

Las Fintech en España y su regulación legal

Por Cristina Pardo

La crisis económica ha posibilitado el desarrollo de un nuevo ecosistema digital en el que cada día aparecen nuevas startups que proponen soluciones innovadoras que se materializan en servicios y productos digitales más económicos y fáciles de utilizar que los que ya existen. Este ecosistema se encuentra compuesto por más de 12.000 Fintech a nivel mundial.

La palabra Fintech es un término compuesto que procede del inglés y que resulta de unir las primeras sílabas de las palabras "Finance" y "Technology". Con este término se designa a todas aquellas startups de servicios financieros que utilizan las nuevas tecnologías para proveer productos y servicios financieros digitales a los clientes finales, ya sean consumidores o empresas.

Dichas Fintech están lideradas principalmente por emprendedores que usan la tecnología de una forma mucho más eficiente que las instituciones financieras. En este sentido, las Fintech interactúan bien de forma colaborativa con el sector financiero o bien de forma competitiva.

En España las Fintech han crecido a un ritmo vertiginoso y han cogido por sorpresa al sector financiero y su entorno regulatorio.

"Dichas Fintech están lideradas principalmente por emprendedores que usan la tecnología de una forma mucho más eficiente que las instituciones financieras."

1. Tipos de empresas Fintech en España

Las Fintech intermedian en todos los ámbitos del mundo de las finanzas actuando como asesores financieros o mediadores de pago. Las empresas de finanzas tecnológicas que operan actualmente en España incluyen las siguientes áreas de negocio:

1.1. Crowdfunding

- De recompensa o "reward based crowdfunding": empresas que se dedican (i) a prestar dinero para un proyecto a cambio de un retorno; o (ii) solicitar dinero para un proyecto a cambio de ofrecer un retorno.
- De capital o "equity-based crowdfunding": empresas que invierten en participaciones de una empresa o empresas que necesitan financiarse.
- De préstamo o "crowdlending": empresas que ponen en contacto a los pequeños inversores con los solicitantes de financiación a través de su web y que los acompañan y ayudan a tomar sus decisiones de inversión. Para el inversor es una forma de rentabilizar su dinero con el riesgo de perderlo.
- De donaciones o "donation based crowdfunding": particulares que donan dinero destinado a proyectos sociales de forma conjunta.

1.2. "Lending": empresas que ofrecen financiación a través de préstamos o créditos tanto a personas como a empresas mediante una red de prestamistas particulares que quieren invertir su capital privado a tipos razonables.

1.3. Asesoramiento financiero y gestión del patrimonio: startups que prestan servicios de asesoramiento en "wealth management", gestionando las finanzas de sus usuarios, organizando sus cuentas y asesorando donde invertir su dinero.

1.4. Sistemas de intermediación de pago: startups que gestionan los pagos a través de internet de forma rápida y segura.

1.5. Análisis de datos o "Big Data": Empresas cuyo objetivo es predecir el comportamiento de los consumidores.

Fintech in Spain and their legal regulation

By Cristina Pardo

The economic crisis has allowed the development of a new digital ecosystem where new startups are daily born, proposing innovating solutions that are materialised in more economic and user-friendly digital services and products. This ecosystem consists of more than 12,000 Fintech worldwide.

The word Fintech is a compound word from English which results from combining the first two syllables of the words "Finance" and "Technology". This term designates all such financial services startups that use new technologies to provide digital products and services to final clients, either consumers or companies.

Such Fintech are mainly led by entrepreneurs that use technology in a much more efficient manner than financial institutions. In this regard, the Fintech interact either on a collaboration or competition basis with the financial sector.

In Spain, Fintech have grown at a dizzying rate and have caught the financial industry and its regulatory environment by surprise.

"Such Fintech are mainly led by entrepreneurs that use technology in a much more efficient manner than financial institutions."

1. Types of Fintech in Spain

Fintech intermediate in all areas of the world of finance, acting as financial advisers or payment mediators. The technological finance companies currently operating in Spain include the following business areas:

1.1. Crowdfunding

- Reward based crowdfunding: companies engaged in (i) lending money for a project in exchange for a return; or (ii) borrowing money for a project and offering a return in exchange.*
- Equity-based crowdfunding: companies that invest in other company's interests that needs to be financed.*
- Crowdlending: companies that put in contact small investors with the financing applicants through its web and which attend and help them to take their investment decisions. For the investors is a way to capitalise their money with the risk to lose it.*
- Donation based crowdfunding: individuals that jointly donate money for social projects.*

1.2. *"Lending": companies that offer financing through loans or credits, both to individuals or companies through an individual lender network who want to invest their private capital at reasonable rates.*

1.3. *Financial advice and equity management: startups that render their advice service on wealth management, managing the finances of its users, organizing their accounts and advising where to invest their money.*

1.4. *Payment intermediation systems: startups that manage payments on the Internet quickly and safely.*

1.5. *Big Data: companies whose purpose is to forecast the consumers' behaviour.*

2. Regulación de las Fintech en España

En la actualidad las Fintech en España sufren una falta de regulación. No existe una normativa específica para este sector y la falta de la misma causa inseguridad entre los usuarios y también va en contra de la competitividad entre dichas startups. Por ello, resulta esencial aprobar una legislación adecuada.

2.1. Asociación Española de Fintech e Insurtech

La Asociación Española de Fintech e Insurtech ("AEFI") ha impulsado el desarrollo de un "Libro Blanco de la Regulación Fintech en España", con el que pretende hacer visible a los supervisores y reguladores las necesidades que estas startups necesitan para poder competir en el entramado financiero.

