



# Aspectos de la regulación fintech en ALC

Raúl Morales Resendiz  
CEMLA

Curso sobre Infraestructuras del Mercado Financiero  
27 de noviembre de 2020

# Foro Fintech del CEMLA

# El Foro

- Los bancos centrales “despertaron” de un día a otro con una nueva responsabilidad, comprender las implicaciones de las tecnologías financieras para sus mandatos de estabilidad monetaria y financiera.
- El entorno cambiante debido a estas nuevas tecnologías, hace necesario que los bancos centrales establezcan esta estrategia regulatoria flexible.
- La falta de datos y de mejores prácticas sobre cómo iniciar esta estrategia, llevaron al CEMLA a establecer un foro para entender mejor y abordar las implicaciones de fintech para los mandatos de los bancos centrales.
- El Foro cuenta con el respaldo de la Junta de Gobierno del CEMLA, a la que se le reportan los hallazgos más relevantes desde 2018.

# CBDC WG 2018-19

## ■ Consideraciones clave

- Cada caso de una CBDC amerita un análisis propio y profundo de los motivos, posibles soluciones, implicaciones así como de los aspectos de diseño.
- Los bancos centrales de ALC pueden considerar necesario probar una CBDC como una vía para promover la inclusión financiera, aprovechando tecnologías disponibles (telefonía móvil, internet, etc.).
- Las nuevas tecnologías facilitan el desarrollo de una CBDC, pero la experimentación es limitada.
  - Además, lleva a los bancos centrales a un nuevo territorio que podría exponerlos a mayores riesgos operativos y reputacionales.
- Las CBDC son una alternativa (complementaria) al efectivo.
- No es posible cuantificar los costos, ni los efectos subsecuentes de introducir una CBDC. Se requiere más experimentación para validar los posibles efectos sobre los sistemas de pago, monetario y financiero.

# CBDC WG 2019-20

## ■ Peer Review

- Los bancos centrales deben observar principios rectores. Esto incluye una coexistencia con el efectivo (a corto y mediano plazo) para satisfacer una amplia gama de necesidades de pago de la población; una alianza público-privada; y, evitar entorpecer los mandatos generales de estabilidad monetaria y financiera.
- Los bancos centrales deben abordar las preocupaciones relacionadas a CBDC *ex-ante*. Esto implica un papel catalizador para mejorar las fallas de mercado, favoreciendo el diálogo y la cooperación con el sector privado.
- Los bancos centrales deben preceder a la exploración de CBDC con un análisis confiable. Esto implica tener datos sobre hábitos de pago para comprender exactamente cómo una CBDC podría llenar los vacíos tanto en tiempos normales como en situaciones extremas.
- Los bancos centrales deben establecer los más altos requisitos tecnológicos y operativos para ofrecer una solución que probablemente sea escalable, interoperable y confiable.
- Los bancos centrales deben mantener roles estratégicos en la emisión y puesta a disposición de una CBDC.

# Data Gaps WG 2019-20

- Las fintech traen consigo innovación y complejidad que han creado brechas de datos dado el alcance actual del perímetro regulatorio.
  - Para expandir dicho perímetro hay que contar con información para hacer una evaluación adecuada (de posibles riesgos), pero primero es necesario saber que datos son necesarios para realizar dicha evaluación.
  
- Estas brechas tienen implicaciones en tareas sustantivas de los bancos centrales como política monetaria y estabilidad financiera.
  - Política monetaria: nuevos mecanismos de transmisión, desintermediación del crédito y nuevos servicios de pago similares al efectivo.
  - Estabilidad financiera: interconexiones nuevas y desconocidas, interrupciones operativas (ciberataques).
  
- La cooperación internacional es clave para salvar estas brechas, especialmente en lo que se refiere a Bigtechs y Global Stablecoins por la naturaleza y el alcance de las actividades de las compañías involucradas.

# Hub de Innovación Regional

- El Hub de Innovación del CEMLA se lanzó oficialmente en junio de 2019, con el objetivo de:
  - Creación de capacidad en bancos centrales de ALC para abordar problemas que surgen en áreas como la estabilidad financiera y las infraestructuras del mercado financiero con técnicas novedosas de aprendizaje automático, ciencia de redes y tecnología de registros distribuidos (DLT),
  - Promover un uso generalizado del conocimiento anterior por parte de la Membrecía del CEMLA, a costo cero.
  
- Los casos de uso se centran en la detección de comportamientos anómalos en los sistemas de pago, caracterización de exposiciones interbancarias, medición del riesgo sistémico y crediticio y sus efectos, y estudio del diseño de sistemas de pago mediante DLT, principalmente.
  - Los casos de uso se publicarán en LAJCB después del proceso de arbitraje.
  
- El know-how (modelos, código, etc.) permanecerá en el CEMLA.

