



vodanovic
— legal —



PERU Y LA NECESIDAD DE UNA REGULACIÓN ADECUADA

¿Cómo está la **regulación en Perú?**



¿Cómo aplica la **regulación** en Perú?

DENTRO DEL SISTEMA FINANCIERO

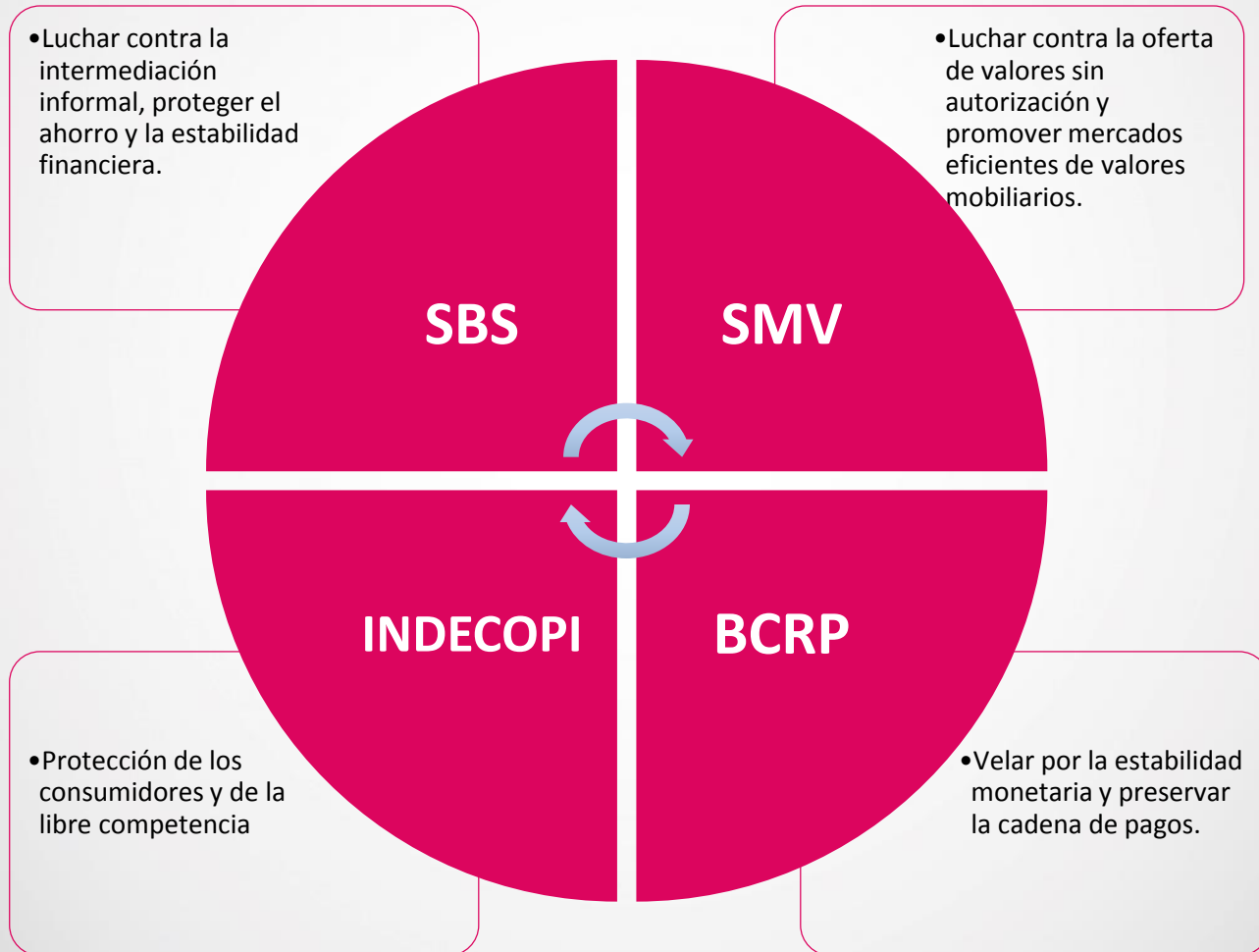
- Normas prudenciales
- Gestión riesgo operacional (seguridad de la información y tecnología)
- Gestión riesgo crediticio
- Gestión riesgo LAFT
- Gestión riesgo reputacional
- Normas de conducta del mercado (oferta, contratación, CGC, canales de atención)

- **PLAFT**
- **Protección al consumidor**
or
- **Publicidad**
- **Data personal**

FUERA DEL SISTEMA FINANCIERO

- Actividades no reservadas
- Control de tasas de interés
- Impacto fiscal (IGV)
- Uso de medios de pago formales (SF)

Autoridades involucradas en los negocios Fintech



¿Cuál debe ser el **rol** del regulador frente a los negocios **Fintech**?

