



Unidad de Proyección Normativa y
Estudios de Regulación Financiera



La economía digital en el mercado de capitales

30° Simposio de Mercado de Capitales
ASOBANCARIA

Felipe Lega Gutiérrez
Director - Unidad de Regulación Financiera URF
Medellín, noviembre 30 de 2018



1 Retos de la regulación



GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA



Retos de la regulación

Dadas las potencialidades de la tendencia fintech, nuestro objetivo ha sido consolidar un ambiente regulatorio propicio para la innovación, en un entorno de estabilidad, integridad y transparencia.

CARACTERÍSTICAS

Entrada de jugadores no tradicionales



Promover la innovación financiera sin poner en riesgo la estabilidad e integridad del sector.

Nuevos consumidores



Evaluar la efectividad de las políticas regulatorias existentes con un enfoque proactivo al cambio.

Nuevas tecnologías



Construir una regulación marco basada en principios.

Nuevos productos financieros



Proponer un enfoque flexible basado en principios transversales.

DESAFÍOS

2 Regulación por principios



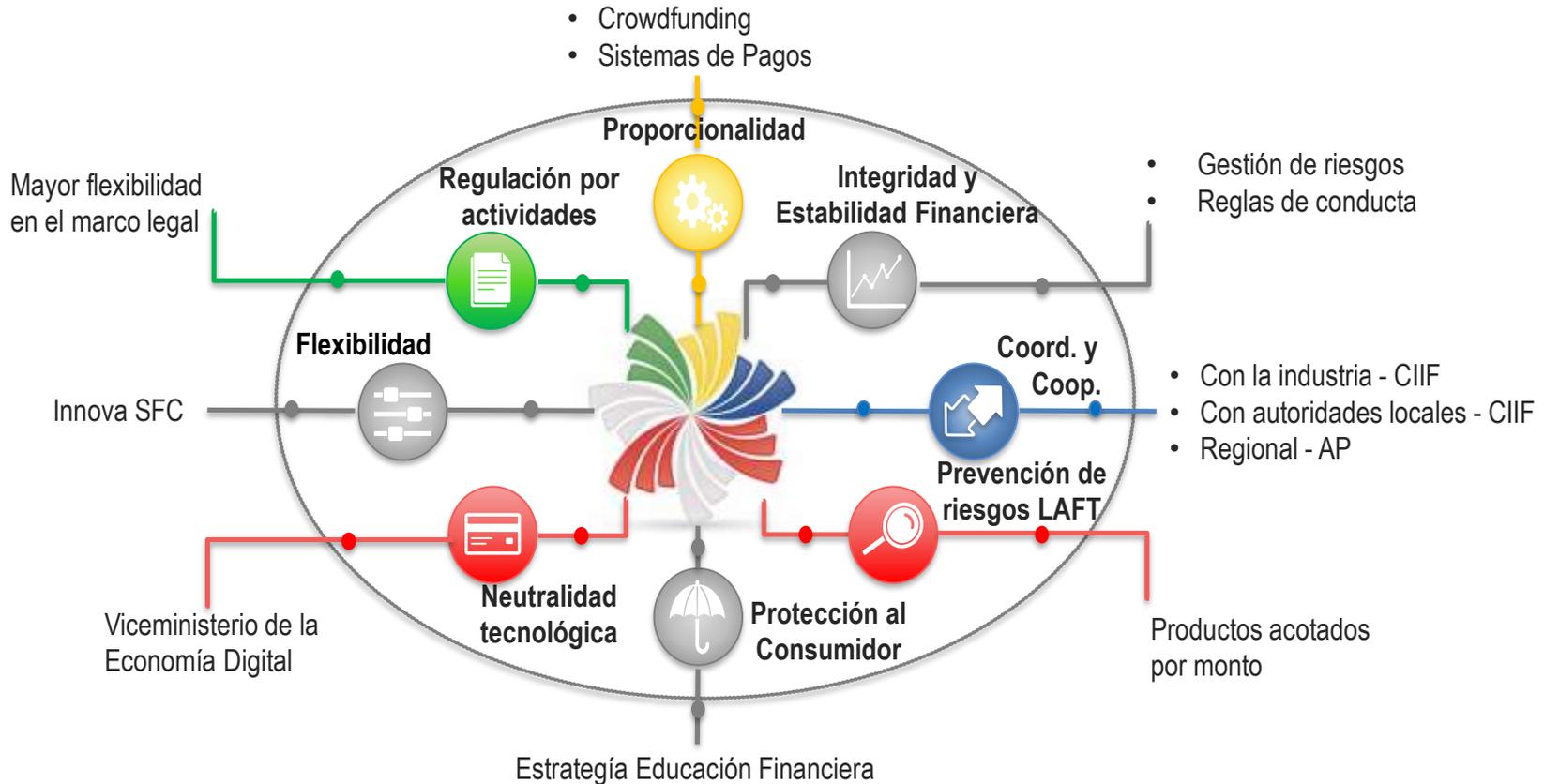
GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA



