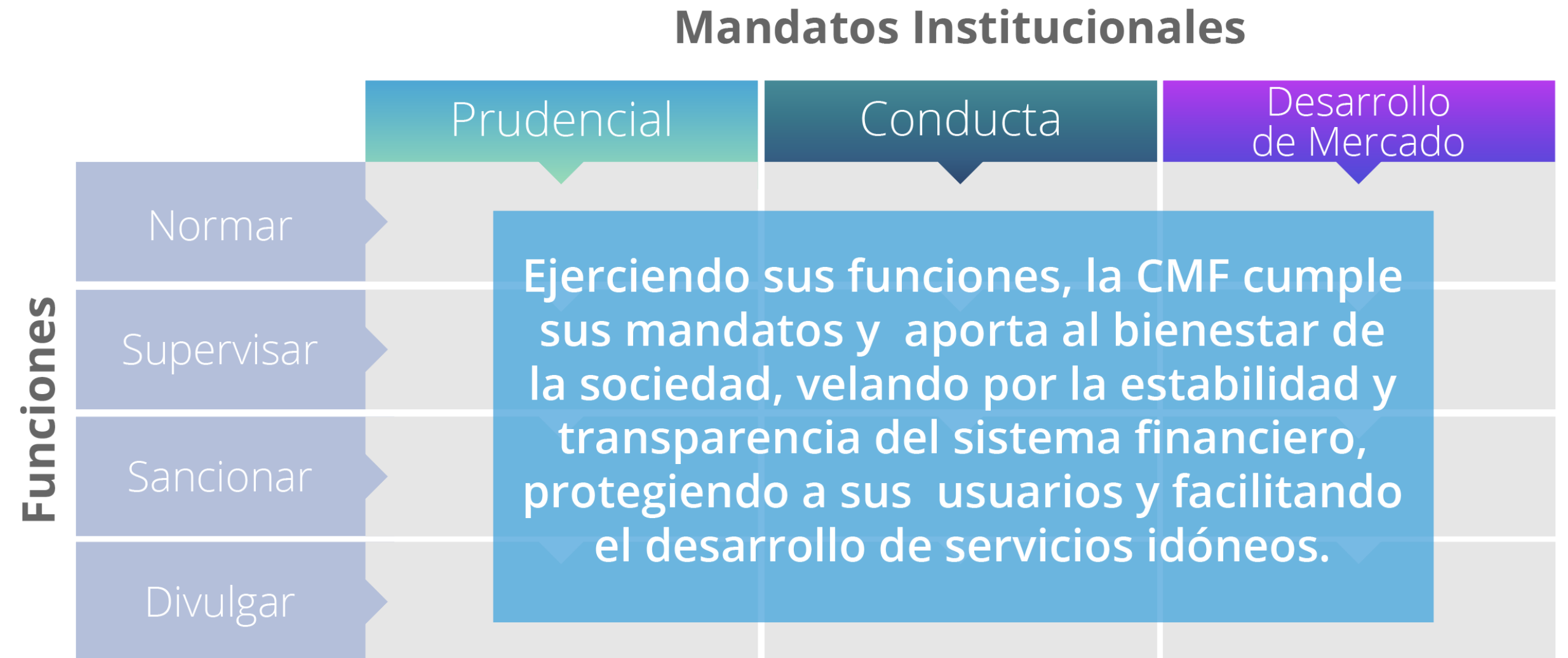
La CMF y sus mandatos

El caso de la Fintec y las Finanzas Abiertas

Reflexiones finales

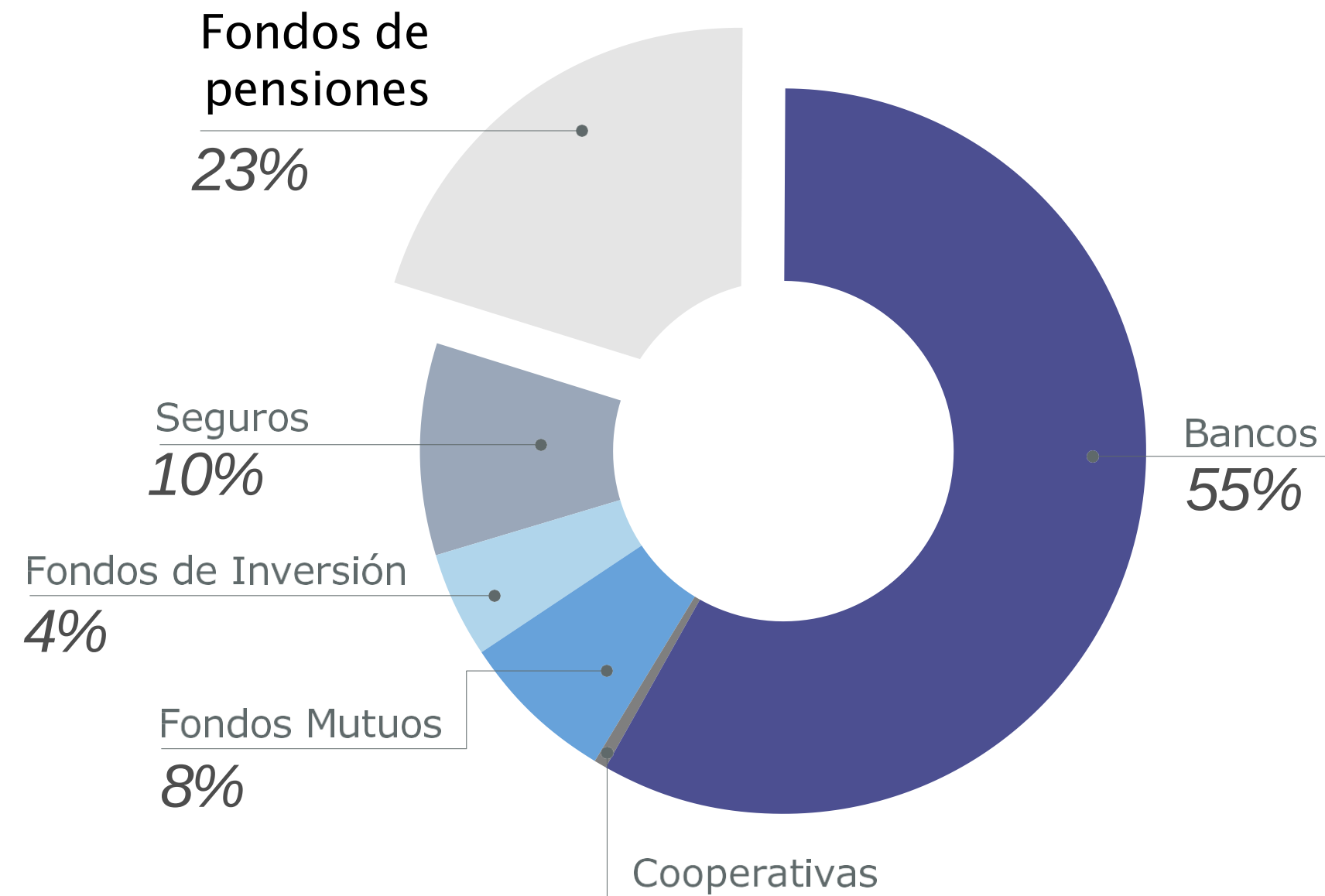
Mandato de la CMF

Creada por la Ley N° 21.000, la Comisión para el Mercado Financiero inició sus funciones el 14 de diciembre de 2017, consolidando los más de 90 años de historia de sus predecesores.



Perímetro de la CMF

La CMF es un organismo de carácter técnico y descentralizado, cuyo objetivo es velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero en beneficio de las personas.



La CMF fiscaliza a más de 7 mil entidades, lo que representa el 77% de los activos del mercado financiero del país.

Estos activos equivalen a 642 mil millones de dólares.

Agenda

El mercado financiero

¿Por qué regular y supervisar los mercados financieros?

Un caso de ejercicio de los mandatos de la CMF:

Fintec y Finanzas Abiertas

Reflexiones finales

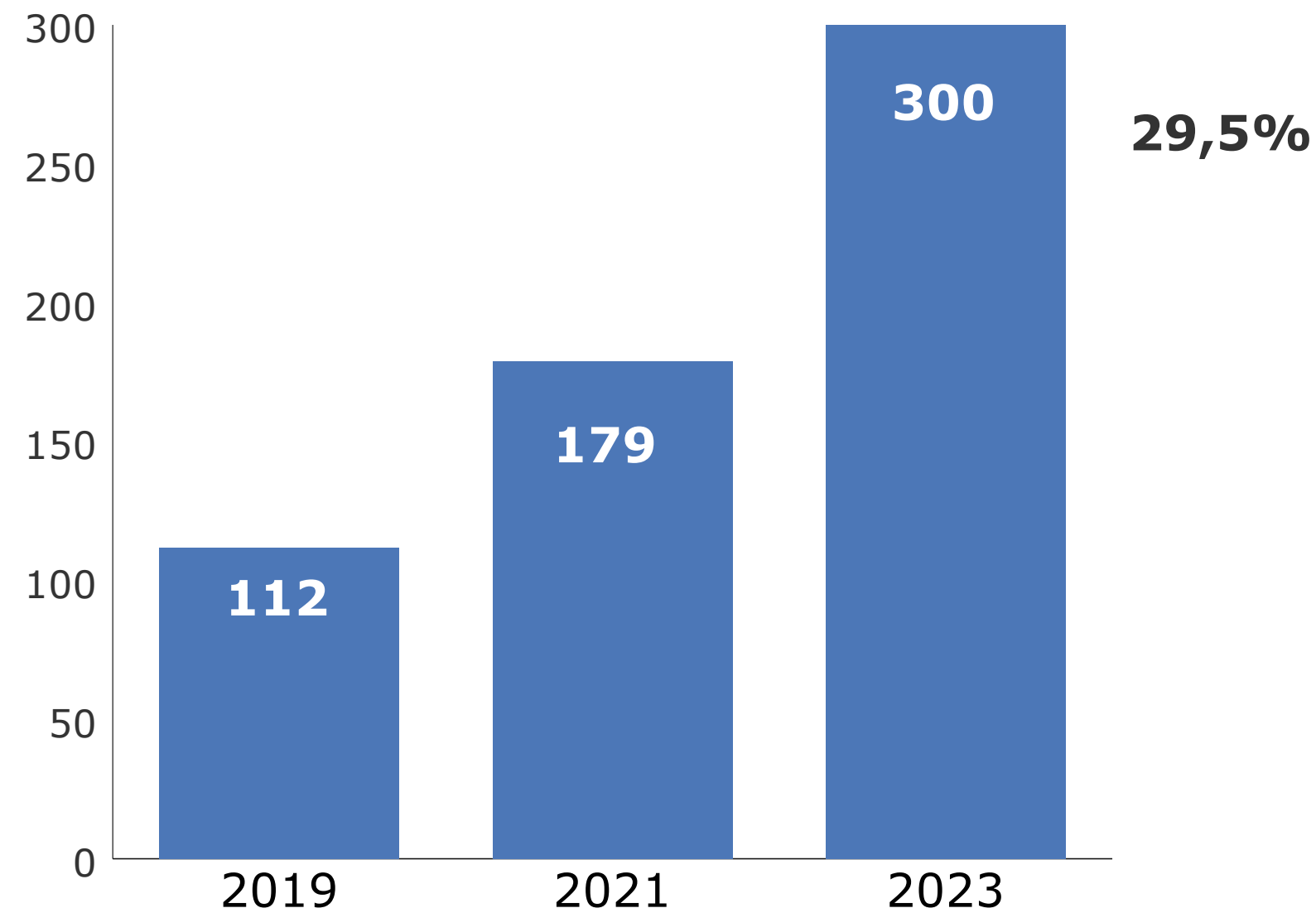
¿Qué son las empresas Fintech?



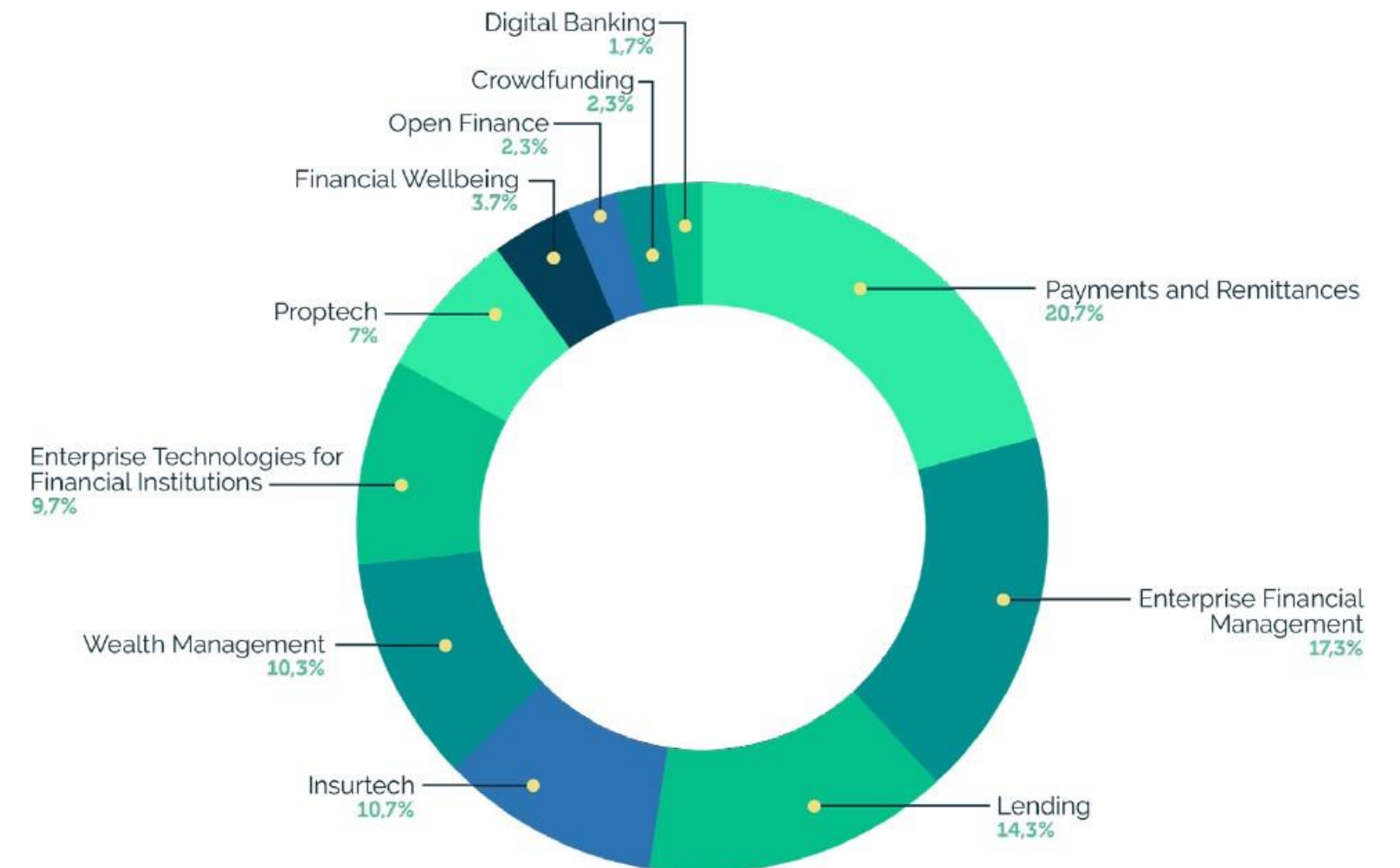
- Si bien existen varias definiciones, en palabras simples se podrían entender como **entidades que ofrecen productos o servicios financieros basados en innovación y tecnología.**

