

Supervisión de valores: desarrollo reciente y desafíos

Sandra Villota Mariño

**Superintendente Delegada para Intermediarios de Valores y Otros Agentes
Superintendencia Financiera de Colombia**

Mercado de capitales en Colombia: profundización y nuevos desarrollos tecnológicos
Seminario ANIF – Banco Mundial

1

Desarrollo reciente: FICs y Fintech

Mercado de valores: 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.



Mayor esfuerzo

¿Qué abarca?

- Adopción de nuevas tecnologías (FinTech y RegTech)
- Eficiencia
- Promover competencia (reducir barreras de entrada)
- Reducción de costos
- Evaluación e impacto financiero de los costos de regulación



Sostenible

Objetivo: consolidar la sostenibilidad del sistema financiero mediante la aplicación de mejores prácticas en gestión de riesgos, requerimientos prudenciales y supervisión comprensiva y consolidada.



Mantener

¿Qué abarca?

- Revelación adecuada de información
- Solidez (calidad y suficiencia) del capital
- Idoneidad de sus accionistas, sus trabajadores y sus transacciones (Gobierno Corporativo)
- Conciencia ambiental y RSE
- Tratamiento justo al consumidor financiero
- Gestión y administración del riesgo



Incluyente

Objetivo: promover el acceso y uso de productos del mercado de valores a través del desarrollo de productos ajustados a las necesidades de los consumidores.



Mayor esfuerzo

¿Qué abarca?

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



Confiable

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

- Desarrollos operativos, tecnológicos y de seguridad.
- Funcionamiento eficiente y transparente de mercados.



