



Estrategia de transformación del mercado de valores

Jorge Castaño Gutiérrez
Superintendente Financiero de Colombia

9° Congreso Asobolsa - BVC
Cartagena de Indias, Agosto 24 de 2017

1

Estrategia e innovación

2

Visión de largo plazo en
el mercado de valores

1

Estrategia e innovación

La forma de atender las necesidades de los consumidores ha cambiado

- Los cambios **demográficos y generacionales** requieren un mayor conocimiento de las **preferencias** de los consumidores frente a los productos o servicios por los que está dispuesto a pagar.
- El reto de la innovación tecnológica y financiera **no se reduce** a reconocer las necesidades de un **consumidor altamente digital**. El verdadero reto consiste en optimizar el uso de las nuevas tecnologías para los **consumidores tradicionales**.

La forma de atender las necesidades de los consumidores ha cambiado

- Hoy las entidades compiten por el cliente considerando factores adicionales al precio justo. **Hacer más con menos.**
- **Movilidad y conectividad** están determinando en gran medida nuestra relación con los clientes.
- Los inversionistas individuales van a querer **mayor control** sobre sus decisiones de inversión.

La forma de hacer y administrar los negocios se está reinventando

Integrar la tecnología a los procesos internos es determinante para incrementar la eficiencia.

- Entidades con **estrategias comprensivas**: buscan **transformar su negocio** y para ello **integran estructuralmente** la tecnología y la innovación para el desarrollo de sus actividades.
- Entidades con **estrategias dirigidas**: buscan resolver necesidades particulares con el uso de las nuevas tecnologías, generalmente con **un enfoque operativo**.

La capacidad de transformación de la industria va a depender más de la estrategia que de la aplicación de nuevas tecnologías



Para establecer una estrategia se debe definir **qué es lo que queremos transformar:**

- ¿Mejorar la experiencia del consumidor?
- ¿Desarrollar procesos de fidelización?
- ¿Incrementar la eficiencia de los procesos?
- ¿Optimizar la toma de decisiones?
- ¿Redefinir el modelo de negocio?



¿Cuál será nuestro futuro?

- En los últimos años avanzamos de manera muy importante en la adopción de estándares internacionales.
- Nos corresponde definir nuestro futuro. Es necesario establecer una estrategia mucho más ambiciosa que le permita al país consolidar el mercado de valores como un verdadero instrumento de financiación.
- ¿Lo vamos a definir o esperamos a que nos lo definan?

La innovación promete disminuir fricciones y costos en tres áreas clave



- Automatización y robustecimiento de infraestructura.
- Simplificación y menores costos en interacción con clientes.
- Mayor liquidez y reducción de volatilidad en mercados.

Innovaciones tecnológicas

Robo Advisors

Cloud Computing

Blockchain

Trading de Alta Frecuencia y Algorítmico

Definición

Ejecución

Monitoreo y seguimiento

Educación financiera

Flexibilidad

Seguridad

Adaptabilidad

Capacidad

Integridad de las emisiones

Compensación y liquidación

Custodia de valores

Incidencia en la liquidez de los mercados

Administración pasiva de activos

Nasdaq

En mayo de 2017, Nasdaq y Citi anunciaron una solución de pago integrada utilizando DLT para registrar y transmitir instrucciones de pago.

Deutsche Börse y Deutsche Bundesbank

En noviembre de 2016 presentaron un prototipo funcional para la liquidación de valores basado en Blockchain.

London Stock Exchange

Se encuentra explorando formas de mejorar la posnegociación utilizando la tecnología Blockchain.

Las principales bolsas de valores están implementando y experimentando con la aplicación de la tecnología de registro descentralizado (DLT) para transformar los mecanismos tradicionales.

Australian Stock Exchange

Desde 2015 empezó a evaluar las opciones de reemplazo para el sistema de subregistro electrónico de la Cámara de Compensación, desarrollando soluciones basadas en DLT para compensación y liquidación de operaciones.

Santiago Exchange

Exploran la aplicación de la tecnología Blockchain al sistema financiero. La Bolsa de Santiago, en asociación con IBM, ha desarrollado una solución tecnológica para ayudar a reducir los errores, el posible fraude, los costos y el tiempo de procesamiento.

Las principales bolsas de valores están implementando y experimentando con la aplicación de la tecnología de registro descentralizado (DLT) para transformar los mecanismos tradicionales.



La innovación no es sinónimo de desregulación prudencial: el reto es de adaptación, proporcionalidad y neutralidad

- Los beneficios de la innovación son innegables, cerrar los ojos ante esta realidad **no es una opción**. Sin embargo, el pilar en el que se fundamenta la confianza en el sistema financiero debe mantenerse: estabilidad, protección al consumidor, integridad, transparencia y eficiencia de los mercados de valores.
- La regulación y supervisión deben promover la **proporcionalidad y neutralidad** que facilite el desarrollo del mercado en un entorno digital sin generar asimetrías.

