

Regulación de Crowdfunding en Latinoamérica: Un acto de equilibrio

Crowdfunding: Modelos conceptuales

¿Estamos aceptando el cambio?



¿Qué es Crowdfunding?



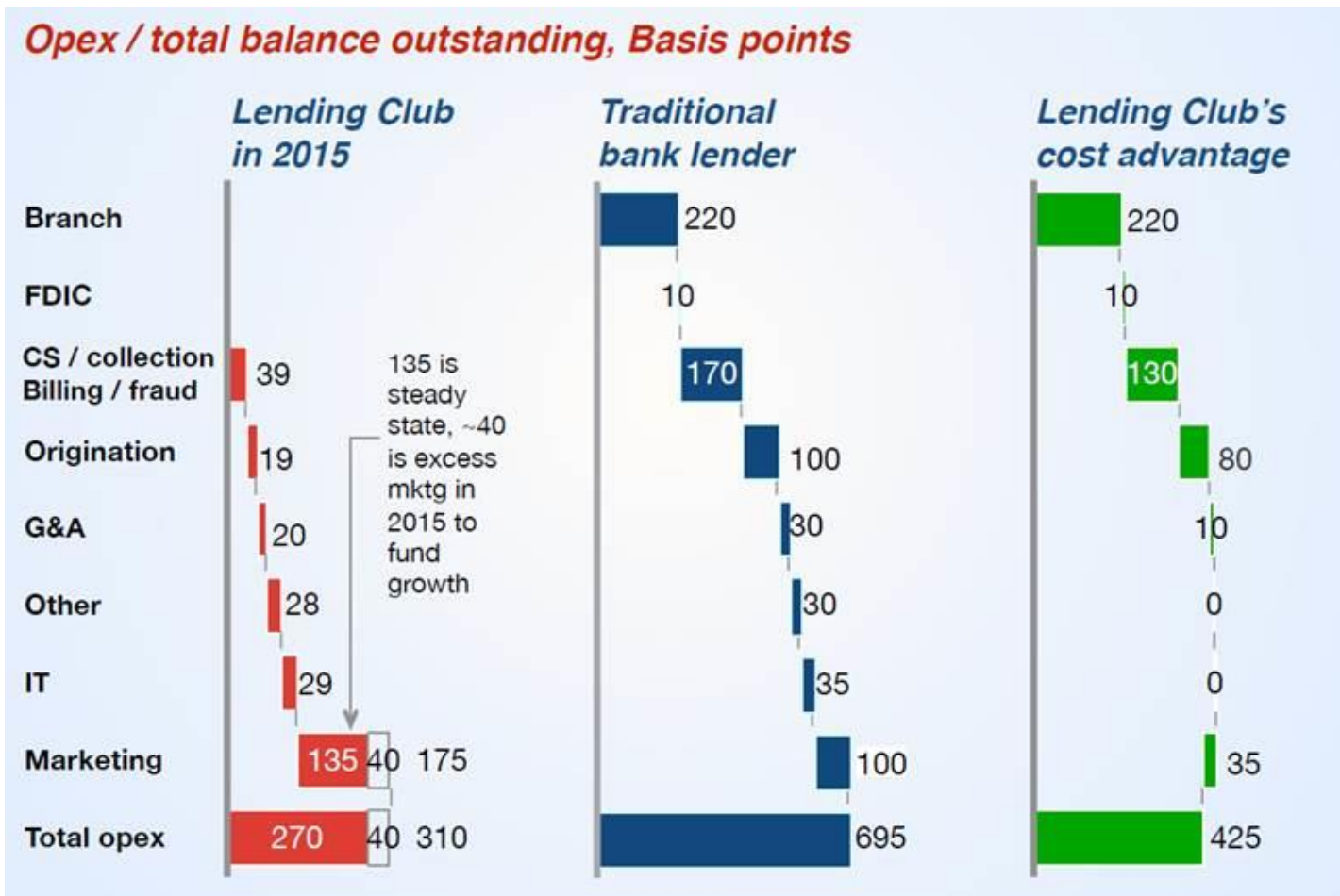
- Plataformas
- Medios electrónicos
- Encuentro de oferta (inversionistas) y demanda de fondos (promotores)

