



Papel del Estado frente a nuevas formas de financiación

Jorge Castaño Gutiérrez
Superintendente Financiero de Colombia

Congreso Nacional de Derecho Comercial
Medellín, Octubre 26 de 2017

1

Rol del Estado en el sistema financiero

Papel del Estado: actividad de interés público

Son de **Interés Público** y objeto de **Autorización** e **Intervención** las siguientes actividades:





Razones para considerar estas actividades de interés público

- Confianza del público
- Ecuación ahorro-inversión
- Resultan centrales en cualquier sociedad para promover su desarrollo económico
- Soberanía monetaria del Estado
- Inciden favorable o desfavorablemente en el desarrollo de la economía y sociedad
- Distribución de oportunidades y beneficios del desarrollo
- Participantes están en capacidad de afectar valores, principios y derechos constitucionales (v.gr. Acceso a vivienda)
- Características de permanencia, continuidad, regularidad y generalidad



Consecuencias de considerar estas actividades como de interés público

- Vigilancia / intervención estatal: vigilancia, inspección y control
- Regulación de la actividad por parte del Congreso (Ley Marco), Gobierno Nacional y Superfinanciera
- Acceso restringido a la prestación del servicio
- Tutela de los derechos de los consumidores
- Trato igual de los usuarios para el acceso al servicio (no aceptación de clientes debe responder a factores objetivos y razonables)
- Democratización del crédito



Consecuencias de considerar estas actividades como de interés público

- Ejercen su libertad económica en un marco de restricciones mayor al de los particulares
 - Sólo actividades autorizadas por el legislador
 - Coordinación con los objetivos que trace el Gobierno Nacional, con arreglo a la ley
 - Concordancia con el interés público
 - Prestación en condiciones de seriedad, liquidez y eficiencia, capaz de generar confianza pública
 - ❑ Garantía del mantenimiento del margen de solvencia
 - ❑ Garantía de transparencia y seguridad
 - Promoción de la libre competencia
 - Libertad contractual limitada

2

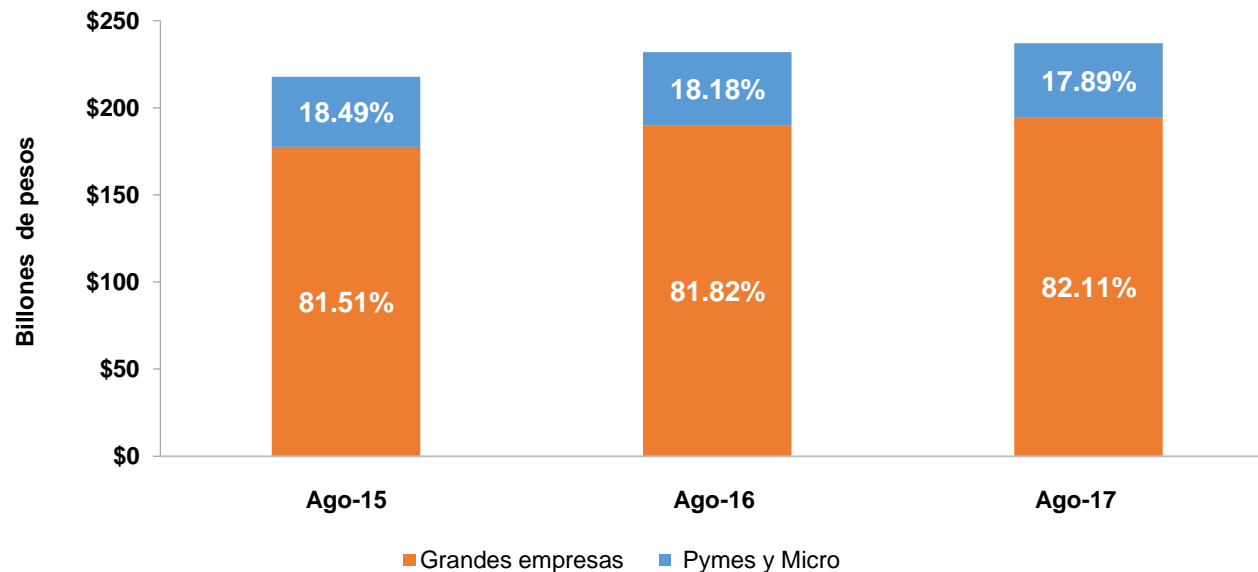
¿El sistema
financiero
cumple con los
propósitos
constitucionales?