Recientemente el Financial Stability Board (FSB) presentó un documento en el que identifica los principales aspectos sobre los cuales las autoridades financieras deben **enfocar** su atención ante la innovación:

Riesgo operacional

- Tercerización de procesos en los cuales se limita el control de la gestión del riesgo.
- Uso masivo de tecnologías no suficientemente probadas que conlleven a fallas reiteradas.

Riesgos cibernéticos

- Tecnologías que al ser aplicadas de forma masiva generan múltiples puntos de entrada vulnerables a ciberataques.

Riesgos macrofinancieros

- La estandarización de algoritmos puede limitar la reacción para adaptarse y plantear estrategias.
- Concentración en la medida en la que los algoritmos sean similares.

2

Visión de largo
plazo en el
mercado de
valores

Sistema financiero colombiano Visión 2025

Competitivo

Objetivo: contar con un sistema financiero innovador, eficiente y con una oferta de valor a sus clientes a un costo justo y con un servicio adecuado.



¿Qué abarca?

- Adopción de nuevas tecnologías (FinTech y RegTech)
- Eficiencia
- Evaluación e impacto financiero de la regulación

Confiable

Objetivo: promover la confianza de los consumidores financieros en el uso de los diferentes servicios y en la obtención de un trato justo.



¿Qué abarca?

- Seguridad
- Continuidad del negocio
- Transparencia en costos y cobros
- Educación financiera (uso de nuevas tecnologías)
- Resolución efectiva de diferencias contractuales

Incluyente

Objetivo: promover la creación de productos financieros ajustados a las necesidades de los consumidores.



¿Qué abarca?

- Innovación y desarrollo de productos
- Estrategia de inclusión financiera
- Canales y herramienta de vanguardia: inteligencia artificial, Bigdata y redes sociales

Sostenible

Objetivo: consolidar la aplicación de mejores prácticas en gestión de riesgos, requerimientos prudenciales y supervisión comprensiva y consolidada.



¿Qué abarca?

- Revelación adecuada de información
- Calidad y suficiencia del capital
- Gobierno corporativo
- Conciencia ambiental y RSE
- Gestión y administración del riesgo

Sistema financiero colombiano Visión 2025

Competitivo

Objetivo: contar con un sistema financiero innovador, eficiente y con una oferta de valor a sus clientes a un costo justo y con un servicio adecuado.

Confiable

Objetivo: promover la confianza de los consumidores financieros en el uso de los diferentes servicios y en la obtención de un trato justo.

Incluyente

Objetivo: promover la creación de productos financieros ajustados a las necesidades de los consumidores.

Sostenible

Objetivo: consolidar la aplicación de mejores prácticas en gestión de riesgos, requerimientos prudenciales y supervisión comprensiva y consolidada.



Desarrollo del mercado de capitales

- Facilitar el desarrollo de nuevas alternativas de inversión mediante la **innovación financiera**, a nivel local como regional.
 - **Promover el acceso** al mercado de capitales desde la perspectiva del inversionista como la del emisor.
- Robustecer el **marco y los mecanismos de supervisión** del mercado de valores (supervisión basada en riesgos).
- Fortalecimiento de la **supervisión de conductas y autorregulación** que incluya el desarrollo de nuevas tecnologías.

La supervisión debe enfocarse en la gestión del riesgo: optimización del proceso de autorización

Objetivo: Asegurar que el énfasis de la supervisión en la actividad de Fondos de Inversión Colectiva se concentre en la cadena de valor (gestión, distribución, custodia y administración) más que en el licenciamiento.



Fondos de Inversión Colectiva: evaluación de una autorización general para la creación de fondos de inversión colectiva que cumplan con ciertos requisitos relacionados con los tipos de operaciones y activos en los que se va a concentrar.

La supervisión debe enfocarse en la gestión del riesgo: optimización del proceso de transmisión de información

Objetivos: promover la creación y desarrollo de aplicaciones que apoyen el cumplimiento normativo, concentrándonos inicialmente en la optimización de la transmisión de información de las entidades vigiladas a la Superintendencia Financiera.



Proyecto RegTech

El valor agregado de la autorregulación



Las políticas, metodologías y estrategias del Organismo de Autorregulación deben reflejar una **visión preventiva**, de largo plazo y basada en riesgos, que reconozca la realidad y los desafíos de la actividad de intermediación de valores en Colombia.

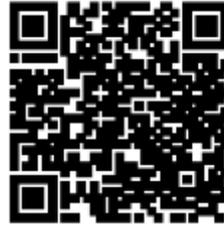


Las estrategias deben integrar y articular los pilares de supervisión, disciplinario y regulatorio, abarcando **todos los tipos de actividades** del mercado para el logro de sus objetivos institucionales.





superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



+Superfinanciera



/superfinancieracol



Gracias

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co