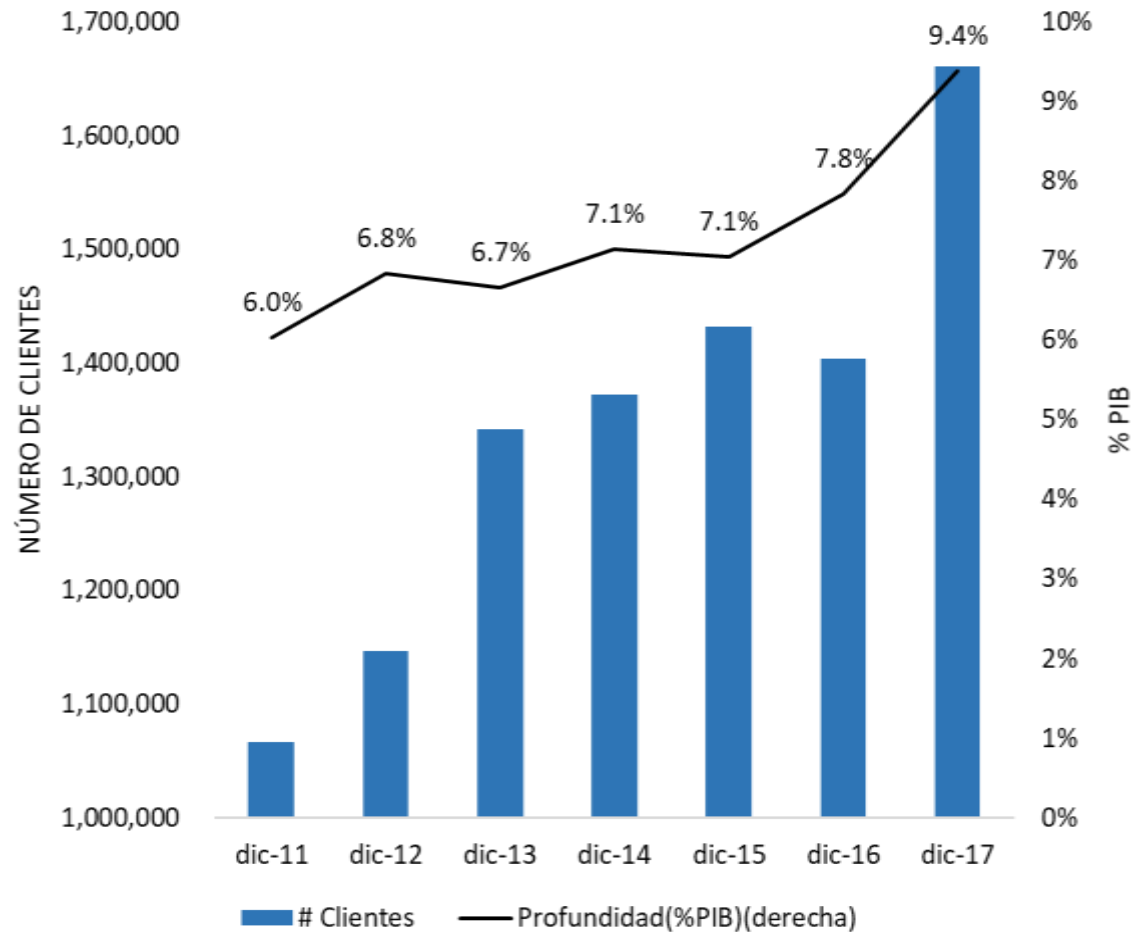
Nuevo impulso

¿Qué abarca?

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

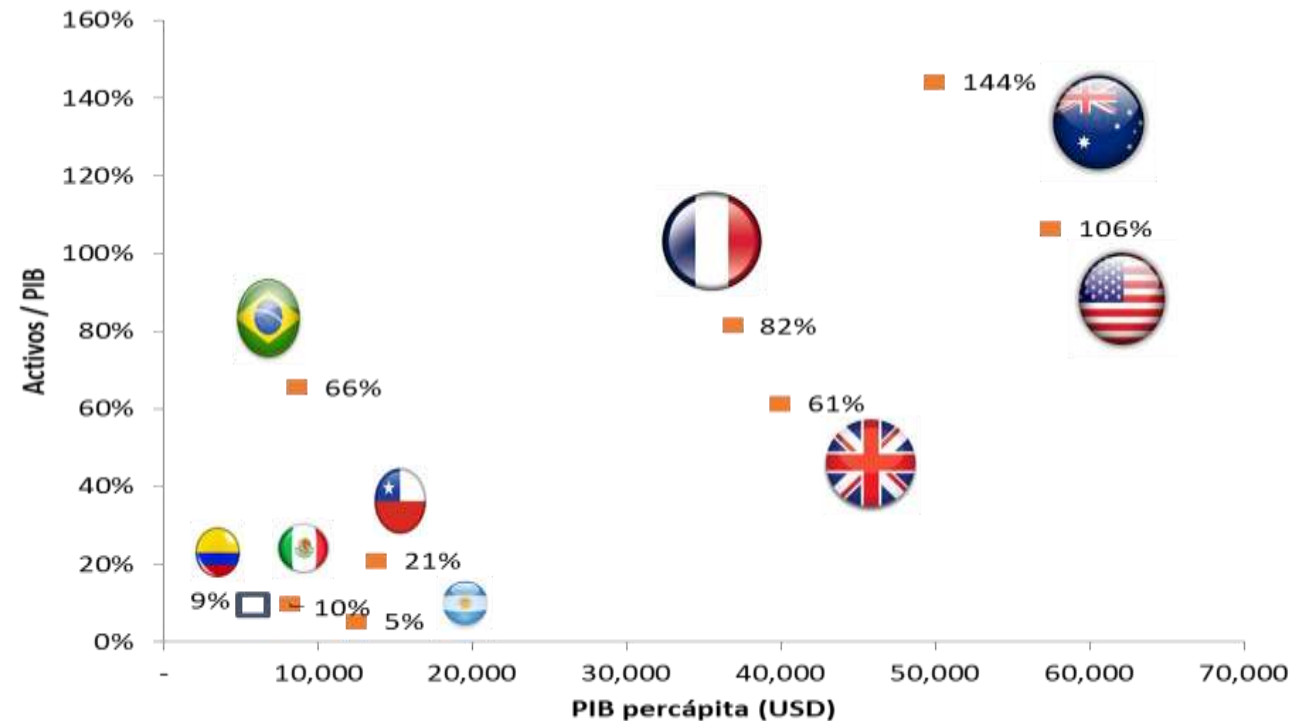
La industria de Fondos de Inversión Colectiva tiene un alto potencial de crecimiento y de nuevas oportunidades para los inversionistas

Cientes e indicador de profundidad (%PIB) de los fondos de inversión colectiva



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y DANE

Activos administrados por la industria de fondos de inversión



Cifras con corte al primer semestre de 2017

Fuente: Investment Company Institute, Banco Mundial y Superintendencia Financiera de Colombia.