Esquemas tradicionales de financiación

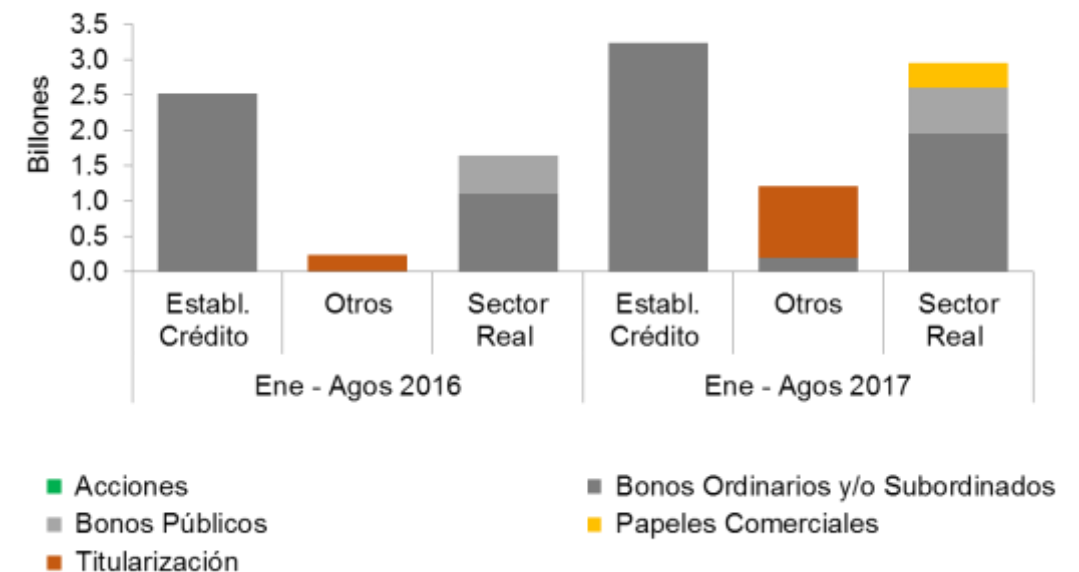
La financiación en los mercados intermediado y no intermediado puede atender mejor a segmentos de deudores no tradicionales (PYMEs, emprendedores, sector informal)



Establecimientos de Crédito
Cartera Comercial



Colocaciones Mercado de Valores
Por sector económico



- De los \$237 billones colocados como cartera comercial, el 17.8% (\$42.4 billones) está dirigido a pymes y microempresas.
- Los establecimientos de crédito y las grandes empresas de sector real son los mayores emisores en el mercado de valores con un 84% de las emisiones colocadas en lo corrido del 2017.

3

Nuevos vehículos de financiación

Algunos ejemplos de nuevos vehículos de financiación

Crowdfunding:

Financiero / con recompensa financiera:
Capital (Valores / Equity).

No financiero / Sin recompensa financiera:
Donación.
Recompensa (Incluye inmobiliario).

Crédito P2P (Peer to Peer) o P2B
(Peer to Business).

Créditos y microcréditos vía internet por
plataformas financiadas con capital propio.

Factoring a través de páginas web.

Incubadoras de proyectos -
capitales semilla.

Aceleradoras de proyectos.

Headhunters financieros para encontrar
inversionistas.


Nuevos vehículos de financiación

Importante:


- Gran oportunidad para emprendimientos.
- Financiación debe ser visto de forma amplia (Deuda y Equity).
- Tutela del estado es relevante cuando se comprometen fondos del público.

Características generales de las nuevas formas de financiación


Beneficios




Acceso a productos y servicios ajustados a sus necesidades.



Disminución de costos y transparencia sobre los mismos.




Mejor distribución del riesgo para los nuevos negocios.
V.gr. Cuando hay inversionistas de capital




Mejoras en la velocidad y tiempo de respuesta para su financiación.