# REG WG 2018-19

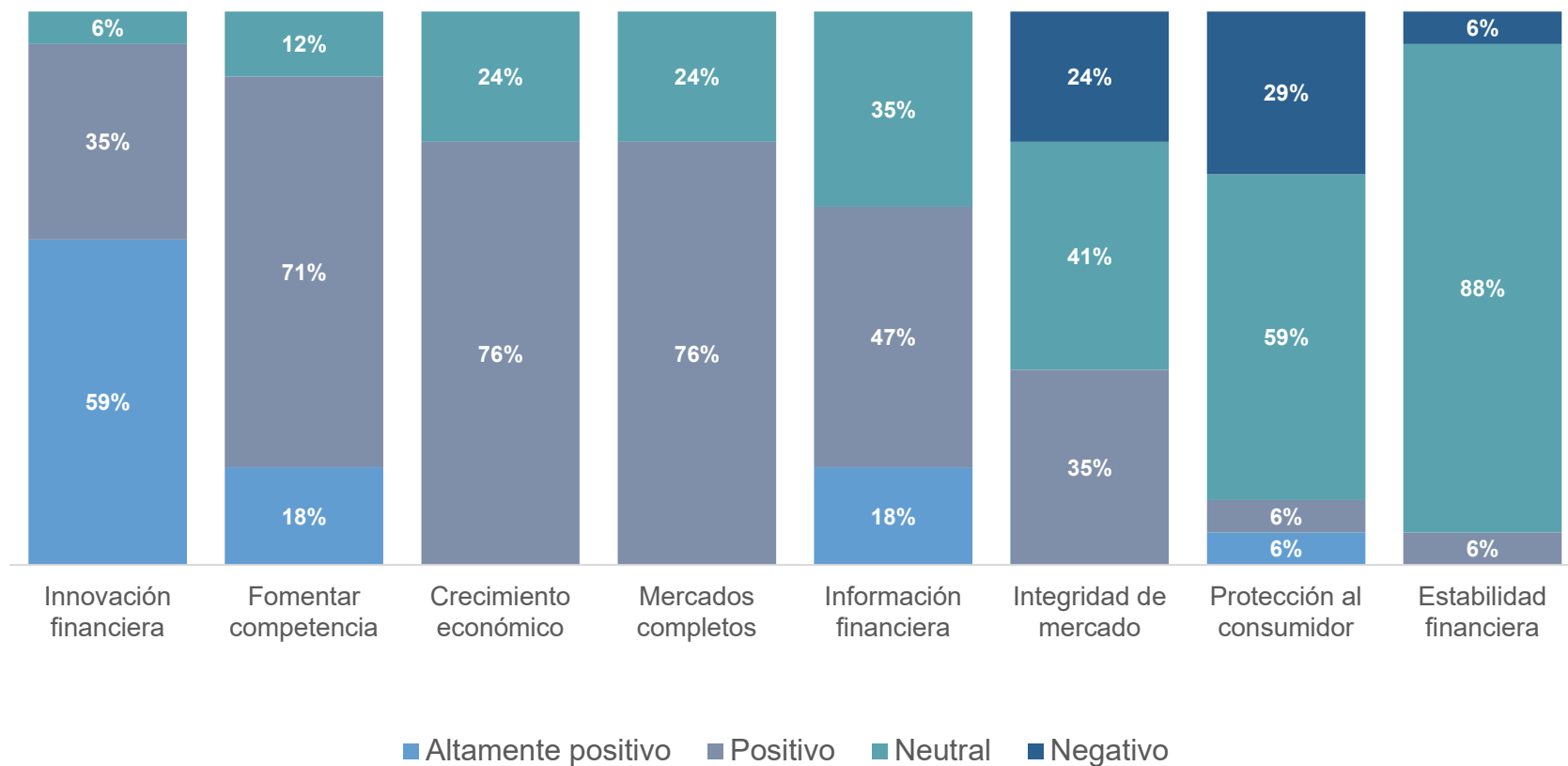
- El REG WG hizo un inventario del estado actual de la industria fintech, con énfasis en las prácticas y los esfuerzos regulatorios de la región.
  - Participaron 18 bancos centrales y más de 80 representantes de la industria en la región.
  
- Algunos resultados:
  - Los bancos centrales deben evaluar la idoneidad de sus marcos legales para lidiar con estos desarrollos, y con esto aprovechar las oportunidades con los riesgos identificados y controlados.
    - Los arreglos regulatorios actuales (por sector) podrían: limitar la adopción de nuevas tecnologías, tomar mucho tiempo para adaptarse, crear condiciones desiguales, o incluso producir una descoordinación inter gubernamental.
  - Los bancos centrales podrían encontrar útil considerar un número de principios básicos cuando elaboren o revisen la regulación para fintech.
    - Enfoque funcional, proporcionalidad, neutralidad tecnológica y flexibilidad, campo nivelado y competencia, ciberseguridad y protección de información, coordinación entre reguladores, y cooperación internacional.
    - Explorar mecanismos adicionales (hubs de innovación, aceleradores tecnológicos, sandboxes).