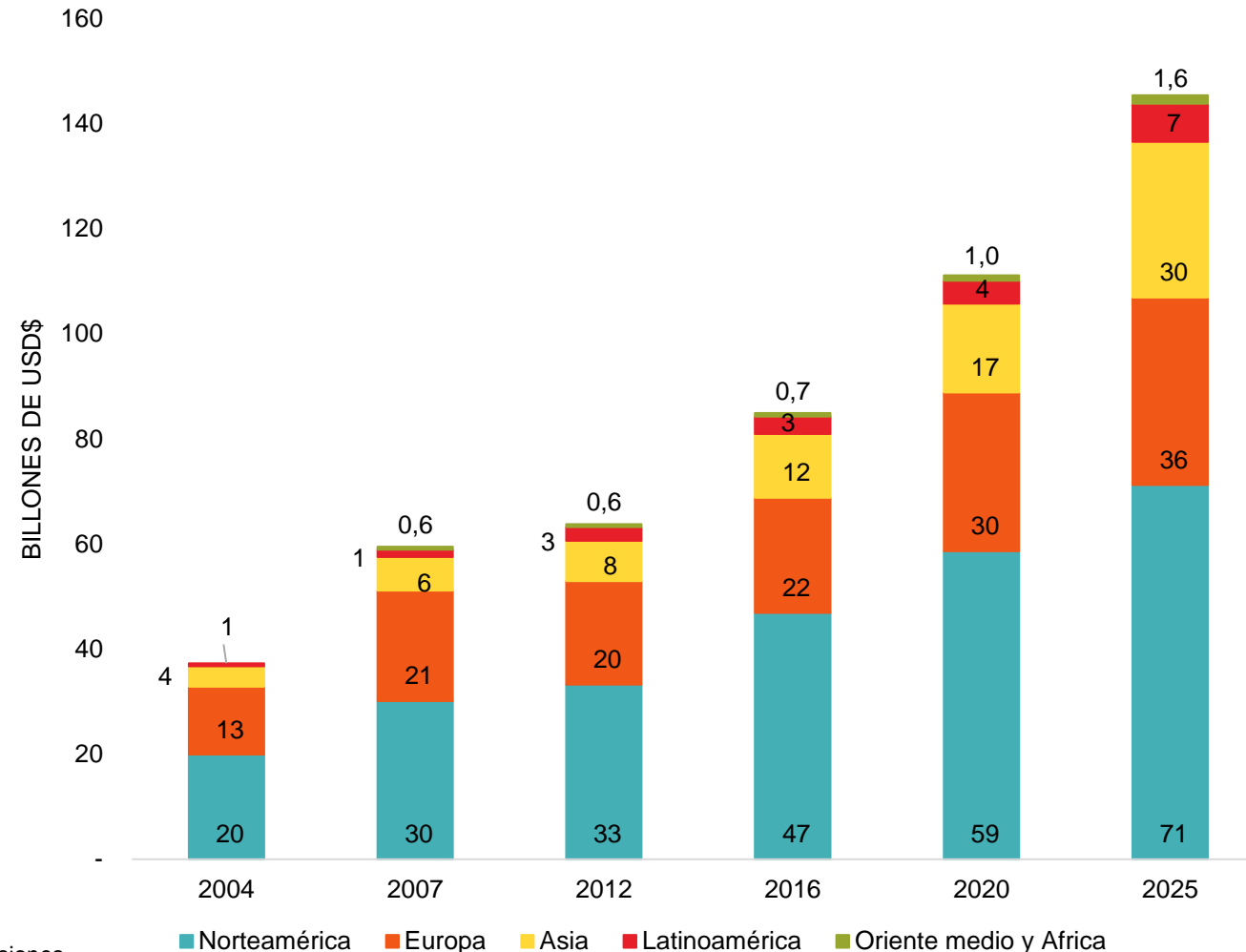
La industria de administración de activos en el mundo es dinámica y el valor de los activos bajo su administración continua expandiéndose

“PwC AWM Research Centre estimó que la industria de administración de recursos crecerá en promedio un 6.5% hasta el 2025 y creará un mercado por USD\$ 145.000 Billones a nivel mundial”*

“Latinoamérica y Asia son las regiones que mayor impulso le darán a este crecimiento, se estima que ambas crezcan en promedio un 10% hasta el 2025”*

“Los administradores de activos y patrimonio deben convertirse en revolucionarios de negocios, si quieren sobrevivir y prosperar ”*

Activos administrados por tipo de región
(billones de dólares)*



*Fuente: Asset & Wealth Management Revolution: Embracing Exponential Change. PwC. Octubre 2017. Cifras consolidadas por PwC que recoge información de fondos de pensiones, aseguradoras, fondos públicos de pensiones, administradores de recursos, entre otros.