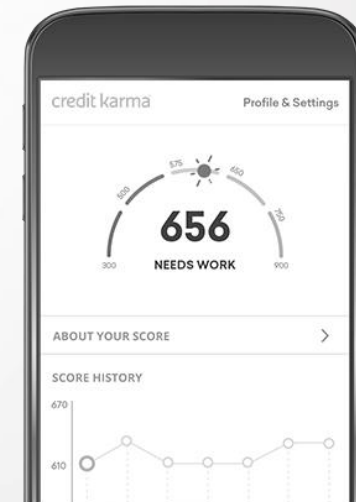
La regulación debe ser **neutral a la tecnología** y se debe permitir su evolución, debiendo regularse solo cuando sea necesario.



Es mejor tener una **actitud de observar el desenvolvimiento de esas tecnologías en el mercado** para aprender y atender a los riesgos específicos que involucran.

¿En qué casos se debe regular?

- La regulación debe estar dirigida solamente a los **negocios Fintech que contienen un interés público que cautelar**. Por ejemplo: cuando se manejan fondos del público o cuando hay riesgos de LAFT.
- En los casos en los que los negocios Fintech no afectan un objetivo de interés público, **no se justifica la regulación**. De haberla, puede terminar siendo una **traba para la innovación**.
- Ejemplos que no requieren regulación específica: Regtech, asesoría sobre tasas de interés, *scoring* crediticio.



Perú, ¿En qué estamos?



Próxima ley plataformas colaborativas– SBS en coordinación con autoridades (SMV, MEF, BCRP).



Grupos de estudio a nivel de autoridades para evaluar regulación de otros negocios Fintech en Perú.



No se avizora una regulación de apertura de APIs como en Europa.



¿POR QUÉ SERÍA IMPORTANTE UNA NORMA GENERAL FINTECH EN PERU?

- Porque **tenemos varias autoridades y es necesario articular mandatos**: promover **eficiencia** de los mercados financieros, **inclusión** y protección del **consumidor**.
- Porque hoy tenemos **diferentes normas e interpretaciones** que dificultan avanzar.

¿Qué se logra con una norma general?

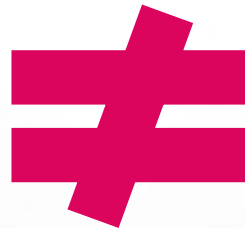
- **Aclarar conceptos y uniformizar principios** de buena conducta para los negocios Fintech que impacten objetivos de interés público.
- Ello independientemente de QUIEN es el **agente** que presta el servicio y de QUIEN es la **autoridad** competente de ese servicio.

La necesidad de una **norma general**

- Se debe partir de una **norma general que aclare conceptos y establezca principios para uniformizar la regulación.**
- **Definir y diferenciar la actividad que realizan los negocios Fintech de la intermediación financiera.**

Agente Fintech

Utiliza los fondos de los clientes para cumplir encargos de éstos.
Genera una comisión por el encargo.



Intermediación financiera

Captación de fondos del público para su posterior colocación.
Genera un interés.

- Se necesitan **principios de buena conducta** para todos los agentes Fintech cuyos negocios puedan afectar objetivos de interés público.

¿ Por qué se necesita **definir** y **aclarar** conceptos ?

- Para **evitar que cada autoridad tenga su propia interpretación**, ya que ello confunde y trava el desarrollo de los negocios.

Por ejemplo,

SBS
¿Qué es
intermediación
financiera?

SMV
¿Qué es una oferta
pública de valores?