Crowdfunding: Desintermediación



- Diferente al modelo de intermediación financiera tradicional:
Base de depósitos
- No presencia Física

Crowdfunding: Menos costos



Fuente: Lending Club



Taxonomía General

Nonfinancial AF

Donation-
Based

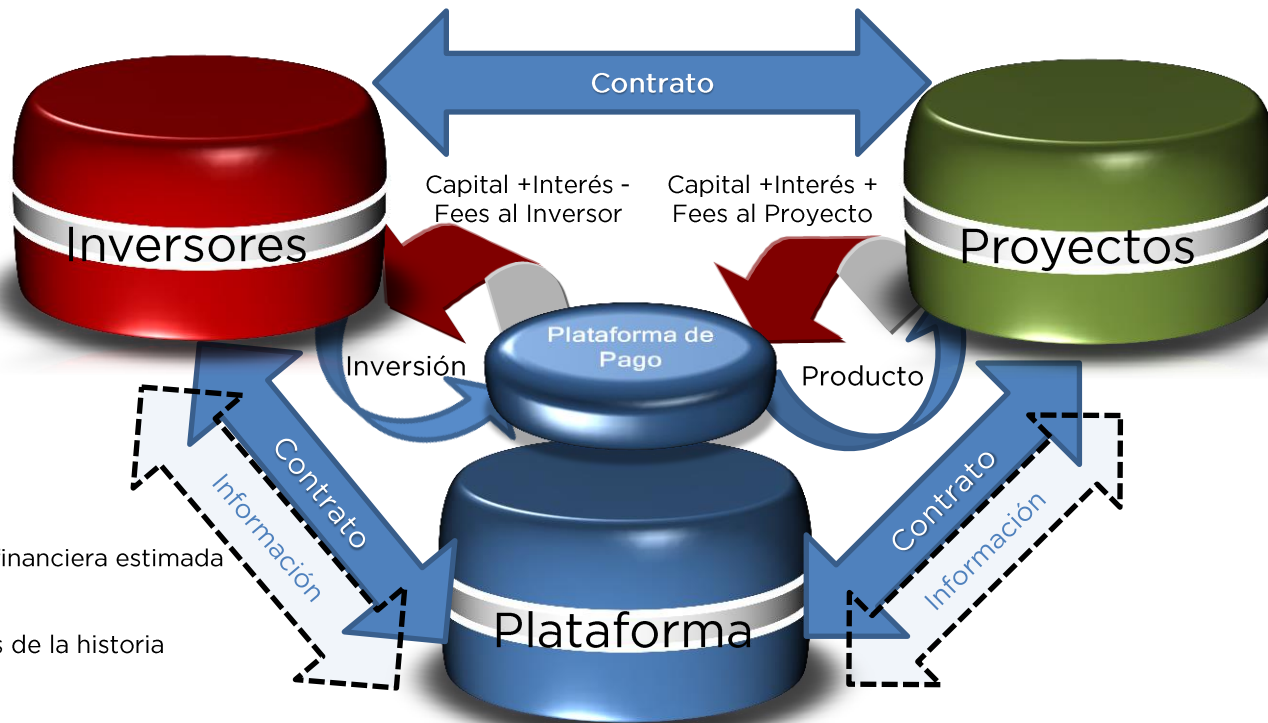
Rewards-
Based

Financial AF

Loans-Based

Equity-Based