Proceso de autorizaciones general FICs: credibilidad y responsabilidad de las sociedades administradoras



Competitivo

Nuevo Régimen Autorización General CE 029/2017

	Régimen individual (Tramites finalizados)*	Nuevo Régimen de autorización (Tramites autorizados)*
	Nov 2016 – Feb 2017	Nov 2017 – Mar 2018
FIDUCIARIA	13	40
SCB	13	16
SAI	2	10
Total general	28	66

* Información incluye tramites de modificación, informativos y nuevos para FIC y FCP

Nuevo régimen de autorización general para FIC redujo los tiempos de autorización de meses a minutos, focalizó el proceso de supervisión y facilita la creación y ajuste de productos en el mercado.

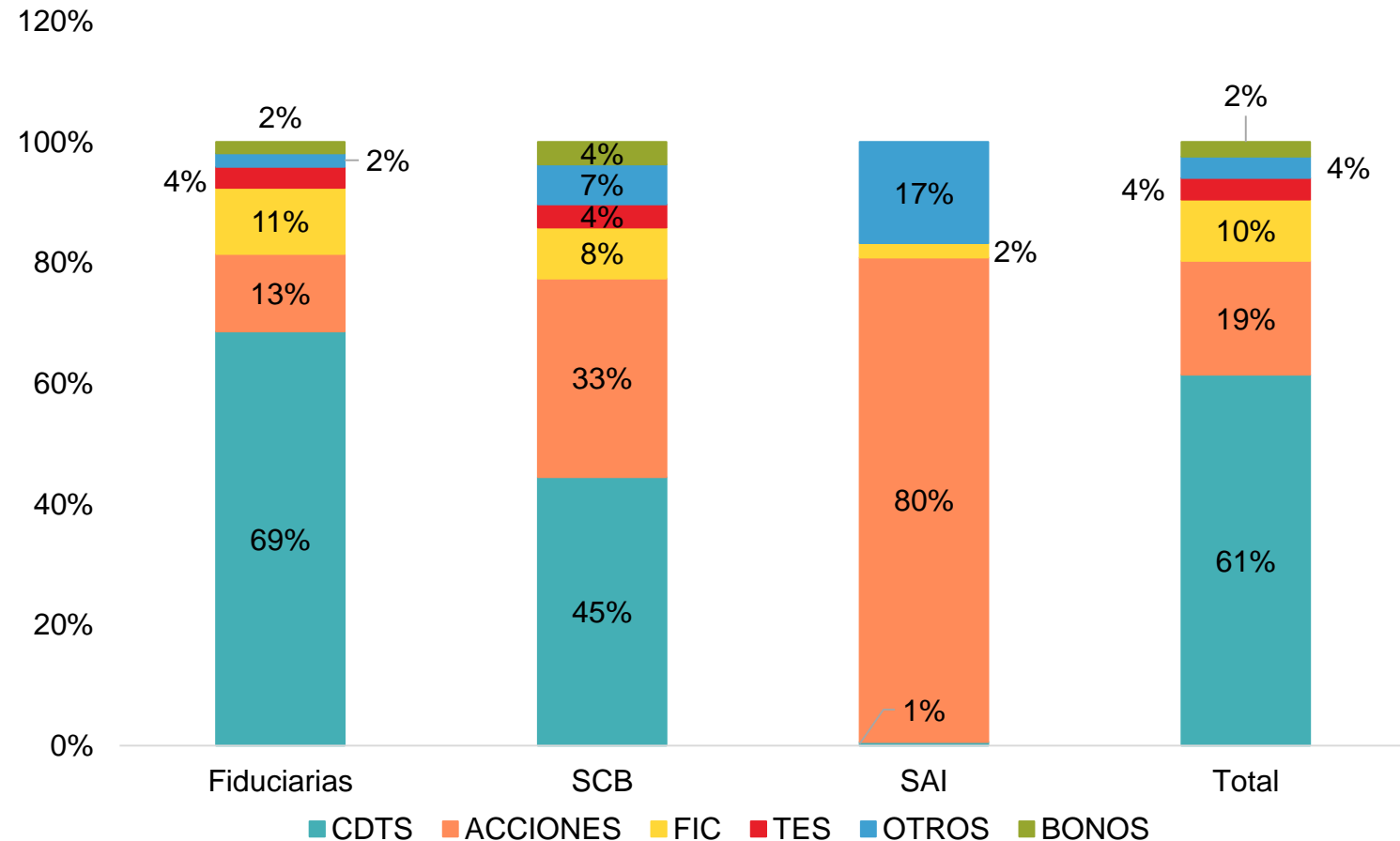
La industria debe prestar atención sobre algunos aspectos que serán determinantes en su crecimiento