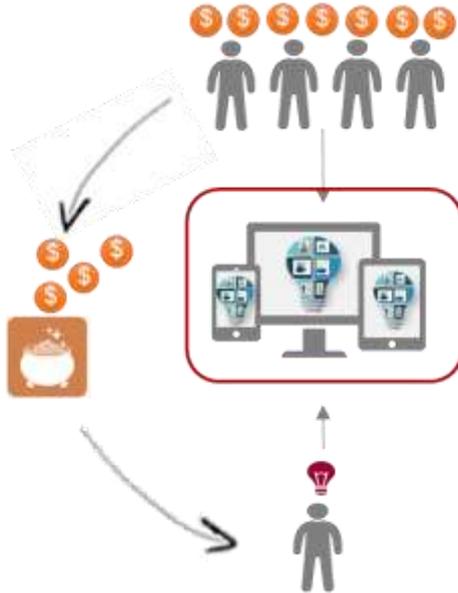
Principios Fintech AP - Colombia



a. Crowdfunding

COMPLEMENTAR
MECANISMOS DE
FINANCIACIÓN DE PYMES

FOMENTAR PARTICIPACIÓN
DE INVERSIONISTAS
RETAIL



REGULACIÓN PROPORCIONAL A LA NATURALEZA DE LA ACTIVIDAD

Deberes y prohibiciones en aspectos claves para un desarrollo sostenido

Infraestructura electrónica.

Emisión de valores simplificada (sin RNVE ni prospecto)

Plataforma no asesora, no presta ni administra recursos.

Número plural de aportantes.

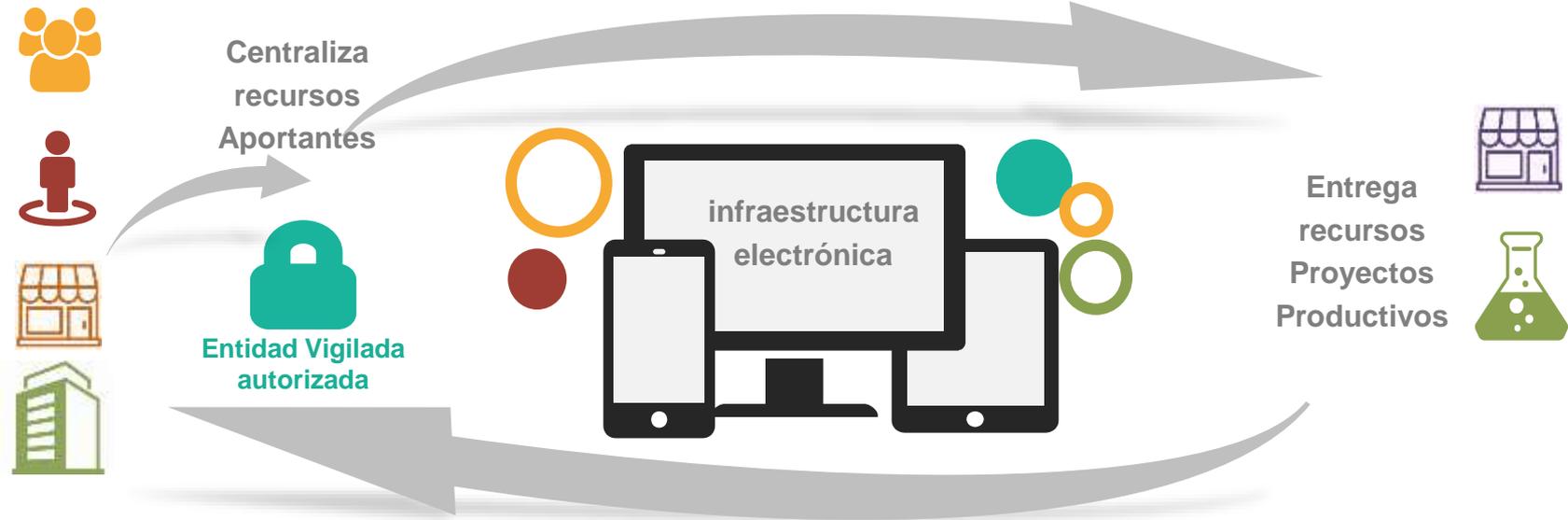
Hasta 3.000 SMMLV aportantes no calificados y 10.000 SMMLV con la participación de al menos uno calificado.