Implementación de Ley Fintec ¿Por qué regular?

Evolución bienal de Fintec chilenas



Porcentaje de Fintec por segmento



El número de empresas Fintec en Chile ascendió hasta las 300 en 2023. Esto representó un crecimiento anual estimado del 29,5% (+121 nuevas Fintecs en comparación al 2021).

Fuente: Encuesta Finnovista Radar Fintech Chile 2023.

Las innovaciones tecnológicas no eliminan los riesgos que justifican la regulación



Interconexión y riesgo de contagio entre entidades financieras constituyen desafíos permanentes, que se ven potenciados por el desarrollo tecnológico.

Chile se transformó en uno de los países líderes en la región en establecer un marco regulatorio integral para el sector



Fuente: elaboración propia en base a Compliance Latam (2023) e información relevante sobre Brasil.

Ley Fintec: amplia y flexible

Objetivos

- ! Fomentar la **competencia** del mercado financiero
- ! Preservar la **estabilidad** e **integridad** del mercado financiero
- ! Promover la **inclusión financiera**



Ámbitos

- ! Principios y regulación prestación **servicios Fintec**
- ! **Sistema de Finanzas Abiertas**
- ! Reformas a otras leyes (**consistencia regulatoria**)



Principios

Proporcionalidad

Neutralidad

Integralidad

Flexibilidad

Modularidad

Nuevos servicios financieros en el perímetro CMF



La Ley Fintec reconoce el surgimiento de nuevos modelos de negocios en el mercado financiero, que tienen el potencial de -a través de la tecnología- ofrecer soluciones innovadoras a personas y empresas.

Servicios tradicionales		Fintech
Bolsas de Valores	01	Sistemas Alternativos de Transacción
Intermediario de valores o productos	02	Intermediario de instrumentos financieros
Custodios de valores	03	Custodio de instrumentos financieros
Servicios de inversiones y ahorro	04	Asesoría de inversión o Enrutadores
Emisión de capital/deuda	05	Plataforma de Financiamiento Colectivo
Clasificadoras de riesgos	06	Asesoría crediticia

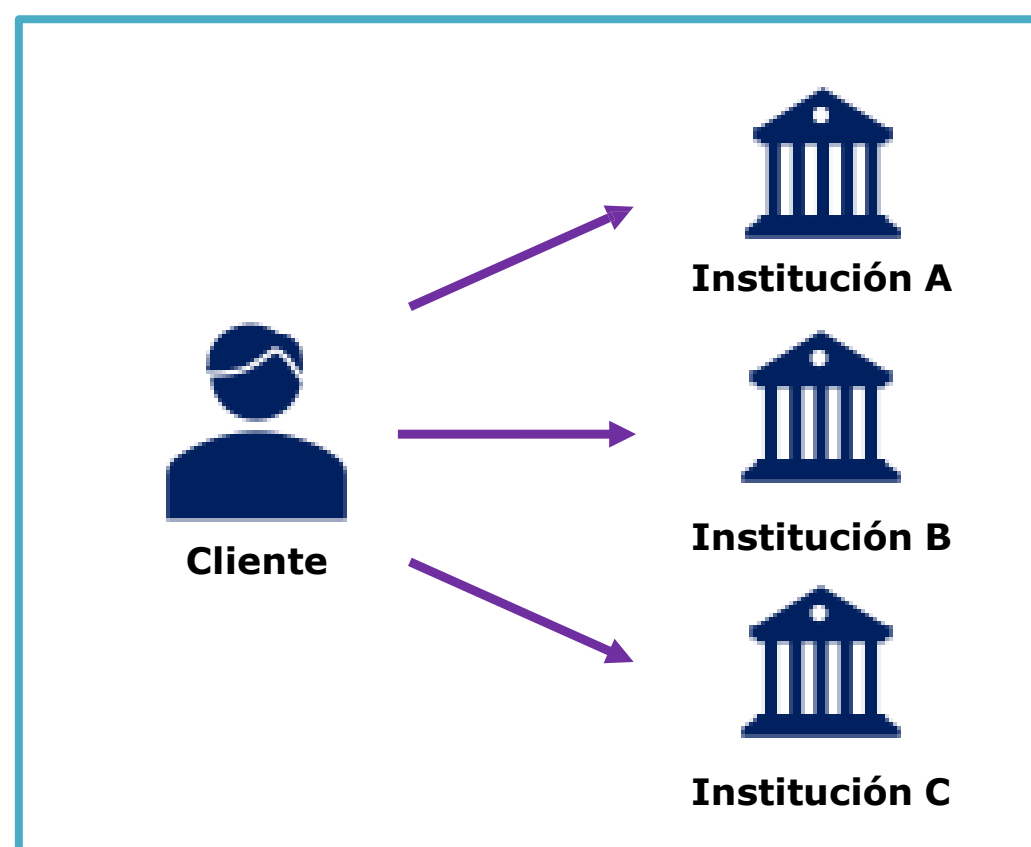
Fuente: Ley Fintec, art. 2.

