CIRCULAR

Circular no.: PFRDA/2022/15/FT&DA/01 **28th July, 2022**

To,

All Prospective Participants in Inter Operable Regulatory Sandbox (IoRS) & other Stake Holders

Subject: Responsible Innovation through Regulatory Sandbox(RS)

Regulatory Sandbox (RS) nurtures responsible innovation in Financial/Pension/Retirement Planning services to promote efficiency, which eventually benefits the investors, Subscribers, consumers and users. It is a formal regulatory program for market participants/Stake holders to test new products/modified variants, services or creative business models with users in an environment, subject to certain safeguards, reasonable caution and adequate oversight. The proposed financial service which is to be launched under the RS should invariably include new or emerging technology or use of existing technology in an innovative way and *should necessarily address a problem, fill a void and bring benefits to consumers*.

2. RS is a framework that allows Fin-tech innovators *to perform live experiments in a controlled environment under supervision of PFRDA or the respective Sector Regulator*. One of the significant benefits of the RS, it facilitates the conduct of field tests to accumulate evidence with respect to advanced benefits and risks of new financial innovations.

3. RS provides a structured platform in the financial ecosystem with outcome of new, Innovative, relevant and cost-effective Fin-tech technologies that possibly convert to provide the consumers with the cost optimized financial/pension products. Considering immense benefits of RS, an Inter Regulatory Technical Group (IRTG) on Fintech constituted.

4. Standard Operating Procedure (SOP) for Inter Operable Regulatory Sandbox (IoRS) designed and approved by the IRTG on Fintech. The SOP (Annexure) facilitates for the testing of innovative hybrid financial product/services falling within the regulatory ambit of more than one financial sector Regulator. Interested Innovators, start-ups, fin tech players etc. are welcome to apply for participating in the IoRS.

5. Consent for operating in RS provided after the scrutiny of the application by Principal Regulator (PR) and the Associate Regulators (AS) as per IoRS-IRTG framework. *Those innovative ideas that does not fall under the ambit of more than one Regulator will be taken up the PFRDA/ respective Regulator as the case may be*.

6. The interested participants of RS can apply and write to *fintech-data@pfrda.org.in.*

Yours Sincerely

Digitally signed by
K MOHAN GANDHI

Chief General Manager

Annexure

Inter-operable Regulatory Sandbox

(Standard Operating Procedure)

IoRS –Process and Participants

- A mechanism to facilitate testing of innovative hybrid financial products/services falling *within the regulatory ambit of more than one financial sector regulator.*
- The financial regulators that are members of the IRTG on FinTech shall provide specific consent to participate in the IoRS arrangement under the aegis of IRTG on FinTech.

Governance Structure

1. Coordination Group (CG) of IoRS (FinTech Department of RBI)

- Provide necessary secretarial support
- Conduct preliminary scrutiny of the application form based on the minimum eligibility criteria under whose remit the dominant feature of the product falls
- Forward the application to the concerned PR and Associate Regulator (AR) under whose purview the innovation falls.

2. Principal Regulator (PR)

- Conduct a detailed scrutiny of the application based on its own framework.
- Co-ordinate with AR(s) regarding aspect of the product, which falls under their remit
- PR shall reserve the right on admissibility of the hybrid product/solution/innovation as per its RS framework and accordingly communicate to the applicant

Governance Structure

- Finalize the test design in consultation with AR(s)
- Communicate the final decision to CG/IRTG on FinTech, for information
- To evaluate the product as per the framework of the PR, which may also reflect

बी–14/ए, छत्रपति शिवाजी भवन, कुतुब संस्थागत क्षेत्र, कटवारिया सराय, नई दिल्ली–110016
दूरभाष : 011–26517501, 26517503, 26133730, फैक्स : 011–26517507, वेबसाईट : www.pfrda.org.in
B-14/A, Chhatrapati Shivaji Bhawan, Qutub Institutional Area, Katwaria Sarai, New Delhi-110016
Phone : 011-26517501, 26517503, 26133730, Fax : 011-26517507, Website : www.pfrda.org.in
आज़ादी का अमृत महोत्सव

- Appraisal by the AR(s), while deciding on suitability and viability of the product/services.

3. AR

- To provide specific inputs, stipulate condition regarding aspect falling under its remit for parameters to be tested, boundary condition, risks to be monitored, etc.
- To provide the inputs at the earliest but not later than 30 days from receipt to preference from the PR
- To assist the PR in finalization of the test design

4. Designing of the application form and other features

- The application form should contain important features of the product, innovations proposed, remit of regulators under which the hybrid product falls and 'Principal Regulator (PR)' and 'Associate Regulator' (AR) therefor.
- A sub-group comprising of a representative each from members of IRTG on FinTech shall be constituted for designing of the application form.
- Draft application designed by the sub-group shall be presented to the Group for approval
- The application IoRS shall be on tap basis 'in the prescribed application form

5. Other features

The dominant feature shall be decided on the two factors

i. Type of enhancement to existing products like loans, deposits, capital market instruments, insurance, G-sec instruments, pension products, etc.,
ii. The number of relaxations sought by the entity for undertaking the test under the IoRS.