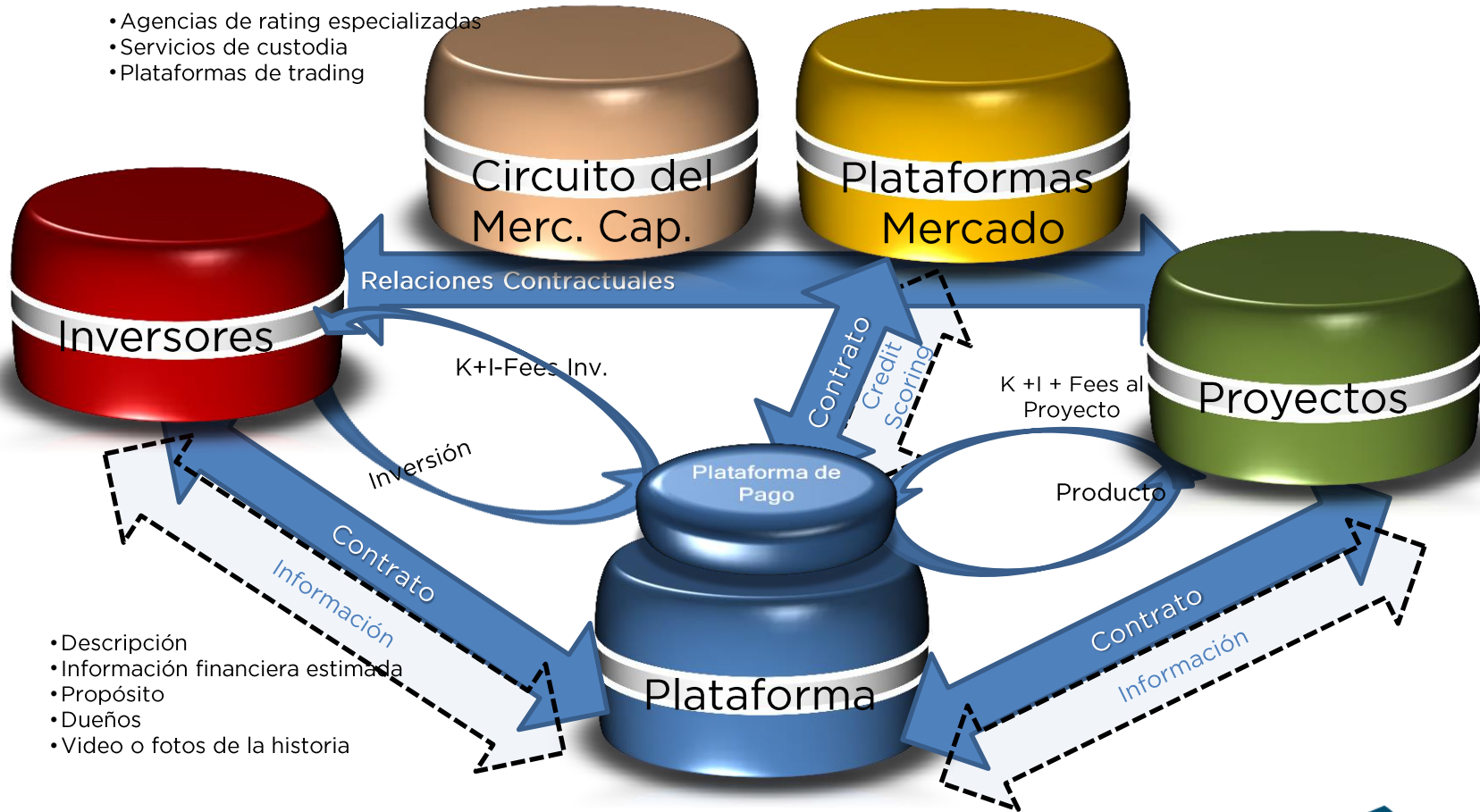
Modelo Básico o Directo



- Descripción
- Información financiera estimada
- Propósito
- Dueños
- Video o fotos de la historia

- Uso de Tecnología para crear perfiles de riesgo de inversores

Modelo Complejo



- Agencias de rating especializadas
- Servicios de custodia
- Plataformas de trading