Sistema de Finanzas Abiertas: ¿en qué consiste?

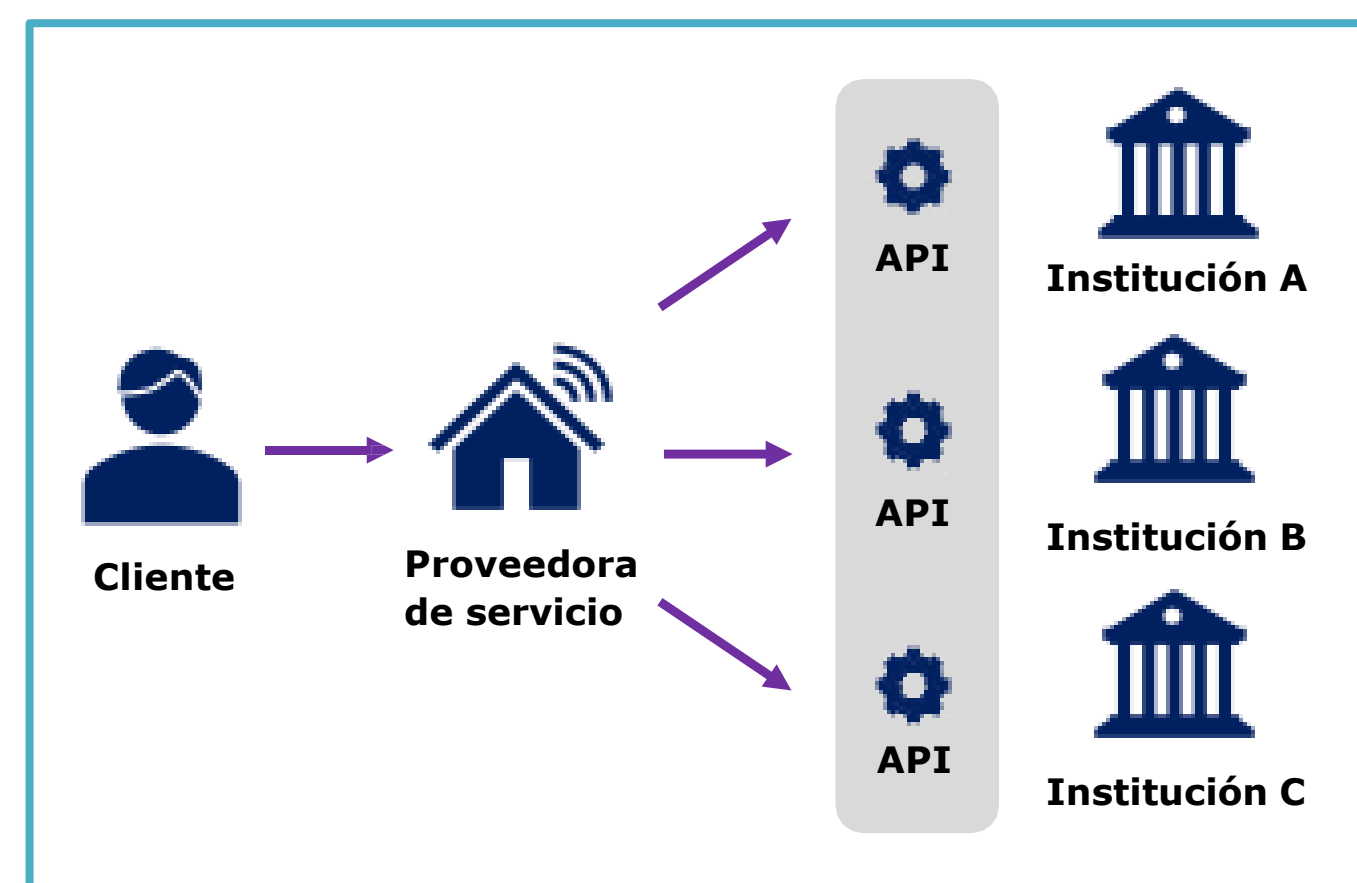
El Sistema de Finanzas Abiertas (SFA) permite el intercambio de información, previo consentimiento del cliente, entre prestadores de servicios financieros, a través de interfaces de acceso remoto y automatizado (por ej., APIs - Application Programming Interfaces).