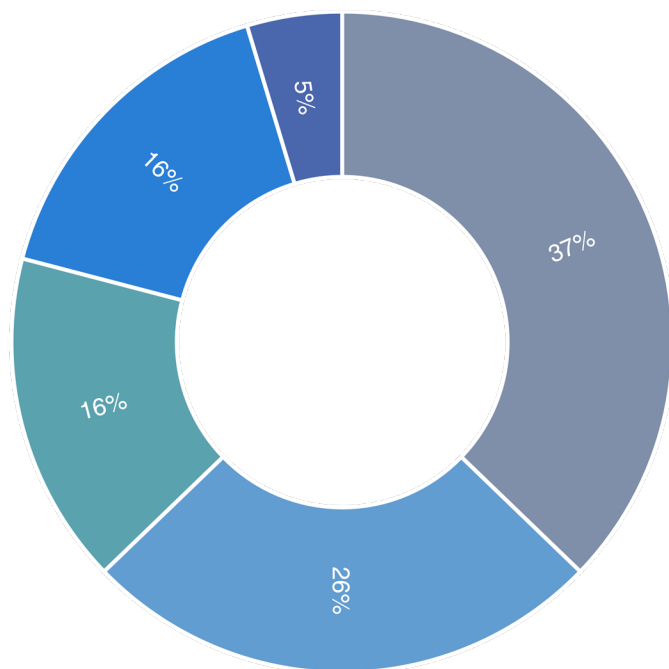
# Nuevo ecosistema financiero



# Posibles impactos



# Cambio de modelo de negocio



- Velocidad
- Economía
- Acceso remoto
- 24/7 procesamiento en tiempo real
- Otro