Sostenible

- La función de *Asset Management* en Fondos requiere la **inclusión de elementos diferenciadores** que den cuenta de una actividad realizada por profesionales, cada vez más capaces de generar valor.

Composición portafolio de inversión Fondos de Inversión Colectiva

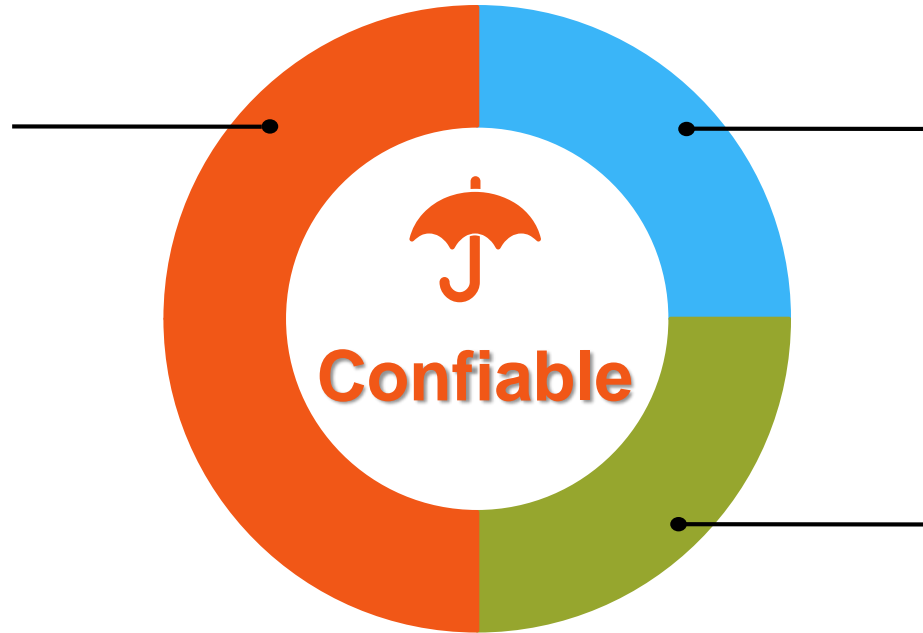


Fuente: SFC, cifras con corte al 31 de enero de 2018

Marco Integral de Supervisión para FICs: fortalecimiento metodológico con un enfoque renovado

Fondos de Inversión Colectiva y Fondos de Capital Privado

- ✓ Procesos de inversiones y gestión de riesgos que fortalezcan la profesionalización de la administración de activos.
- ✓ Fortalecimiento de la metodología de supervisión que permita segmentar el perfil y objetivo de los fondos, para adecuar el monitoreo.
- ✓ Mejorar la calidad de la información tanto para el supervisor como para los inversionistas.
- ✓ Apoyar el uso de nuevas tecnologías para la gestión y administración de portafolio
- ✓ Fondos de Inversión Cerrados y con mercado secundario de participaciones.



Promoción y distribución de Fondos de Inversión del Exterior

- ✓ Alianza del Pacífico

Asesoría e información

- ✓ Idoneidad de los procesos de asesoría (estándares de prestación del servicio) y perfilamiento de clientes.
- ✓ Confiabilidad en los mecanismos de asesoría a través de *robo-advisors*.
- ✓ Información sobre el desempeño de los fondos y su perfil de riesgo.
- ✓ Cargos por comisiones de cada uno de los fondos administrados.