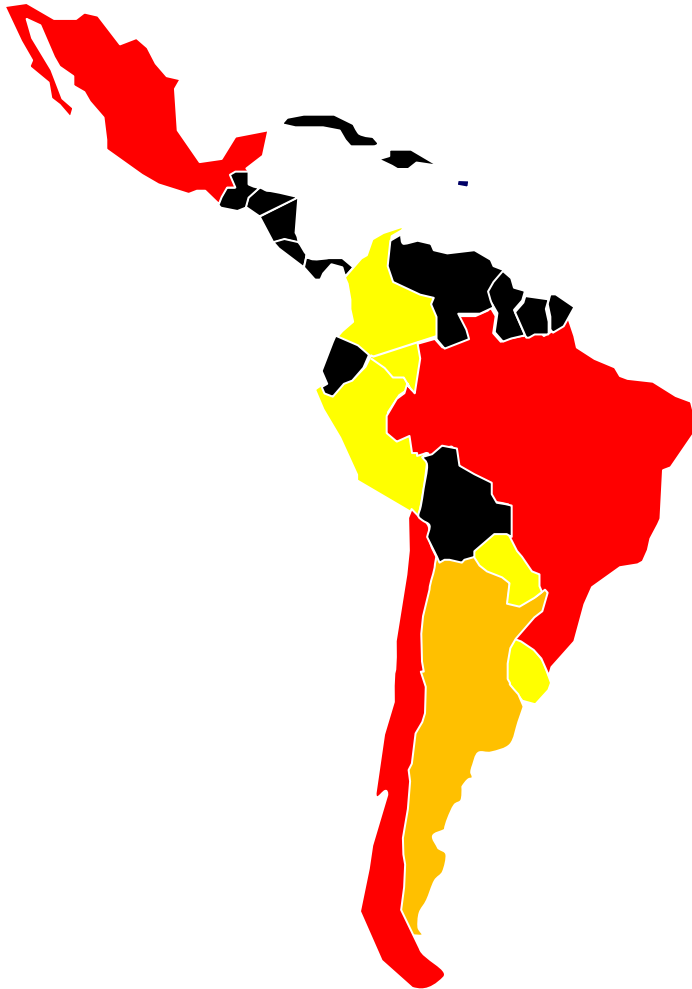
- Descripción
- Información financiera estimada
- Propósito
- Dueños
- Video o fotos de la historia