Se fundamenta en que las personas son dueñas de su información financiera y pueden ejercer el control sobre la misma.

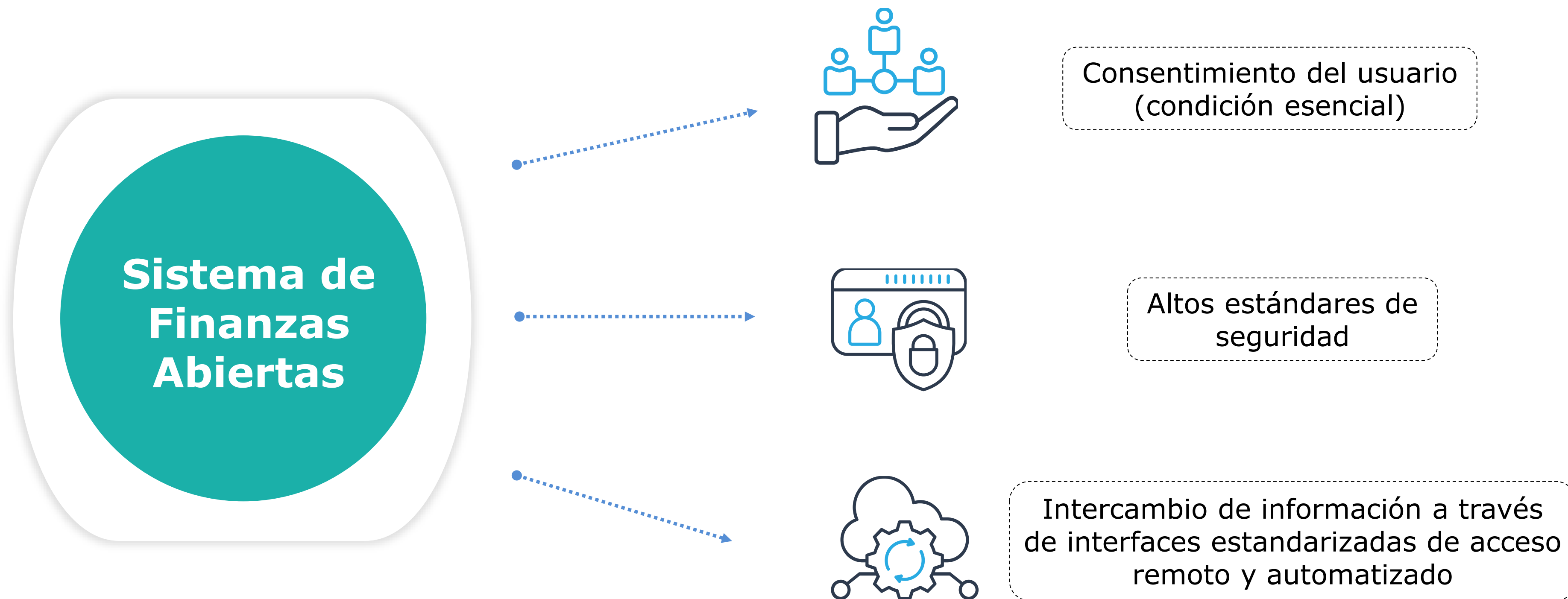
Modelo tradicional



Con Finanzas Abiertas



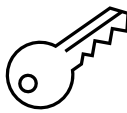
El SFA se fundamenta en que **el usuario es dueño de su información financiera** y puede consentir para que pueda ser intercambiada a otra institución financiera, bajo altos estándares de seguridad



Su regulación permite estandarizar la prestación del servicio y establecer los resguardos necesarios en función a los riesgos que involucra

- En Chile, ya existían múltiples empresas que proveían servicios al público utilizando información financiera, sin embargo, con potenciales riesgos de mal uso de datos y ciberseguridad, por ej.:

 Búsqueda de información pública en portales web de las instituciones financieras. Esto depende de la información disponible en los portales, que puede ser incompleta, no comparable o errada.

 Mediante la entrega de claves de sus clientes. Esto es complejo porque dichas claves abren acceso a un conjunto no controlado de información de las personas o empresas.