Recaudo de recursos en entidades vigiladas y de forma segregada.

a. Crowdfunding

Financiación Colaborativa

A través de la emisión de valores



a. Crowdfunding

Se emiten valores representativos de deuda o capital



Estos valores solo podrán emitirse en las sociedades de financiación colaborativa

La emisión no constituye una oferta pública

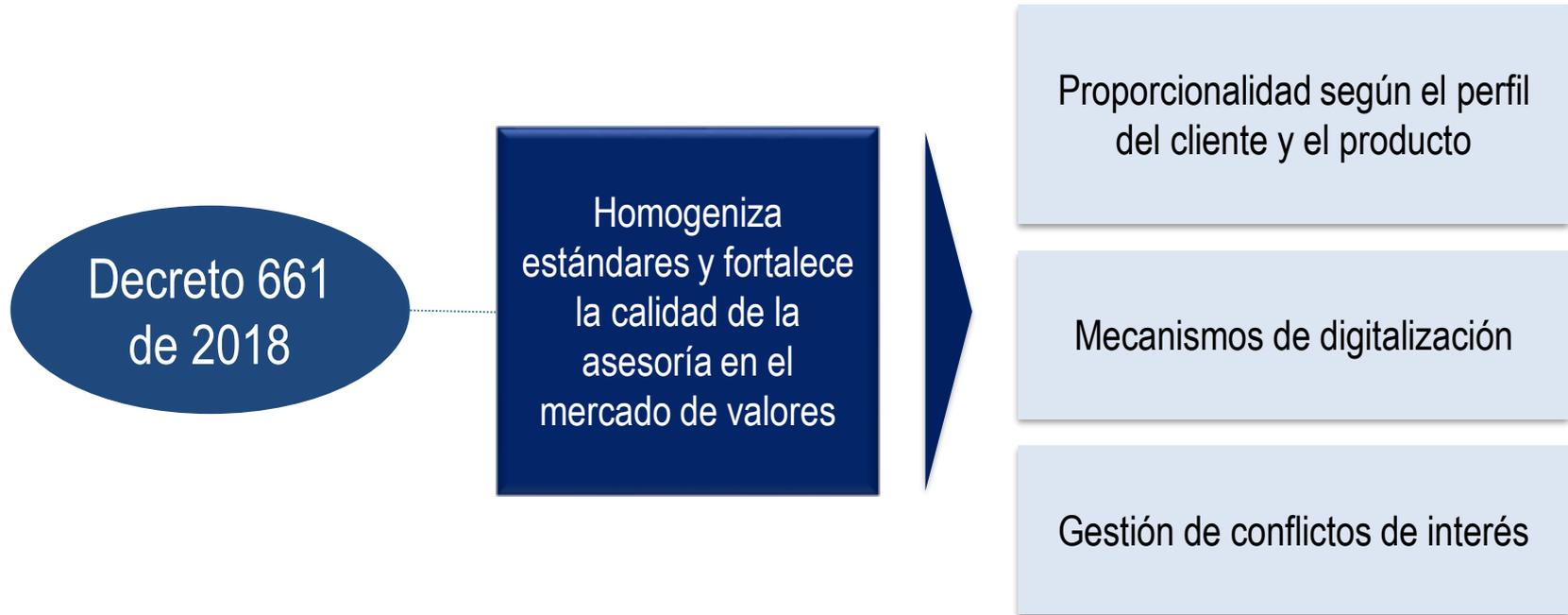


La emisión de estos valores se realizará una vez se haya alcanzado la meta de recaudo y el plazo establecido