- Post testing in IoRS, regulatory dispensation required from PR and AR before launching the product in the market.
- The product being admitted under the IoRS shall be published by the concerned regulator, specifically indicating that, it is under IoRS of IRTG on FinTech.

Please write to *fintech-data@pfrda.org.in for further assistance*

परिपत्र

परिपत्र संख्या : PFRDA/2022/15/FT&DA/01 **28 जुलाई, 2022**

फिनटेक विभाग

इन्टर ऑपरेशनल रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (IoRS) के सभी संभावित प्रतिभागियों और अन्य हितधारकों में के लिए

विषय : रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) के माध्यम से उचित नवाचार के सन्दर्भ में

रेगुलेटरी सैंडबॉक्स, निवेशकों, अभिदाताओं, उपभोक्ताओं और उपयोगकर्ताओं को अंततः लाभान्वित करने के उद्देश्य से वित्तीय/पेंशन/सेवानिवृत्ति योजना सेवाओं में उचित नवाचार के माध्यम से दक्षता को बढ़ावा देता है। यह बाज़ार सहभागियों/हितधारकों द्वारा जीवंत वातावरण में उपयोगकर्ताओं के साथ नए उत्पादों/उनके संशोधित प्रकारों, सेवाओं या रचनात्मक व्यापार मॉडल का परीक्षण करने के लिए निर्मित एक औपचारिक नियामक कार्यक्रम है, जो कि उचित सावधानी और पर्याप्त निरीक्षण के अधीन है। रेगुलेटरी सैंडबॉक्स के तहत शुरू की जाने वाली प्रस्तावित वित्तीय सेवा में सदैव नई या उभरती हुई तकनीक सम्मिलित होनी चाहिए या इसमें मौजूदा तकनीक के उपयोग का कोई नया तरीका शामिल होना चाहिए, यह कमियों को भरने वाली और ग्राहकों को लाभ प्रदान करने वाली होनी चाहिए।

1. रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) एक ऐसी संरचना है, जो फिनटेक अन्वेषकों (Fintech Innovators) को पीएफआरडीए या किसी अन्य क्षेत्र नियामक के निरीक्षण में एक नियंत्रित वातावरण में अपने लाइव प्रयोग करने की अनुमति देता है। रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) के महत्वपूर्ण लाभों में से एक है वित्तीय नवाचारों के अग्रिम लाभों और जोखिमों के सम्बन्ध में साक्ष्य जमा करने लिए क्षेत्र परीक्षणों के संचालन की सुविधा प्रदान करता है।
2. रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) नवीन, प्रगतिशील और लागत प्रभावी फिनटेक तकनीकों के साथ वित्तीय वातावरण में एक ऐसा मंच प्रदान करता है जो संभवतः उपभोक्ताओं को लागत अनुकूलित वित्तीय/पेंशन उत्पाद प्रदान करता है। रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) के असीमित लाभों को देखते हुए, फिनटेक पर एक अंतर नियामक तकनीकी समूह (IRTG) का गठन किया गया है।

3. फिनटेक पर इन्टर रेगुलेटरी टेक्निकल ग्रुप (IRTG) द्वारा इन्टर ऑपरेबल रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (IoRS) के लिए मानक संचालन प्रक्रिया (SOP) को परिकल्पित और अनुमोदित किया गया है I मानक संचालन प्रक्रिया (SOP) (अनुलग्नक) एक से अधिक वित्तीय नियामकों के अधीन आने वाले हाइब्रिड उन्नत वित्तीय उत्पाद/ सेवाओं के परीक्षण की सुविधा प्रदान करते हैं I इन्टर ऑपरेटिव रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (IoRS) में भाग लेने के इच्छुक अन्वेषक, स्टार्ट अप्स, फिनटेक प्लेयर्स आदि आवेदन कर सकते हैं I

4. रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) में संचालन के लिए सहमति, IoRS-IRTG संरचना के अनुसार प्रमुख नियामक और सहयोगी नियामकों के द्वारा आवेदन की जांच के पश्चात् दी जाएगी I वे नवोन्मेषी विचार जो एक से अधिक नियामकों के अधिकार क्षेत्र में नहीं आते, उन्हें पीएफआरडीए/संबंधित नियामक, जैसा भी मामला हो, के पास ले जाया जाएगा।

5. रेगुलेटरी सैंडबॉक्स (RS) में इच्छुक प्रतिभागी *fintech-data@pfrda.org.in* पर आवेदन कर सकते हैं I

सादर,

Digitally signed by K MOHAN GANDHI

मुख्य महाप्रबंधक

बी–14/ए, छत्रपति शिवाजी भवन, कुतुब संस्थागत क्षेत्र, कटवारिया सराय, नई दिल्ली–110016
दूरभाष : 011–26517501, 26517503, 26133730, फैक्स : 011–26517507, वेबसाईट : www.pfrda.org.in
B-14/A, Chhatrapati Shivaji Bhawan, Qutub Institutional Area, Katwaria Sarai, New Delhi-110016
Phone : 011-26517501, 26517503, 26133730, Fax : 011-26517507, Website : www.pfrda.org.in

आज़ादी का अमृत महोत्सव