Guías de buenas prácticas y mejores estándares en:

- Contenido de los reglamentos
- Prácticas contables
- Identificación, monitoreo y control de conflictos de interés

Autorización de reglamentos de cuentas ómnibus para distribución de fondos de inversión



Incluyente

La reforma del régimen de FICs (2013) permitió la distribución a través de cuentas ómnibus. Si bien la figura no ha sido aun utilizada por algunas entidades, desde el 2017 se dieron avances importantes en la distribución a través de *Robo-advisors*.

Tipo de distribuidor	Entidades autorizadas	No. de fondos distribuidos y clientes			
		SF	SCB	No. De clientes*	Valor **
Sociedades Comisionistas de Bolsa	7	7	12	2.943	\$ 248.790

* Información de 7 SCB con corte a 31 de enero de 2018. Información de 1 SCB con corte a 30 de septiembre de 2017.

** Cifras para el valor de la cuenta ómnibus en millones de pesos.

Los mecanismos de asesoría automatizada plantean importantes oportunidades para canalizar el ahorro de familias y microinversionistas. La educación financiera es fundamental para su crecimiento.

Cómo prepararnos

Algunos de los retos regulatorios existentes como consecuencia de la tendencia Fintech son:

1

Redefinir el perímetro regulatorio/de supervisión de las Fintech y establecer reglas claras y adecuadas de operación:

- ✓ **Entidades vigiladas** desarrollando nuevas tecnologías o productos
- ✓ **FinTech startups** ofreciendo servicios financieros
- ✓ **Esfuerzos colaborativos** entre las entidades financieras tradicionales y las startups Fintech

Cómo prepararnos

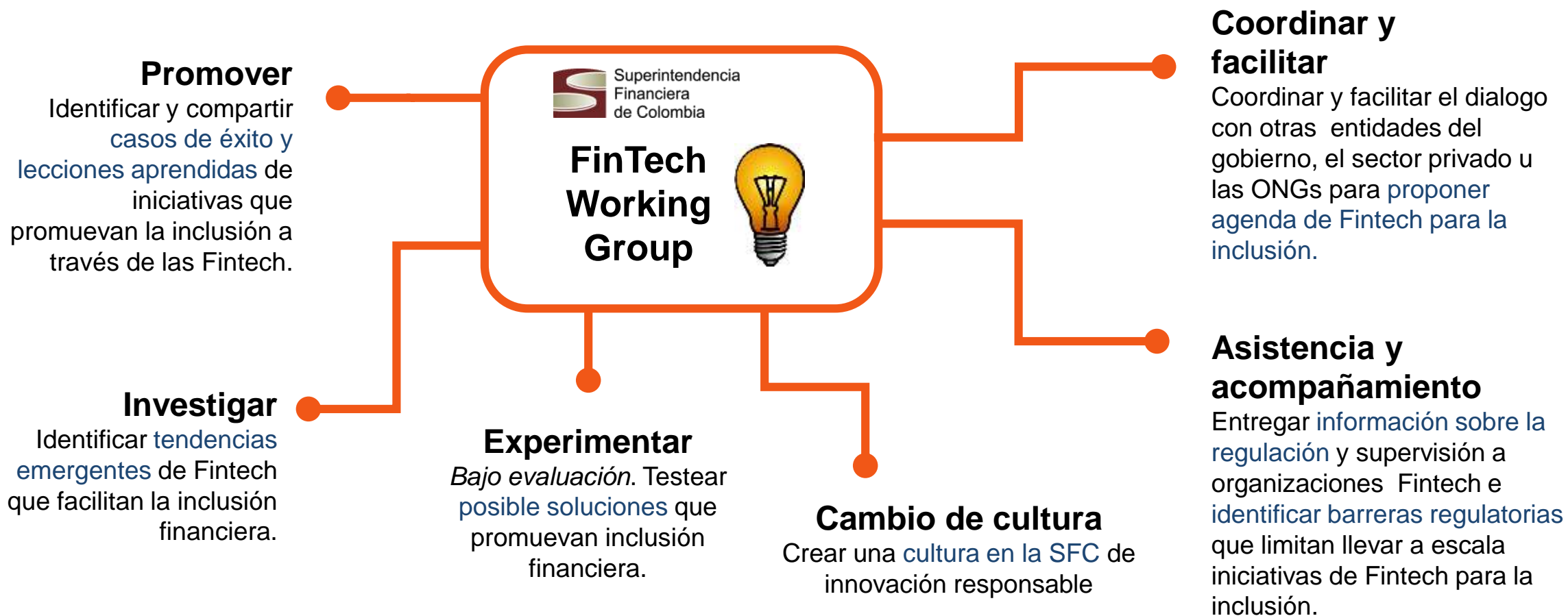
Algunos de los retos regulatorios existentes como consecuencia de la tendencia Fintech son:

- 2 Promover innovación sostenible y buscar la protección al consumidor, la inclusión financiera y la estabilidad financiera.



Grupo de trabajo FinTech de la SFC

En 2017, la SFC conformó el Grupo de Trabajo Fintech. El principal objetivo del grupo es la promoción de innovación responsable y sostenible.



2

Retos

La Superfinanciera sigue trabajando en tres frentes estratégicos

1 Institucional

Supervisión comprehensiva y consolidada

1

- **Conglomerados:**

(Reglamentación, riesgos, y procedimientos)

Marco Integral de Supervisión

2

- **Nuevos desarrollos metodológicos**
- **Aseguramiento de la calidad en la aplicación del marco**

Evaluación integral de riesgos

3

- Mediciones de **concentraciones de riesgos**
- Medición cuantitativa del **riesgo inherente**
- Mínimos metodológicos para la **evaluación de la gestión de riesgos**

Mecanismos de resolución

4

- **Handbook de resolución consolidado**
- **Planes de resolución**

Gestión institucional

5

- Afianzamiento de la **cultura de liderazgo y empoderamiento** para el éxito
- **Sistema de información de la RSSF y convenios**

La Superfinanciera sigue trabajando en tres frentes estratégicos

2

Fortalecimiento

Prudenciales

6

- Fortalecimiento de la gestión, medición y supervisión del riesgo operativo
- Revisión del esquema de provisiones de riesgo de crédito (MR)
- Robustecimiento del estándar para la medición del Riesgo Mercado
- Definición del proceso de autoevaluación de la suficiencia de capital

Protección al consumidor financiero y estrategia de educación financiera

7

- Fortalecimiento de la relación entre consumidor y vigilado
- Diseño y aplicación de estrategias diversificadas de protección al consumidor
(Incluyendo la definición estratégica del área)

Inclusión y desarrollo sostenible

8

- Industria financiera rural • Finanzas verdes

3

Innovación y desarrollo

Desarrollo del Mercado de Capitales

9

- Promover el acceso al mercado de capitales explotando tanto la perspectiva del inversionista como la del emisor.

FinTech

10

- Diseño e implementación de la estrategia FinTech de la Superfinanciera
(FinTech, RegTech y SupTech)

Mercado de capitales: 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

Promover el acceso al mercado de capitales desde la perspectiva del inversionista como la del emisor.

Facilitar el desarrollo de nuevas alternativas de inversión mediante la **innovación financiera**.

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.

Mercado de capitales: **Visión 2025**

El rol del Supervisor en su materialización

.....

Promover el acceso al mercado de capitales desde la perspectiva del inversionista como la del emisor.

Facilitar el desarrollo de nuevas alternativas de inversión mediante la **innovación financiera**.

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.

- ✓ Reconocimiento de estándares especiales para la atención de deberes de intermediación frente a **microinversionistas**.
- ✓ Establecer nuevos mecanismos de vinculación que hagan uso de la innovación tecnológica para pequeños inversionistas del mercado de capitales.
- ✓ Instrucciones asociadas al nuevo régimen de asesoría (proyecto de decreto).

- ✓ **Estandarización de prospectos** y depuración de requisitos de emisión.
- ✓ Mejores **estándares de información** en relación con emisores y emisiones.

- ✓ Patrimonio adecuado administradores de recursos de terceros.



superintendencia.financiera



@SFCsupervisor



+Superfinanciera



/superfinancieracol



Gracias

super@superfinanciera.gov.co

www.superfinanciera.gov.co