- Para dar **seguridad y predictibilidad a los negocios**, al conocerse los límites que se tienen que cuidar para no incurrir en actividades reguladas (actividades para las que necesitan licencia).
- Para **alinearnos a estándares internacionales y ser competitivos** como país.

¿Qué está pasando en el mundo?

FCA - UK

CASS (Client Assets Sourcebook)

Distingue los diversos servicios por los cuales un agente administra el dinero de sus clientes y reconoce que el cliente otorga al agente un “mandato” para el uso del dinero y vela por su cumplimiento.

Regula la tenencia de dinero por parte de los agentes de servicios financieros, cuidando el riesgo de fondo, **sin considerarlo captación**.



Swiss Federal Council

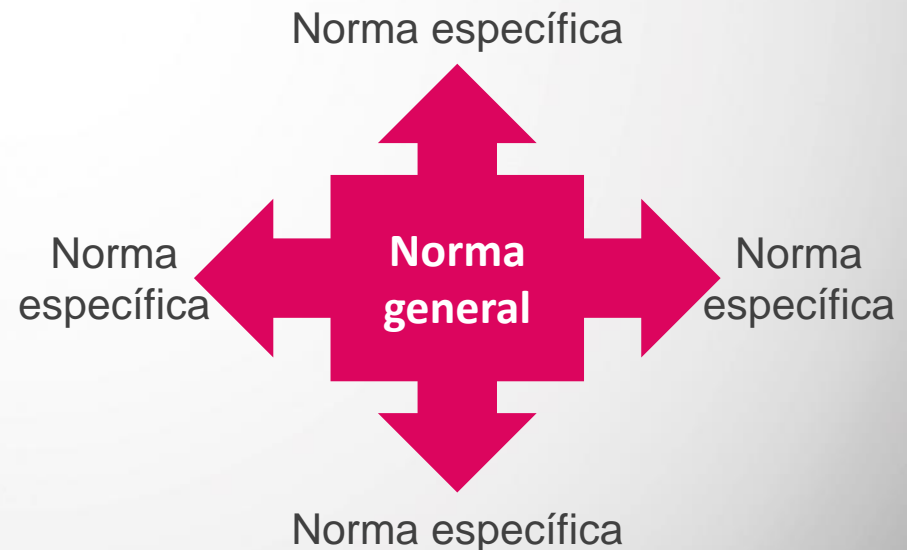
Modificaciones a la Ley de Bancos y Ordenanza Bancaria para facilitar el marco regulatorio de las empresas de tecnología financiera innovadoras.



- El período de **tenencia de fondos de terceros** se extenderá de siete 7 a sesenta **60 días sin activar una licencia bancaria** que exige la Ley de Bancos.
- Posibilidad de solicitar una **licencia bancaria “light”** para los innovadores financieros.

Son necesarias **las normas específicas?**

- Cada autoridad tiene **competencia** para emitir normas que regulen los servicios supervisados por ellas. **Perímetro regulatorio**.
- Ello es necesario cuando el servicio conlleva **riesgos** que pueden afectar **objetivos de interés público**. Por ej. crowdlending: SBS
- Sin embargo, lo recomendable es que estas normas específicas se den en el **marco de una norma general** que regule los **principios comunes de buena conducta** y aclare conceptos.



¿Por qué se necesitan principios comunes de **buena conducta**?

1

Porque hay **riesgos** involucrados que afectan **objetivos de interés público** y por tanto deben ser atendidos.

2

Los principios de **buena conducta** buscan que el agente desarrolle su negocio de una manera transparente y confiable, brindando un servicio idóneo al consumidor: “**Value for money**”.

3

Los principios de buena conducta buscan **corregir** las siguientes **fallas de mercado**: asimetría de la información y conflicto principal-agente.

Según la academia, cuáles son los **principales riesgos** **Fintech**

Los riesgos de las Fintech identificados por la literatura académica internacional:

1. Más oferta de crédito pero **no necesariamente garantiza la calidad** de los servicios financieros.
2. **“Electronización” de los mercados**, la gran rapidez de las transacciones no permite determinar la demanda y oferta real de crédito, esto da paso a *dark pools*.
3. **Seguridad de los datos personales.**
4. **Impacto en la política monetaria** (estimación equivocada de la liquidez de los mercados financieros).
5. **Arbitraje regulatorio.**
6. **Lavado de activos y financiamiento del terrorismo.**



¿Cuáles son los **riesgos** que **impactan objetivos de interés público?**

Operacionales

Fraude en los servicios, insolvencia del agente, fallas tecnológicas, fallas en los contratos, etc.