- Uso de Tecnología para crear perfiles de riesgo de inversores

Crowdfunding en la región

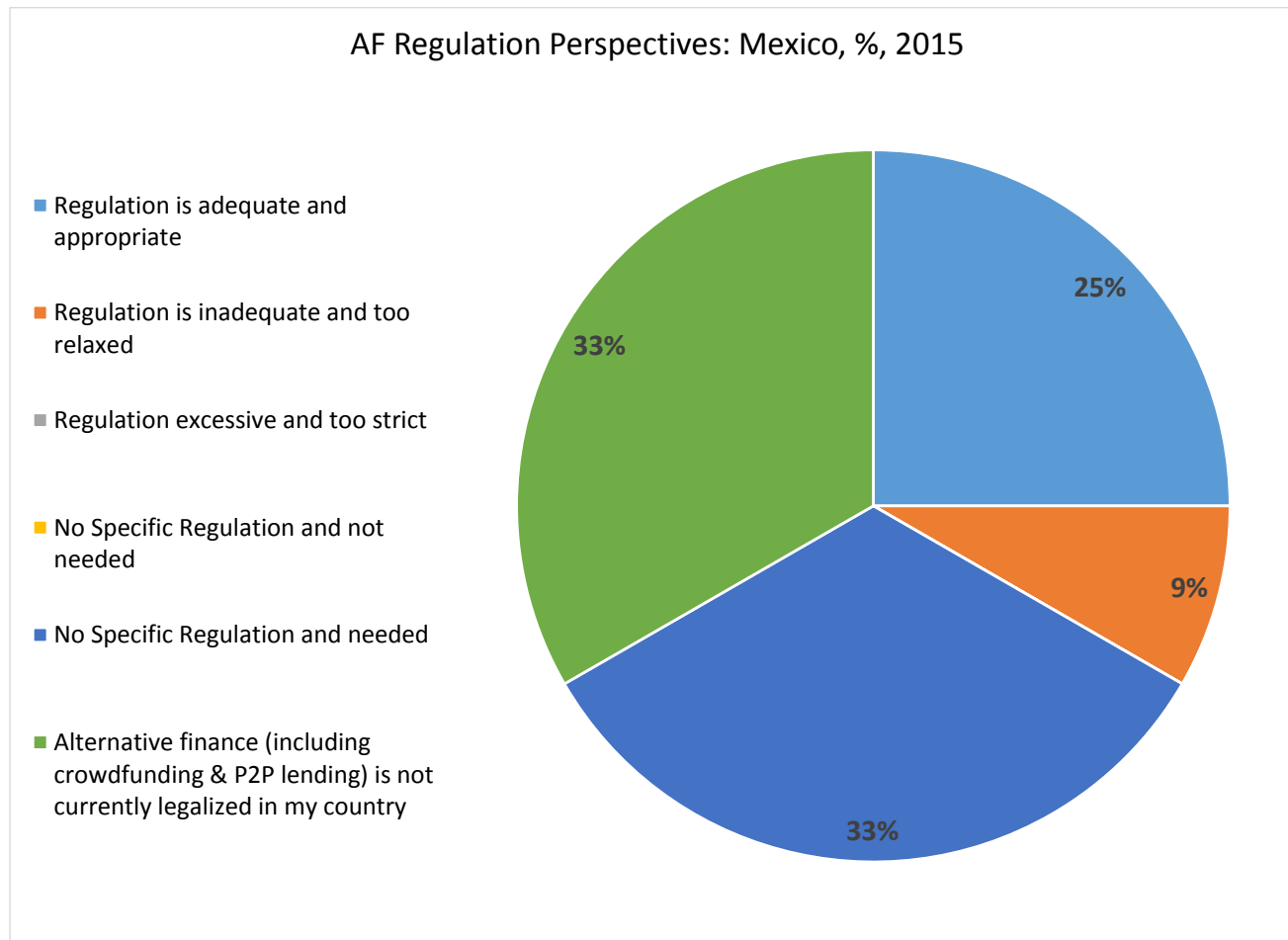


Fintech en LAC: Finanzas Alternativas (2015)



- Pequeño: \$100 Millones en volumen de originación
 - 77% a MiPyME
- Préstamos a negocios:
 - US\$57,200
 - 18 prestamistas en promedio
- Préstamos a consumo:
 - US\$3,539
 - 201 inversionistas

Fintech en LAC: Queremos que nos regulen!!



Source: Courtesy of University of Cambridge, 2016

Regulación del Crowdfunding

Regulación y Política

- Factores para regular las FA:
 - Políticas para desarrollo productivo
 - Riesgos:
 - Plataformas
 - Inversionistas
 - Protección al consumidor



Experiencias internacionales

- Típicamente existe regulación y política para el fomento de financiamiento alternativo
- Tradiciones legales hacen que regulaciones sean distintas
- Es un tema dinámico en el tiempo: Regulación de principios (¿?)



Recomendaciones para regulación en LAC: Balance y Proporción

Recomendación 1: Definir los sujetos de inspección y vigilancia

- Partir con el ecosistema simple
- Definición de los actores: Plataformas, inversionistas, promotores
- ¿Son las plataformas intermediarios financieros?

Recomendación 2: Taxonomía

- Regular las actividades financieras
- Enfoque UK o enfoque España
- Actividades auxiliares

Recomendaciones 3 y 4: Definición de la actividad y Régimen de Autorización

- Se va a regular la actividad y no a las plataformas
- Puede una plataforma ser de equity y de préstamos?
- Actividades como mandatario de clientes
- Mínimos para el registro

Recomendación 5: Requerimientos de Capital Mínimo

- Garantizar las operaciones de la firma
- Por licencia: Equity, deuda, factoring, etc.
- Criterio de proporción y balance

Recomendación 6: Due Dilligence

- KYC y KYD
- Solo clientes con cuenta bancaria o de pagos formal registrada
- Verificar destino de los recursos

Recomendación 7: Conductas

- INFORMACIÓN, INFORMACIÓN, INFORMACIÓN antes y después de las operaciones
 - Inversionistas
 - Promotores
- Tipos de inversionistas
- Separación de los recursos de los clientes

Recomendación 8: Protección al consumidor financiero

- Claridad en los mecanismos de resolución de disputas
- Provisiones explícitas para inversionistas y promotores

Recomendación 9: Régimen de sanción, supervisión

- Envío de información
- Estados financieros
- Facultades de inspección
- Definición de conductas y actividades penales
- Enforcement

Sandboxes



Alternative Finance (Crowdfunding). Regulation in Latin America and the Caribbean

A Balancing Act

DISCUSSION PAPER IDB-DP-480
Septiembre 2016

<https://publications.iadb.org/handle/11319/7837>

Gerencia de Instituciones para el Desarrollo
División de Mercado de Capitales e Instituciones Financieras



THANK YOU!

e: diegohe@iadb.org

t: [@DiegoHe_IDB](https://twitter.com/DiegoHe_IDB)