Los modelos y productos se enfocan en un servicio personalizado de 360°



APIs, detonador de nuevos servicios, conectividad y transmisión de datos

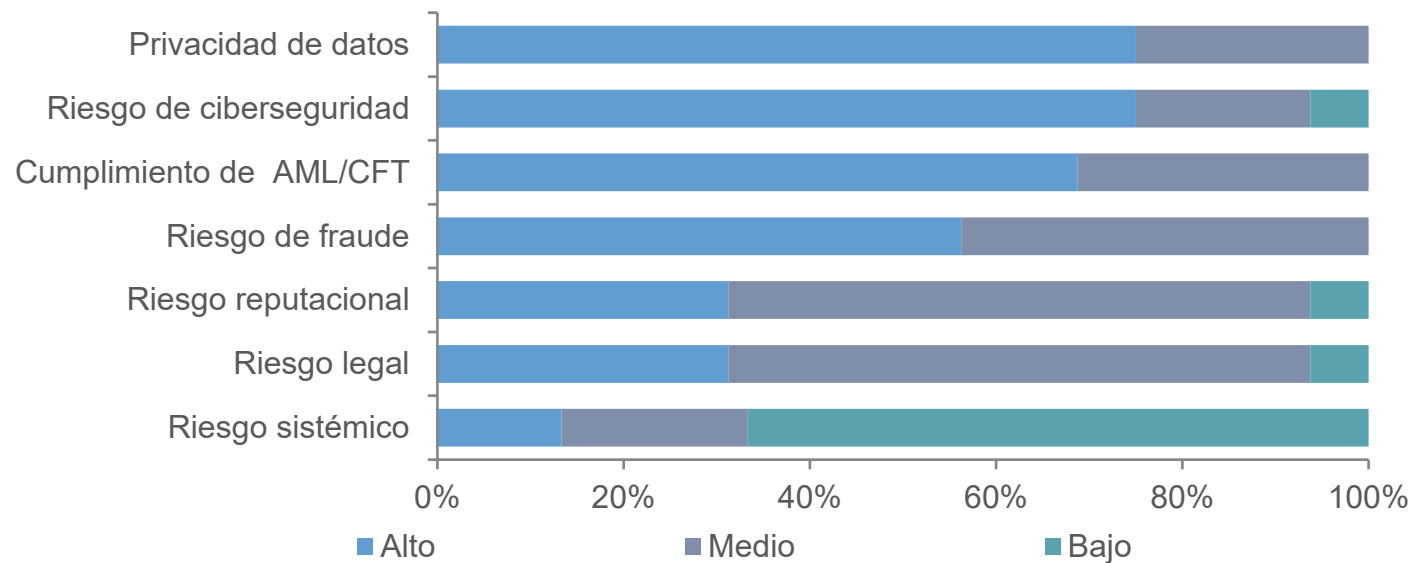


El cibercrimen se convierte en una amenaza para los nuevos modelos y productos

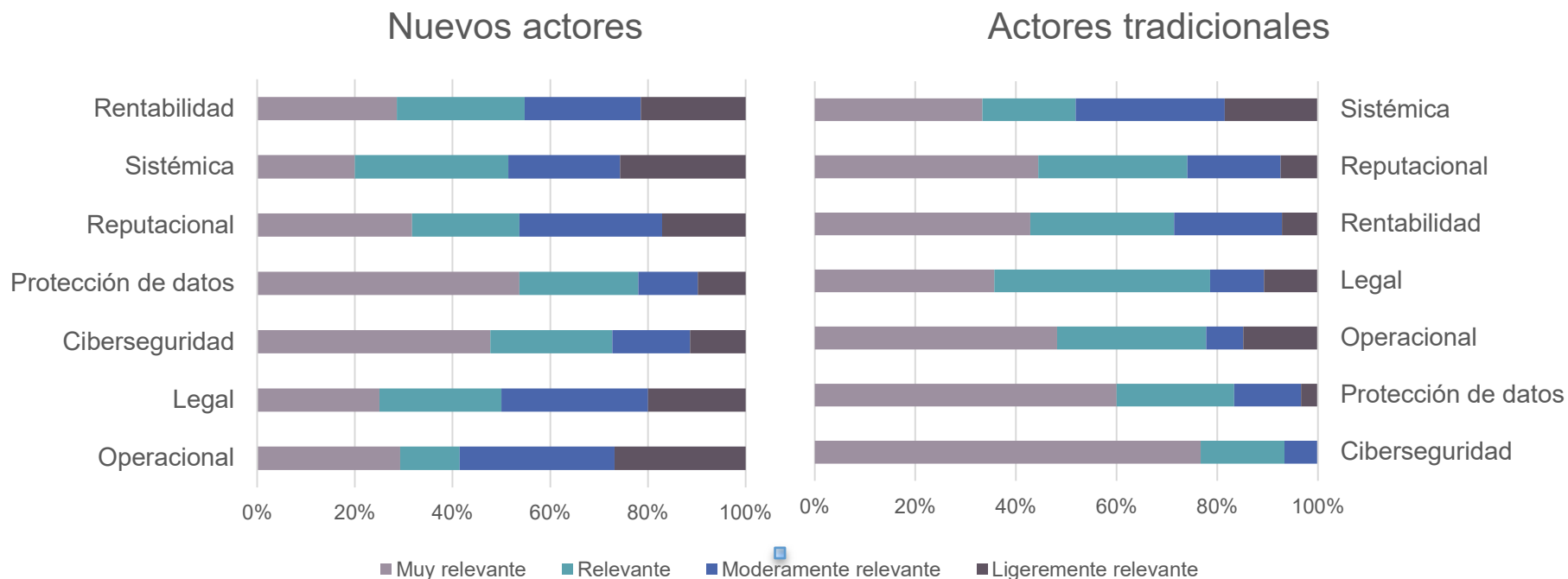
# Riesgos y su regulación

# Riesgos en perspectiva de las autoridades

- Los riesgos más significativos: privacidad, ciberseguridad y el cumplimiento de AML/CFT
- El riesgo sistémico no es percibido aún como relevante (bigtechs?).



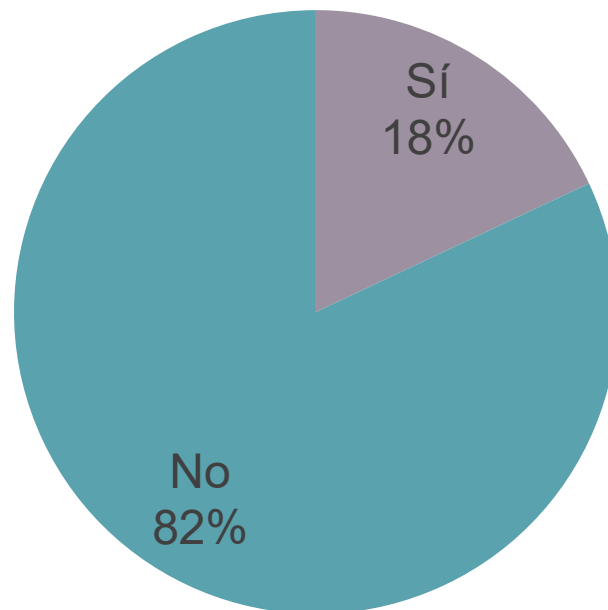
# Riesgos en perspectiva de la industria



- Los riesgos más significativos son:
  - Nuevos actores: seguridad cibernética y protección de datos
  - Actores tradicionales: protección de datos y seguridad cibernética

# Alcance de la regulación actual

## ■ Perspectiva del sector privado



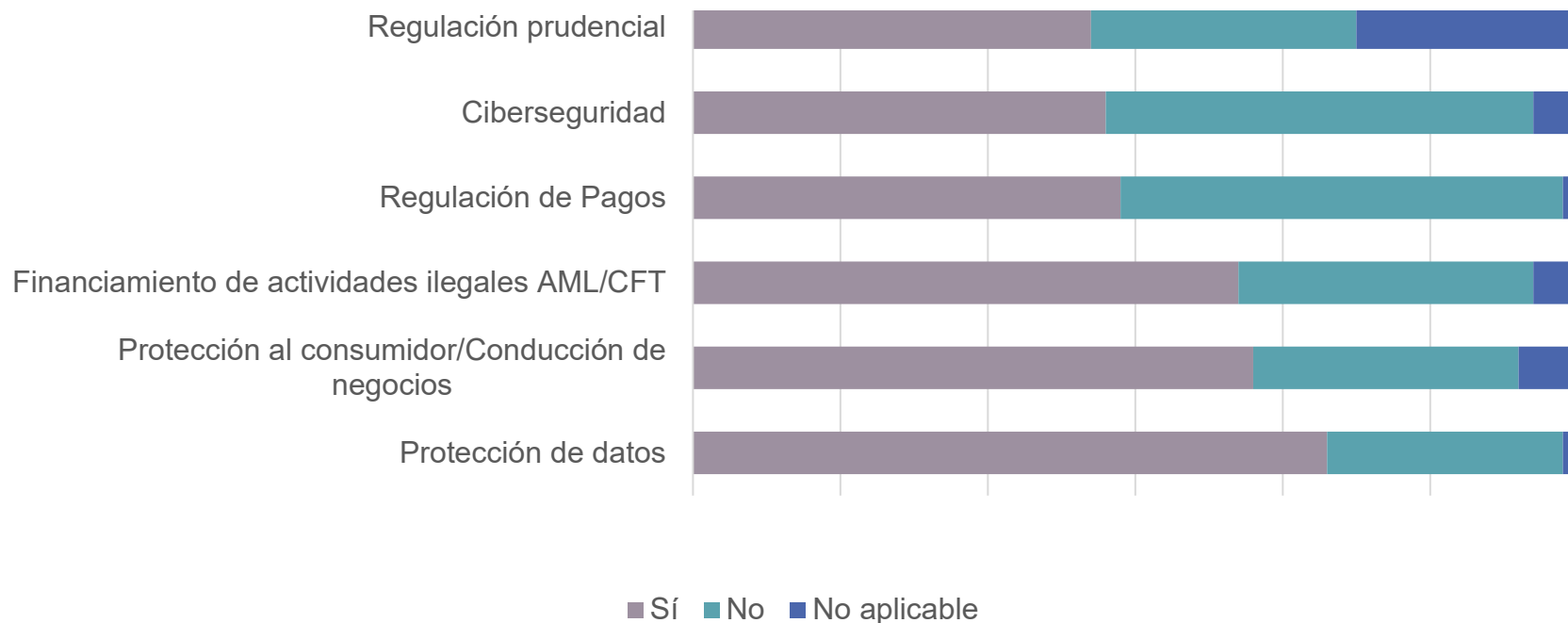
### ■ Marco legal existente:

- Más del 80% indicaron que no existe un marco regulatorio vigente.
- Se reconoce que existe interés y en algunos casos iniciativas regulatorias de las autoridades en relación con la industria Fintech.



# Alcance de la regulación actual

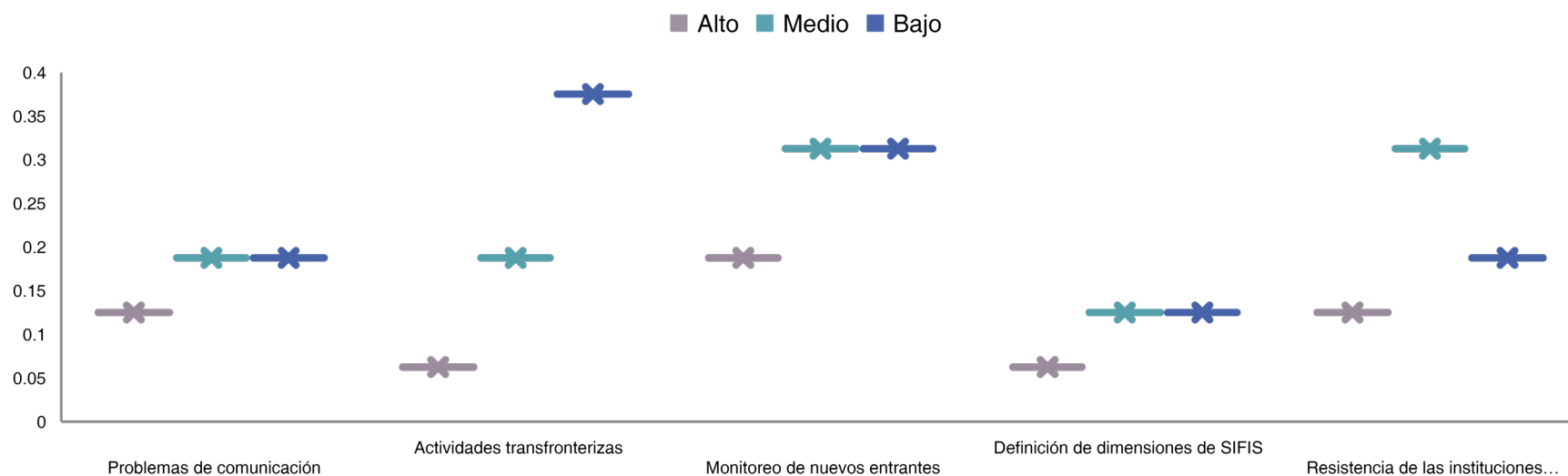
## ■ Perspectiva de las autoridades



- La regulación de pagos y la seguridad cibernética son los aspectos menos desarrollados en la regulación.

# Aspectos no cubiertos en la regulación

- Las principales preocupaciones comprenden:



- El monitoreo de nuevos participantes y disponibilidad de datos para monitorear sus actividades, es el reto más importante.
- Los aspectos de coordinación se mencionaron frecuentemente, en especial la falta de claridad en la atribución de responsabilidades.
- Preocupan (en 2018) poco las actividades transfronterizas, respecto de otros aspectos.
- Los incumbentes pueden estar imponiendo barreras, aprovechando lagunas legales.