Con este "Libro Blanco" la AEFI desea promover:

- La concesión de una licencia provisional y temporal a ciertas Fintech para que puedan probar sus servicios en el mercado bajo el control del Supervisor correspondiente y con una actividad limitada. Esta medida se conoce como "sandbox" y ya está implantada en el Reino Unido, Singapur y Suiza.
- La implementación de un régimen de exenciones en la aplicación de determinadas obligaciones de conducta (ej. Información pre- o post-contractual).
- La implementación de espacios virtuales de pruebas donde las startups puedan experimentar con sus soluciones de manera virtual sin acceder al mercado.

"(...) la CNMV y el Gobierno están trabajando en normas legales e iniciativas que adapten la normativa vigente a servicios ofrecidos por las Fintech (...)"

- La implementación en cada Supervisor Financiero de los tres mercados, esto es Banca, Servicios de Inversión y Seguros, de una Dirección de Autorizaciones específica para Fintech y también de un equipo técnico de asesoramiento relativo a la interpretación de las normas aplicables a los productos y servicios planteados.
- El establecimiento de Unidades de asesoramiento dentro de cada Supervisor como mecanismo para facilitar asistencia a las Fintech en el procedimiento de autorización que se requiere para acceder, en su caso, a la actividad regulada o una vez con licencia para favorecer medidas simplificadas de cumplimiento normativo bajo determinadas condiciones siempre y cuando se protejan los intereses de los consumidores.

2.2. Comisión Nacional del Mercado de Valores

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") habilitó en su web un portal digital dirigido a la innovación financiera con el objetivo de promover las iniciativas en el ámbito Fintech en España.

Entre los objetivos de este portal se encuentran: (i) facilitar ayuda a los promotores y entidades financieras sobre los aspectos normativos del mercado de valores que pudieran afectar sus proyectos; y (ii) crear un espacio informal de comunicación con los promotores y entidades financieras sobre iniciativas en este ámbito.

Por otro lado, la CNMV y el Gobierno están trabajando en normas legales e iniciativas que adapten la normativa vigente a servicios ofrecidos por las Fintech como plataformas de financiación participativa mediante préstamos y valores a esta nueva realidad e impulsen el desarrollo de las mismas permitiendo a España captar inversión extranjera en esta materia.

2. Regulation of Fintech in Spain

Currently, Fintech in Spain are under-regulated. There is not a specific regulation for this sector and this lack causes insecurity among users and also damages competition among startups. For this reason, it is essential to approve an appropriate legislation.

2.1. Spanish Association of Fintech and Insurtech

The Spanish Association of Fintech and Insurtech ("AEFI") has encourage the development of a "White Book of Fintech Regulation in Spain", with the aim of making visible to supervisors and regulators the needs of these startups to compete in the financial arrangements.

With this "White Book" the AEFI wants to promote:

- The grant of a provisional and temporary license to certain Fintech to test their services in the market under the relevant Supervisor's control and with limited activity. This measure is known as sandbox and is already established in the United Kingdom, Singapore and Switzerland.
- The implementation of a system of exemptions in the application of certain obligations of conduct (e.g., pre- or post-contractual information).
- The implementation of virtual test spaces where startups may experiment with their solutions virtually without accessing the market.

"(...) CNMV and the Government are working on legal rules and initiatives to adapt the regulations in force to the services offered by Fintech (...)"

- The implementation in each Financial Supervisor of the three markets, i.e., Banking, Investment Services and Insurance, of a specific Authorisation Management and a technical advisory team relating to the interpretation of the applicable rules to the products and services in question.
- The establishment of advice Units within each Supervisor as a mechanism to assist the Fintech in the authorisation proceeding required to access, if applicable, the regulated activity or once with a license, to favour simplified measures of regulatory performance under certain conditions, provided the interest of consumers is protected.

2.2. Spanish Securities & Exchange Commission

The Spanish Securities & Exchange Commission ("CNMV") offered on its web a digital portal addressed to financial innovation with the purposes of promoting the initiatives within the Fintech scope in Spain.

The goals of this portal, among others, are: (i) to help the promoters and financial entities on regulatory aspects of the stock exchange which may affect their projects; and (ii) create an informal space of communication with the promoters and financial entities on initiatives in this scope.

In turn, the CNMV and the Government are working on legal rules and initiatives to adapt the regulations in force to the services offered by Fintech as participating finance platforms by means of loans and securities to this new reality and enhance their development, thus allowing Spain to attract foreign investment.

BARTOLOME & BRIONES

BARCELONA
Balmes 243, 7º
08006 Barcelona
Tel. (+34) 93 292 20 20

MADRID
Jorge Juan 30, 4º
28001 Madrid
Tel. (+34) 91 577 47 47

Legal Newsletter se publica para clientes y amigos de la firma. Los artículos publicados no constituyen asesoramiento legal. Si tiene comentarios o preguntas relacionadas con el contenido de la presente Newsletter, le agradeceremos contacte con nosotros por e-mail:

newsletter@bartolomebriones.com

Para más información y artículos, por favor consulte nuestra página web: www.bartolomebriones.com

Legal Newsletter is published for clients and Friends of the firm. The published articles do not constitute a legal opinion. If you have any comments or questions regarding the content of this Newsletter, we would appreciate contact us by e-mail:

newsletter@bartolomebriones.com

For more information and articles, please see our website: www.bartolomebriones.com

© 2017 Bartolome & Briones, SLP. Derechos Reservados

newsletter@bartolomebriones.com - www.bartolomebriones.com