Conflictos principal agente

VALUE FOR MONEY
Principios de conducta de mercado.



LA/FT

Plataformas proclives a operaciones de lavado de activos o financiamiento del terrorismo



Sistémicos

Por altos volúmenes de activos manejados



¿Cómo regulan las **autoridades** a nivel **comparado**?

Financial Conduct Authority (FCA) - UK

Principios que deben seguirse en toda regulación

Efficiency and economy	Usar los recursos de manera eficiente.
Proportionality	Restricciones o cargas regulatorias deben ser proporcionales a los beneficios que se darán como resultado. No generar sobre costos a las empresas y a los consumidores.
Sustainable growth	Asegurar el crecimiento a mediano y largo plazo.
Consumer responsibility	Consumidores deben ser responsables por sus decisiones.
Senior management responsibility	La gerencia es responsable por las actividades de la empresa. Nivel proporcional al responsabilizar a la alta gerencia en la gestión de riesgos y controles.
Recognizing the differences in the businesses	Reconocer las diferencias en la naturaleza y objetivos de los negocios llevados a cabo por diversas empresas.
Openness and disclosure	Reforzar la disciplina del mercado y el conocimiento de los consumidores de sus asuntos financieros.
Transparency	Proveer información en cuanto a las decisiones regulatorias, libre acceso para la comunicación con entidades reguladas y el público en general.

¿Cómo regulan las **autoridades** que quieren promover **la inclusión financiera?**

G20 - High-Level Principles for Digital Financial Inclusion (2016)

Los principios que deben estar detrás:

Principio 1:
Promover un enfoque digital

Principio 2:
Equilibrar la innovación y el riesgo

Principio 3:
proporcionar un marco de proporcionalidad

Principio 4: Ampliar servicios financieros digitales

Principio 5: Gestión financiera digital responsable, proteger a los consumidores

Principio 6:
Fortalecer derechos digitales y financieros

Principio 7: Facilitar identificación del cliente

Principio 8:
Seguimiento y avance de la inclusión financiera digital

Aterrizando en Perú.... los principios que debería tener una regulación Fintech

Eficiencia

Análisis costo-beneficio de la regulación. No generar sobrecostos para los agentes Fintech ni para el Estado.



Proporcionalidad

Atender a los riesgos más importantes (interés público) No regular en función del agente, sino al riesgo.



Protección al consumidor

VALUE FOR MONEY



Inclusión financiera

Promover innovaciones para llegar al sector de la población desatendido.



¿Qué debería tener una regulación de Fintech?

1

- **Enfoque en los riesgos** asociados a la actividad que desarrollan. No todos los negocios Fintech requieren regulación. **Proporcionalidad.**

2

- **Principios** del negocio encaminados a asegurar una **buena conducta del mercado.**

3

- Regulación del **riesgo operacional** (plataformas seguras, *cybersecurity*).

4

- **Protección al consumidor – Value for Money.** Por ej. seguridad de los fondos para aquellas Fintech que manejan el dinero de los clientes.

¿Cómo debería ser la **regulación** **fintech**?

Flexible

- Para adaptarse a los diferentes modelos y sistemas.

Proporcional

- En función de los riesgos involucrados y el tamaño de la empresa.

Mínima indispensable

- Para cuidar el objetivo público detrás y no frenar la innovación.

Por servicio y no por agente

- Para no crear arbitraje regulatorio.

Conclusiones



El mundo enfrenta desafíos similares en materia de servicios financieros -> los más importantes: **adaptarse a una tecnología en evolución constante** y la **necesidad de una regulación adecuada**.



Hay consenso en la necesidad de estándares mínimos de regulación a los negocios Fintech.
Objetivo -> proteger al consumidor y generar desarrollo de mercados eficientes.



En Perú es importante una **ley general Fintech** que aclare conceptos y **cubra los riesgos que afectan el interés público**. La norma debe ser mínima indispensable, flexible y proporcional al riesgo.