

Regulación de las empresas FINTECH en Chile

1. Contexto empresas FINTECH¹ en Chile

La industria financiera ha evolucionado y escalado rápidamente, haciendo uso de la tecnología para mejorar y automatizar los servicios y procesos financieros. Así es como surgieron con fuerza las empresas denominadas FINTECH, empresas financieras que utilizan la tecnología como eje central en su modelo de negocio. Estas empresas entregan diversos servicios y se especializan en áreas como: procesamiento de pagos de servicios y productos, financiamiento alternativo (*crowdfunding*) y préstamos, negociación de activos financieros y digitales, gestión de finanzas personales y empresariales, banco digital, sector *blockchain*², entre otros.

En Chile, la proliferación de empresas FINTECH ha crecido exponencialmente en los últimos años. La pandemia y el rápido vuelco a lo digital fue, sin lugar a dudas, un nuevo empujón -después de la crisis financiera del año 2008- para que muchas *startup* se consolidaran en este mercado. Hoy la mayoría de ellas se organizan en [FinteChile](#), asociación que busca representar y potenciar el crecimiento de la industria FINTECH en nuestro país, sin embargo, hay algunas de más larga trayectoria y posicionamiento en el mercado que no están allí como Fintual, ComparaOnline, entre otras.

Según el último FINTECH radar de Chile³, el ecosistema FINTECH en nuestro país ha crecido a un ritmo de 38% anual⁴, alcanzando un aumento de casi 60% en los últimos 19 meses, llegando a 179 empresas de esta categoría en marzo del 2021. A esa fecha, se identificaron 179 *startups* FINTECH de origen chileno realizando operaciones a nivel nacional.

2. Experiencia internacional en regulación de FINTECH

El esfuerzo por regular la industria del FINTECH ha implicado un importante estudio de su impacto y alcance, todo esto a propósito de la multiplicidad de servicios que ofrecen y de los riesgos que implican, no sólo para los usuarios de estas nuevas plataformas, sino también para el mercado financiero. Entre los riesgos que más destacan para América Latina están la

¹ Abreviatura en inglés de “Financial Technologies” que alude al surgimiento de nuevas tecnologías financieras para el suministro de servicios del ramo. Diversidad de modelos de negocios innovadores y tecnologías emergentes que tienen el potencial de transformar la industria financiera (IOSCO, 2017)

² Sector que entre soluciones financieras que permiten comprar y vender criptomonedas.

³ Encuesta realizada por Finnovista en colaboración con el Banco Interamericano de Desarrollo, el Ministerio de Hacienda y FinteChile.

⁴ Considera el crecimiento anual promedio, en número de empresas, entre julio del 2019 hasta marzo 2021 (19 meses).

inestabilidad financiera, la integridad financiera, la ciberseguridad y la protección de datos personales (FMI, 2019).

Los países que destacan en tener políticas regulatorias que abordan parte importante de los desafíos de este mercado son el Reino Unido, la Unión Europea y Singapur, mientras que en América Latina -con políticas regulatorias incipientes- están México, Brasil y Colombia (Lavalleja, 2020). Las regulaciones que han aplicado estos países podrían clasificarse en activos, pasivos y restrictivos (BBVA Research, 2016⁵). El enfoque activo es aquel donde los reguladores trabajan en estrecha colaboración con las *startups* para entender los nuevos desarrollos de estas empresas y los próximos obstáculos, todo esto para ayudar a las *startups* a hacer frente a estos desafíos (Reino Unido, Unión Europea, Singapur). El enfoque pasivo responde más bien a que los organismos reguladores no tienen un papel activo para intentar que las FINTECH se desarrollen, pero tampoco se interponen en su camino (Alemania). Finalmente, el enfoque restrictivo, no muy distante del enfoque activo, guarda relación más bien con países que son reacios al riesgo, quienes cargan con mucha burocracia o que le temen a la captura del regulador por los dueños de la industria de servicios financieros. En este enfoque destaca Estados Unidos, país que, a propósito de su ordenamiento institucional, tiene una burocracia que hace más lenta y costosa la regulación.

Los gobiernos pueden adoptar este enfoque porque son reacios al riesgo, cargan con mucha burocracia, o temen la captura del regulador por los titulares de la industria de servicios financieros. Estados Unidos, por ejemplo, tiene distintos organismos reguladores en cada estado, por lo que el cumplimiento es difícil y costoso. Además, a pesar del auge de la industria fintech en California y la que está emergiendo en Nueva York, el compromiso de los reguladores es todavía muy limitado.

3. Regulación en Chile: hacia dónde y cómo avanzar

La irrupción de las empresas FINTECH ha promovido la innovación y la creación de nuevos servicios financieros, la incorporación de competencias y, por consiguiente, ha aportado en una disminución en los precios de los productos y servicios de esta área, ha facilitado el ingreso de nuevos actores al mercado, ha mejorado el ajuste a las necesidades de los clientes y, por cierto, ha generado mayor inclusión financiera, fomentando el acceso a la banca, al crédito, a los seguros y otros servicios a los grupos más vulnerables de la población. La premisa de este camino es que una mayor inclusión financiera es buena en sí misma, y tiene un gran potencial para mejorar la eficiencia de la economía en su conjunto (OCDE, 2020). Para América Latina y el Caribe, y según el Global Findex del año 2017, muestra que la exclusión del sistema financiero golpea más fuertemente a los adultos jóvenes, las mujeres y a aquellas personas con menores niveles de educación y mayores niveles de pobreza.