Ni los valores, ni el receptor están inscritos en el RNVE



b. Asesoría



Asesoría profesional a través de medios tecnológicos



- Se continúan cumpliendo las reglas establecidas en la actividad de asesoría.
- Los clientes inversionistas pueden solicitar que la asesoría sea complementada por un asesor debidamente calificado y certificado.
- En el caso de la asesoría a clientes inversionistas para adquirir productos complejos, deberá existir autorización de SFC a partir de la cual se verifique la adecuación de la herramienta a las necesidades del cliente.

c. Pagos digitales

Estamos revisando la regulación del sistema de pago de bajo valor para promover la digitalización de las transacciones en la economía en un entorno inclusivo, competitivo, interoperable y seguro.



Modernización SPBV

Estructura

Regulación según actividad.
Ampliación de adquirencia.

Separación Actividades

¿Gobierno Corporativo/
Desinversión.?

Transparencia

Reglamento público con criterios de
acceso y tarifas.

Acceso

Acceso indirecto y/o acotado para
participantes con bajos volúmenes.

Interoperabilidad

¿Definición de estándares/
Creación de espacios de discusión.?

Pasarelas de pagos

Reconocimiento.
Supervisión indirecta a través del
adquirente.

3 Misión del Mercado de Capitales

MISIÓN DEL
MERCADÓ
DE CAPITALES
2019
COMPETITIVIDAD, EFICIENCIA E INNOVACIÓN



GOBIERNO
DE COLOMBIA



MINHACIENDA



MISIÓN DEL
MERCADÖ
DE **CAPITALES**
2019
COMPETITIVIDAD, EFICIENCIA E INNOVACIÓN

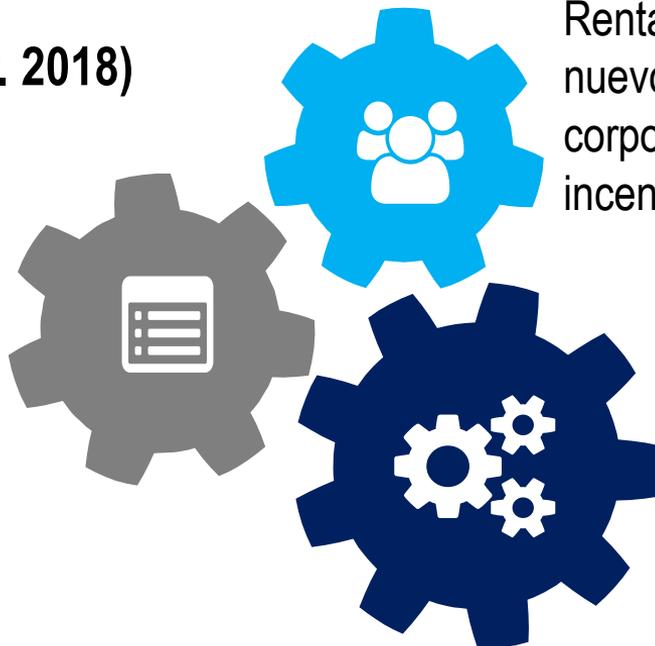
DIAGNÓSTICO
compreensivo
de los avances
y **DESAFÍOS**
del mercado

Identificar
BARRERAS
que limitan
el desarrollo
del mercado

Proponer **HOJA
DE RUTA** de
mediano y largo
plazo

1. Demanda (Nov. 2018)

FIC, AFP,
Aseguradoras,
recursos públicos,
inversion extranjera
e inversionistas
retail.



2. Oferta (Dic. 2018)

Renta fija, renta variable,
nuevos emisores, gobierno
corporativo, costos, e
incentivos para emitir.

3. Infraestructura (Ene. 2019)

Eficiencia, costos, nuevas
tecnologías, internacionalización
y derivados.



Unidad de Proyección Normativa y
Estudios de Regulación Financiera