- Adicionalmente al no existir certezas regulatorias al respecto, la industria no estuvo exenta de complicaciones.

Banca & FinTech

“Nuestro viaje ha terminado”: fintech española Fintonic cierra sus operaciones en Chile

La empresa tecnológica centrará sus negocios en América Latina en México.

Por: Vicente Vera V. | Publicado: Viernes 31 de marzo de 2023 a las 13:23 hrs.

T+ T- Print Share

Inicio > Mercados > Banca & FinTech

Banca & FinTech

FinTech ETPay acusa bloqueo de operaciones por parte de Banco Falabella

El banco dijo que están aplicando controles para garantizar la seguridad de sus servicios.

Por: | Publicado: Martes 5 de octubre de 2021 a las 04:00 hrs.

T+ T- Print Share

Banca & FinTech

Crece conflicto de BancoEstado con las FinTech: estatal bloquea a Floyd, Fintonic y ETPay

El nuevo estándar de ciberseguridad que está aplicando la entidad pública genera molestia en las empresas financieras tecnológicas, que reclaman la ausencia de una ley sectorial y de protección de datos.

Por: Vicente Vera V. | Publicado: Lunes 9 de agosto de 2021 a las 13:42 hrs.

T+ T- Print Share

Fuente: Diario Financiero.

Muchos son los países que se encuentran en una etapa de implementación de Finanzas Abiertas

Distintos modelos en el mundo. Revisamos los casos de Australia, Brasil y Reino Unido:



Open Data

Productos financieros, de telecomunicaciones, energía, otros



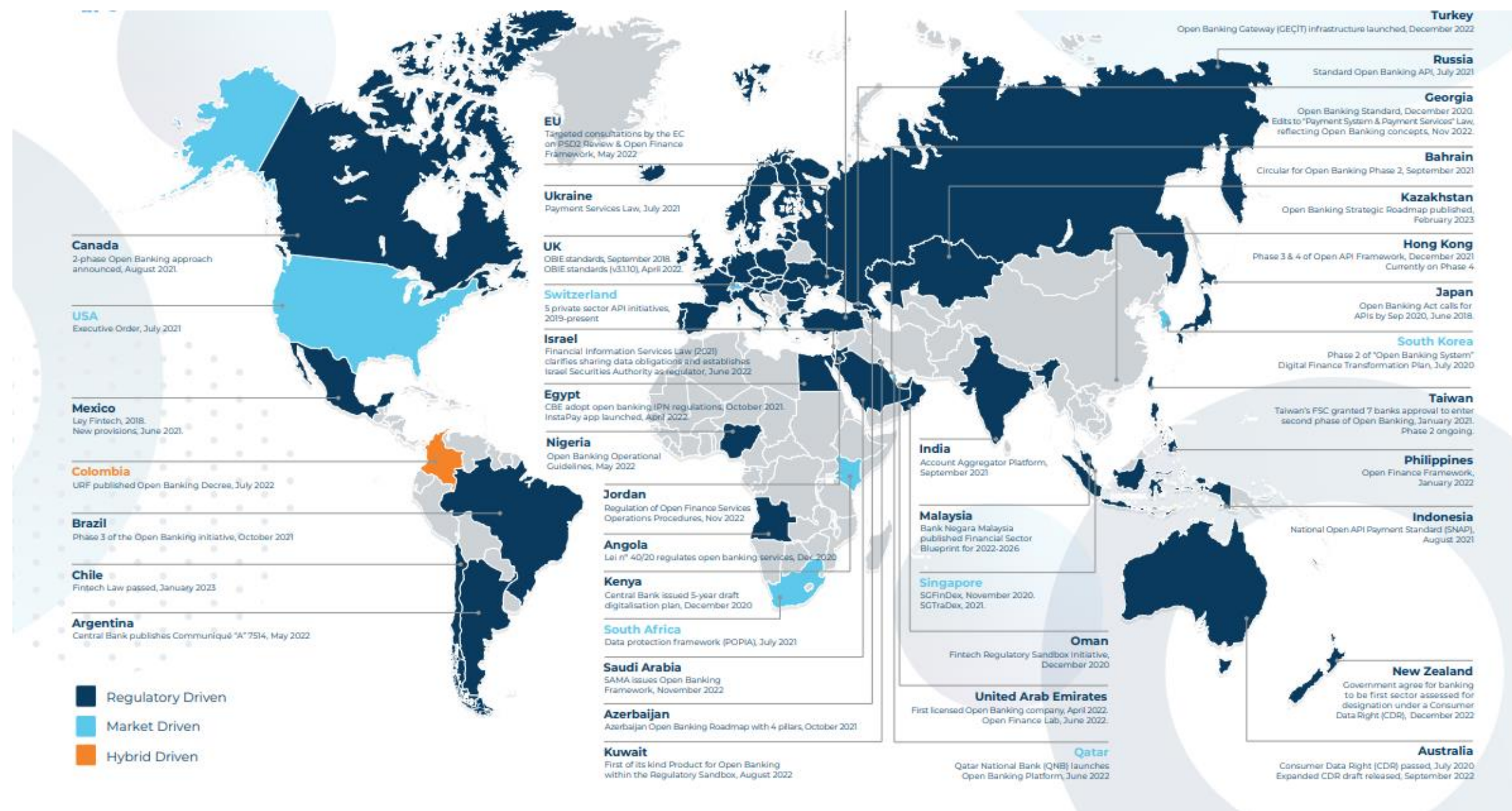
Open Finance

Productos financieros

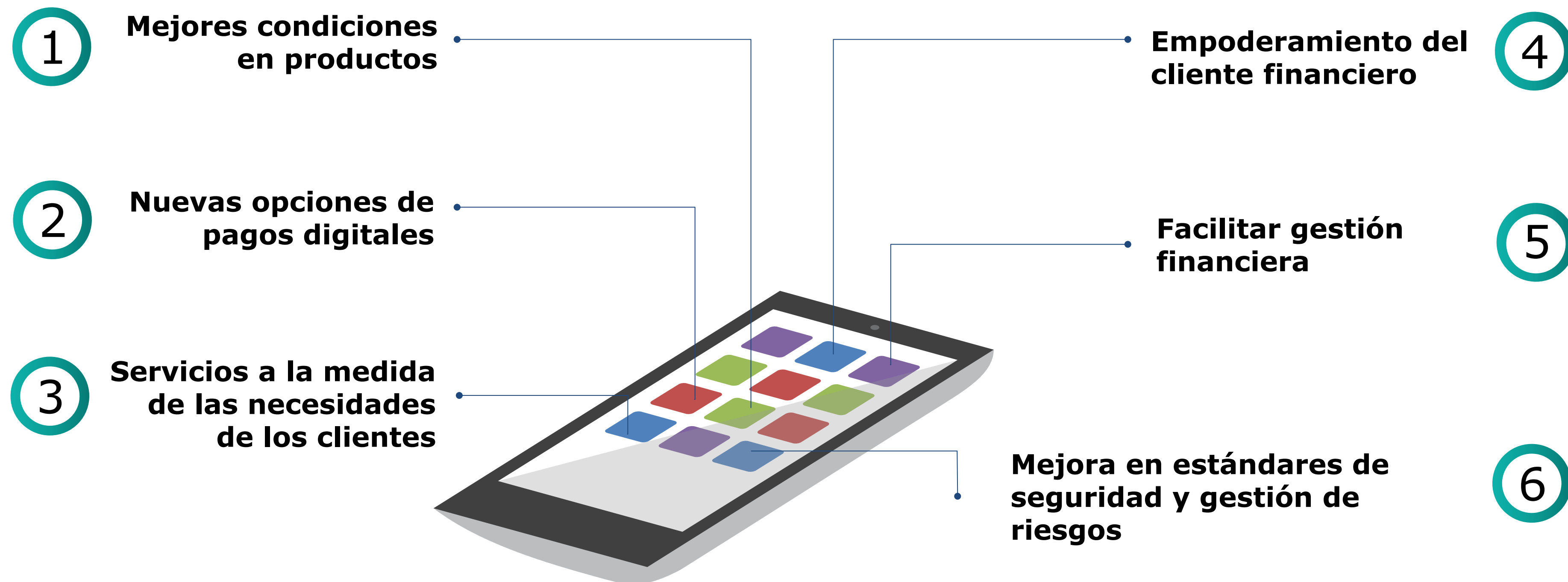


Open Banking

Productos bancarios



Las finanzas abiertas tienen el potencial de generar grandes beneficios al cliente financiero y mercado en general, en términos de competencia, innovación e inclusión financiera



Reflexiones finales

- Chile tiene un sistema financiero profundo y sólido, que ha sabido resistir turbulencias y crisis. Tenemos la convicción de que su adecuado funcionamiento es central para el bienestar de las personas y el crecimiento del país.
- La CMF es de las pocas instituciones a nivel global que tiene tres mandatos que debe balancear para impulsar el adecuado funcionamiento del sistema financiero y lo está haciendo.
- Un desafío que reflejará la necesidad de avanzar cumpliendo estos tres mandatos será el desarrollo del marco de regulación y supervisión de las Fintec y el Sistema de Finanzas Abiertas en Chile.
- Como CMF seguiremos trabajando para tener un mercado financiero estable, eficiente y transparente, que cumpla su propósito de contribuir al crecimiento del país y al desarrollo de los proyectos de personas y empresas.
- En la CMF estamos comprometidos con un ambiente de trabajo desafiante, colaborativo e innovador.



Regulador y Supervisor Financiero de Chile

El mercado financiero y los mandatos de la CMF

Solange Berstein Jáuregui
Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero

Universidad de Valparaíso,
Santiago, 12 de noviembre de 2024