# Diseño de un enfoque regulatorio

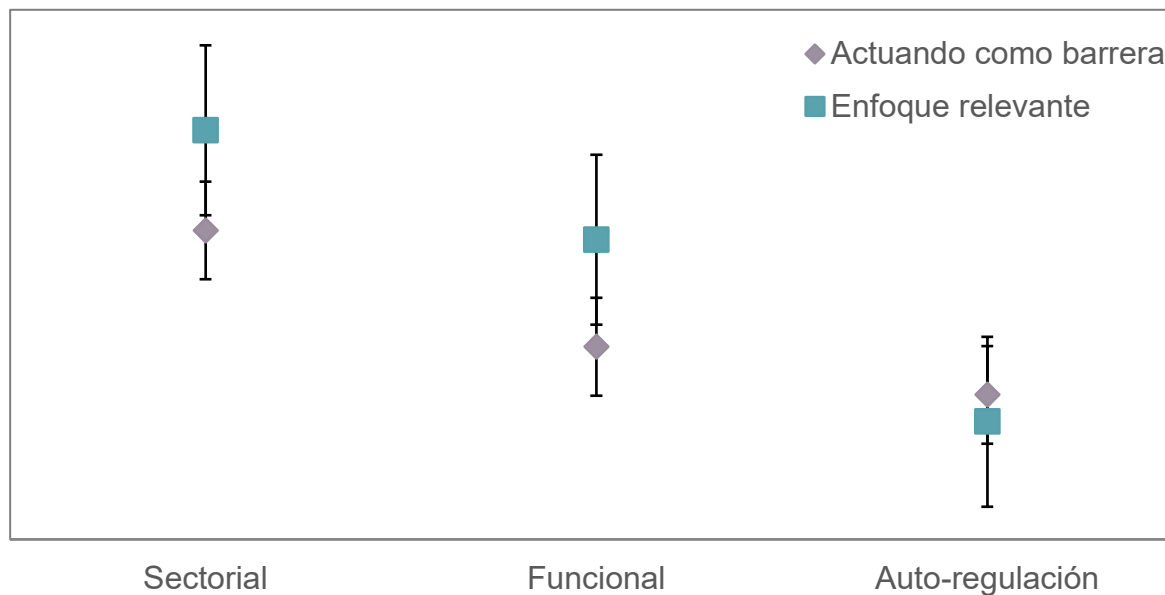
# El diseño de la regulación, según la industria

- El enfoque funcional es considerado idóneo para diseñar una regulación fintech, “misma actividad, misma regulación”.
- La ciberseguridad y protección de datos personales se mencionó como un aspecto que requiere de armonización (desarrollo de estándares)



# El enfoque a adoptar, según las autoridades

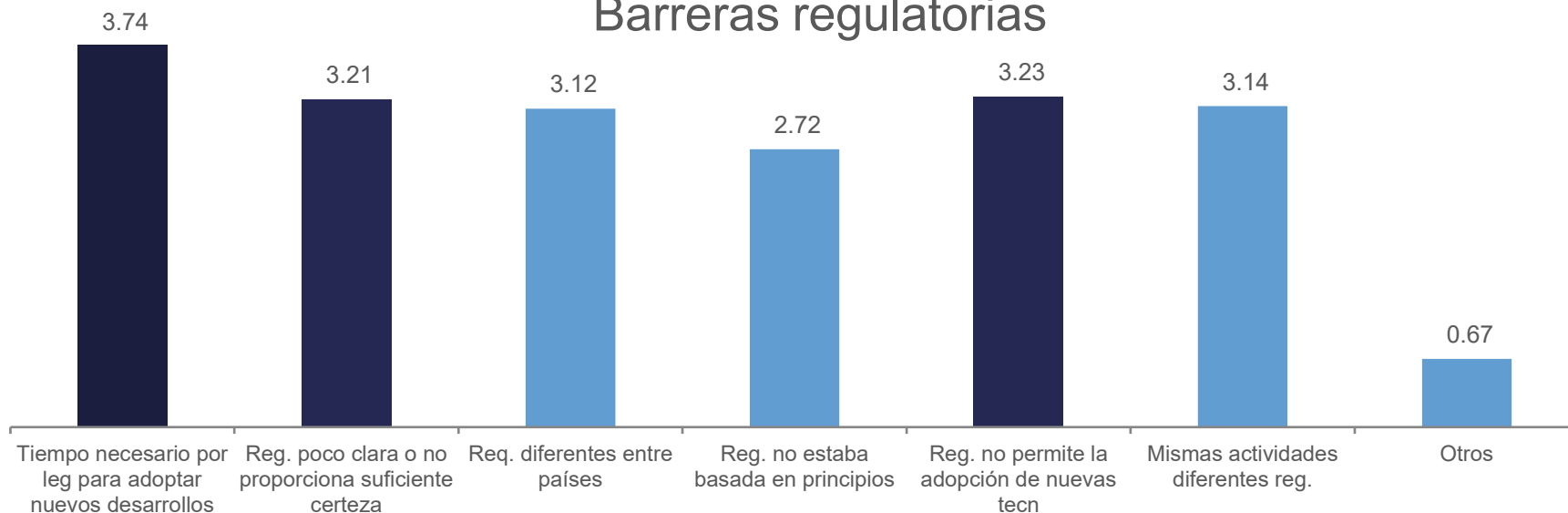
- El enfoque regulatorio tiene un papel fundamental