Oportunidad de inversión.




Funciona como herramienta de promoción y marketing.



Conecta expertos con emprendedores.
V.gr. Capital semilla




Introducción de nuevas formas de evaluar los riesgos.




Uso de nuevas fuentes de información.
V.gr. Redes sociales

Características generales de las nuevas formas de financiación

Riesgos




Administración y propiedad de la información.



Incertidumbre sobre las actividades que son exclusivas de entidades vigiladas.




Riesgos operacionales




Adecuación de normas sobre protección del consumidor o del “inversionista”.




Control del LA/FT.




Limitaciones para fondeo provenientes del ahorro del público.



Entendimiento de nuevas formas para generar historial de crédito.



¿Cómo se comportarán en momentos de contracción económica?



Riesgo de crédito y contraparte.
V.gr. Créditos P2P, P2B, B2P, B2B o Factoring.

4

Limitaciones
legales y
regulatorias al
desarrollo de
nuevos
esquemas de
financiamiento

Limitaciones legales y regulatorias al desarrollo de nuevos esquemas de financiamiento

Control a las tasas de interés

Tasa de usura:

Código Penal: Artículo 305. “El que reciba o cobre, directa o indirectamente, a cambio de préstamo de dinero o por concepto de venta de bienes o servicios a plazo, utilidad o ventaja que exceda en la mitad del interés bancario corriente que para el período correspondiente estén cobrando los bancos, según certificación de la Superintendencia Bancaria (...)”.

Tasa de interés para créditos de vivienda

Limitaciones legales y regulatorias al desarrollo de nuevos esquemas de financiamiento

Captación masiva y habitual de recursos:

Código Penal: Artículo 316. “El que desarrolle, promueva, patrocine, induzca, financie, colabore, o realice cualquier otro acto para captar dinero del publico en forma masiva y habitual sin contar con la previa autorización de la autoridad competente (...)”.

- Decreto 1981 de 1988:
 - Pasivo para con el público compuesto por obligaciones con más de 20 personas o por más de 50 obligaciones (contraídas directamente o a través de interpuesta persona).
 - Celebración en un periodo de 3 meses consecutivos mas de 20 contratos de mandato de libre administración.
 - Que el valor total de los dineros recibidos sobrepase el 50% del patrimonio líquido o que las operaciones hayan sido el resultado de haber realizado ofertas públicas o privadas a personas innominadas.

Limitaciones legales y regulatorias al desarrollo de nuevos esquemas de financiamiento

Oferta pública de valores:

Decreto 2555 de 2010: Artículo 6.1.1.1.1: “Se considera como oferta pública de valores, aquella que se dirija a personas no determinadas o a cien o más personas determinadas, con el fin de suscribir, enajenar o adquirir documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición o representativos de mercancías”.

5

Posiciones
regulatorias
frente a nuevas
formas de
financiación

Posiciones regulatorias frente a nuevas formas de financiación



- 1. Identificación de oportunidades, beneficios y riesgos.**
- 2. Identificación de competencias regulatorias:** es necesario identificar a qué entidad le corresponde la regulación de este tipo de actividades. Actividad libre Vs. Actividad regulada.
- 3. Estudio sobre actividades sujetas a inspección, vigilancia y control.**

¿Sandbox regulatorio en Colombia?

Beneficios:

- Permite a entidades vigiladas y terceros no vigilados explorar nuevas plataformas o modelos de negocio.



Inconvenientes:

- Ausencia de normatividad para entidades no vigiladas.
- Información y educación financiera suficiente para el entendimiento de los riesgos asumidos por los consumidores financieros.

Superfinanciera:

- Acompañamiento en el proceso de desarrollo de nuevos productos (ej. entidades aseguradoras que quieren moverse a modelos no tradicionales aseguramiento).
- Desarrollo de nuevas instrucciones limitadas a cierto tipo de productos o limitados por el tipo de montos.
- Establecimiento de requisitos graduales para ser cumplidos en el tiempo.



superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



+Superfinanciera



/superfinancieracol



Gracias

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co