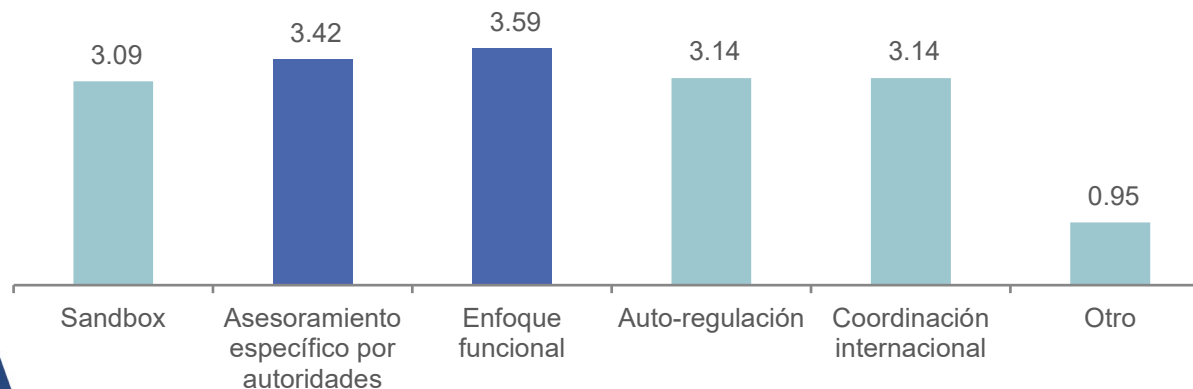
- La auto-regulación es el enfoque menos preferido. El enfoque sectorial sigue percibiéndose como el más relevante debido a la experiencia adquirida por el regulador.
- El enfoque funcional fue considerado como el enfoque más apropiado, sin embargo no hay experiencia previa que sirva de referencia.

# El enfoque a adoptar, según la industria

## Barreras regulatorias

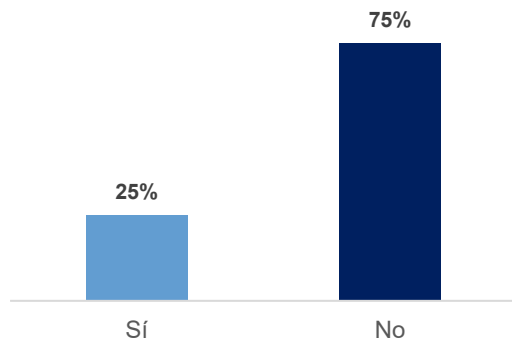


## Mejor enfoque regulatorio

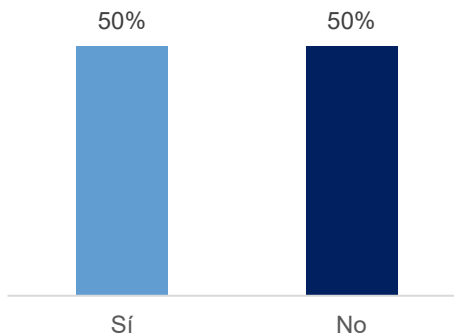


# Herramientas regulatorias en desarrollo

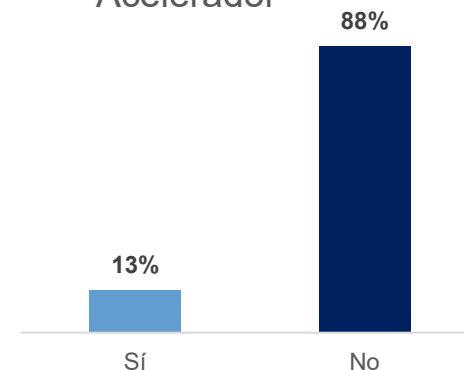
*Hub de innovación*



*Sandbox*



*Acelerador*



*Sí:*

Programas específicos para el desarrollo de innovaciones.

Un banco central ha establecido un grupo de trabajo para discutir sobre la innovación financiera.

*NO:*

En algunos casos, el banco central no ha llegado a la etapa de decidir que herramienta utilizar.

*Sí:*

Existe una variedad de experiencias en la región.

- Evaluando la posibilidad, con discusiones en curso, pero requieren aclarar aspectos legales.
- En la etapa inicial, estudiando su factibilidad legal.
- A la mitad del proceso, trabajando en la creación de una *sandbox*.

*NO:*

- Se está analizando, sus pros y sus contras.
- Aún no se considera incluir esta herramienta en la regulación.

*Sí:*

El sector privado tiene un papel activo en el desarrollo de aceleradores e incubadoras.

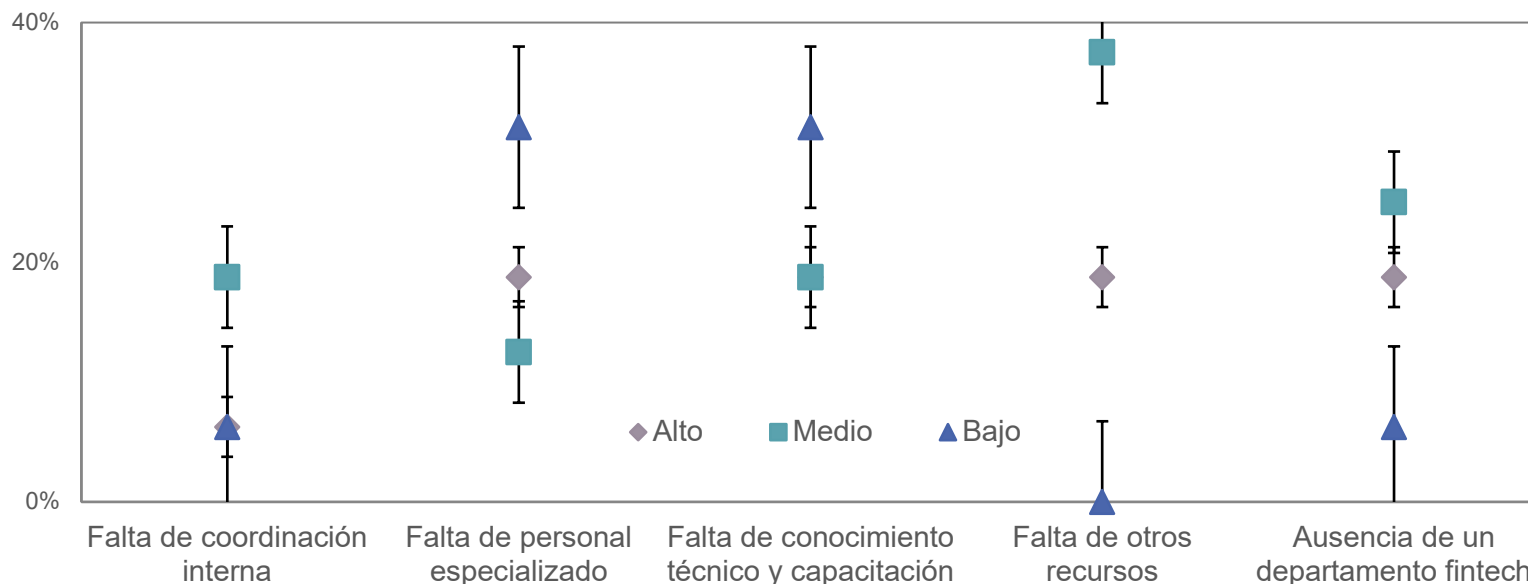
*NO:*

Desde una perspectiva regulatoria, se requiere que cualquier iniciativa tenga una alianza con una entidad regulada.

En algunos casos, aún no se considera incluir esta herramienta en la regulación.

# Retos institucionales

## ■ Necesidad de adaptarse como institución

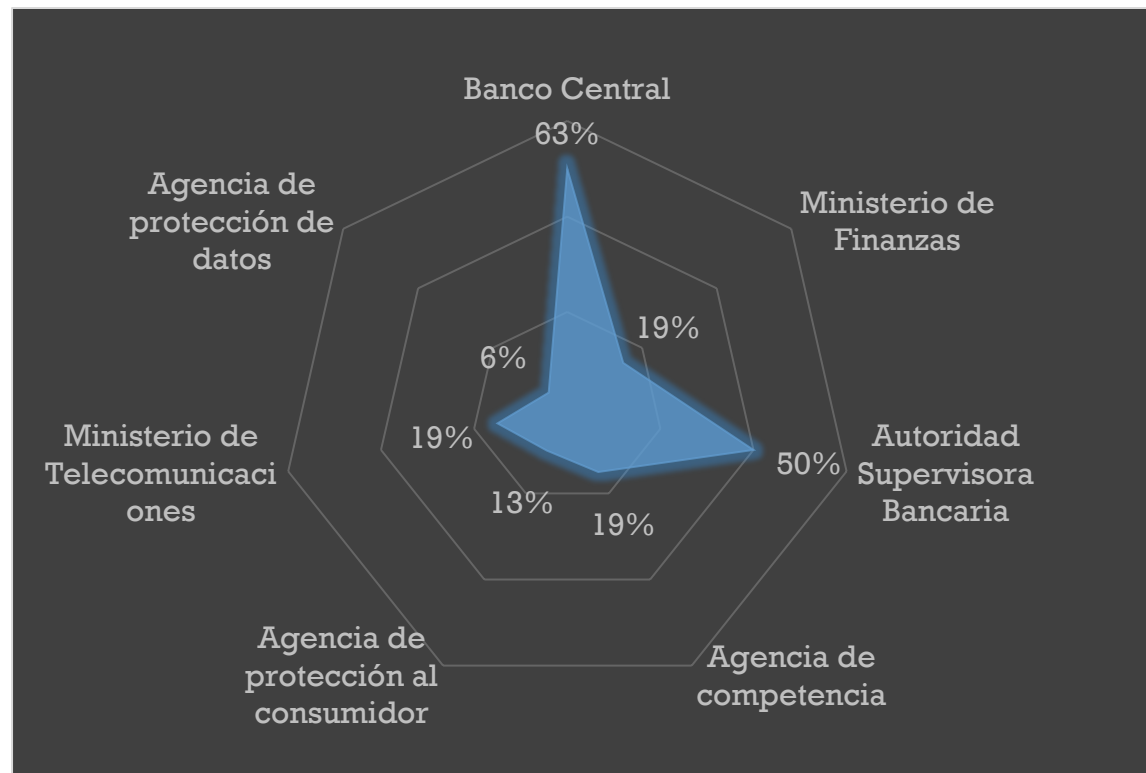


- Los bancos centrales (aún) no perciben problemas relevantes dentro de sus organizaciones.
- Ausencia de una unidad sobre Fintech y falta de personal especializado son las limitaciones más importantes.



# Retos institucionales

- A nivel intergubernamental hay necesidad de un mayor involucramiento y coordinación de todas las autoridades relevantes.



Gracias por su atención