⁵ Tipos de enfoque en la regulación <https://www.bbva.com/es/tipos-regulacion-fintech-activa-pasiva-restrictiva/>

3.1 Por qué regular las empresas FINTECH

Bajo la premisa de que la inclusión financiera es deseable y que la innovación y la tecnología juegan un rol importante en esta tarea, es que los beneficios que traen consigo la irrupción de las empresas FINTECH debe regularse para tener un mayor alcance de sus beneficios y, por cierto, para reducir los riesgos que podría implicar su crecimiento sin restricciones. Como lo ha destacado la OCDE, la disrupción digital tiene un gran potencial de mejorar la eficiencia e innovación en la provisión de servicios financieros, mejorar la diversidad en oferta de servicios y promover un sistema financiero más competitivo que permite extender el alcance del mercado, atender las necesidades de los segmentos de la población no atendidos, reducir los costos de la intermediación financiera y contribuir a aumentar la inclusión financiera (OCDE, 2020).

3.2 Hacia dónde y cómo debería avanzar la regulación de las empresas FINTECH

El año 2018, la Alianza del Pacífico emitió el documento *Principios orientadores para la regulación FINTECH en la Alianza del Pacífico*, donde propone líneas generales para la regulación de la industria en la región, principios a los que Chile adhirió durante ese mismo año. De estas recomendaciones y las que han hecho otros organismos internacionales, la Comisión para el Mercado Financiero presentó el White Paper *Lineamientos Generales para la Regulación del Crowdfunding y Servicios Relacionados*.

Lo primero que se debe tener presente es que la normativa vigente considera el ordenamiento, regulación y funcionamiento de un modelo tradicional de prestación de servicios financieros, por ende, el espacio es amplio para la regulación de estas empresas que hacen uso de la tecnología para la provisión de servicios y productos financieros. En esta línea, se proponen a continuación principios y lineamientos generales de regulación para las empresas FINTECH en Chile, varios de los que considera el Proyecto de Ley en discusión. El enfoque de los principios recomendados es regular mas no inhibir el desarrollo y crecimiento de este mercado, evitar la elusión, evasión y lavado de activos y proteger a los usuarios de estas plataformas.

En primer lugar, (i) Implementar un registro formal de empresas FINTECH en Chile que esté a cargo de la Comisión para el Mercado Financiero y cuente con la supervisión de todas las instituciones que tienen relación con la regulación de este mercado. De esta manera, se puede avanzar en un mecanismo de certificación de estas empresas, permitiendo resguardar a clientes e inversionistas del rubro, exigiendo condiciones de funcionamiento y seguimiento tributario de las empresas (ii) Brindar en la regulación neutralidad tecnológica, lo que implica no restringir el tipo de tecnología usada por las empresas FINTECH para la prestación de productos o servicios financieros. La tecnología que se utilice debe cumplir con estándares de transparencia, protección de datos de los usuarios y manejo de todos los posibles riesgos financieros. (iii) Monitoreo para garantizar la integridad y estabilidad financiera a partir de las innovaciones tecnológicas

implementadas en el mercado. (iv) Poner a disposición o facilitar el acceso a la infraestructura requerida para el funcionamiento de estas empresas (telecomunicaciones, internet de banda ancha, servicios de datos móviles, repositorio de datos y servicios de pago y liquidación), tanto para los proveedores acreditados como para los usuarios, buscando así reforzar la competencia y la igualdad de condiciones en este mercado (FMI-Banco Mundial, 2018).

A propósito de que las relaciones contractuales entre las empresas FINTECH y sus usuarios no requieren de un trato directo, estas plataformas podrían transformarse en herramientas para el lavado de activos o financiamiento de actividades ilícitas. Para contrarrestar estos incentivos, se recomienda seguir los principios planteados por Anti-Money Laundering (AML), organismo que durante el año 2018 incorporó recomendaciones particulares para reducir estos riesgos en las plataformas financieras digitales. Entre las recomendaciones se encuentran: (i) Exigir a las instituciones financieras que lleven a cabo las evaluaciones de riesgo con antelación al lanzamiento o uso de productos y tecnologías, buscando mitigar y manejar de forma anticipada los posibles riesgos. (ii) Garantizar que los proveedores de servicios de activos virtuales cuenten con licencia o estén registrados y sujetos a la regulación de los sistemas financieros locales, entre otras 38 recomendaciones.

4. Las criptomonedas y criptoactivos: ¿en qué categoría caben y cómo regularlas?

Entre las FINTECH que han ido adquiriendo mayor relevancia, las transacciones se realizan en unidades nominales electrónicas, que son comúnmente conocidos como criptoactivos y criptomonedas. El mercado de las criptomonedas a nivel global alcanza los U\$ 1.200 billones de dólares. En Chile, de acuerdo al Servicio de Impuestos Internos, “el bitcoin es un activo digital o virtual, soportado en un registro digital único denominado blockchain, desregulado, desintermediado y no controlado por un emisor central, cuyo precio está determinado por la oferta y la demanda”, y por su condición de activo se encuentra afecto a la declaración e impuesto. Adicionalmente, estos activos no corresponden a medios de pago regulados bajo la Ley N° 20.950, ley que autoriza la emisión de tarjetas de pago con provisión de fondos a entidades no bancarias.

Recientemente, el Banco Central de Chile emitió un primer informe sobre Emisión de una Moneda Digital, donde le abre paso a la posibilidad de emitir una moneda digital minorista por parte del ente emisor de nuestro país. Este escenario pone en relieve el estudio de los beneficios y riesgos del uso de las monedas digitales y otros activos con estas mismas características. Si bien el uso de monedas virtuales como medio de pago es aún limitado, su posible masificación desafía enormemente a su regulación para brindar estabilidad financiera y política monetaria (Banco Central, 2022).

4.1 Riesgos y beneficios de las criptomonedas y criptoactivos

Las monedas y activos digitales están sujetos a variados riesgos. Uno de ellos es la alta volatilidad de los precios, dado que este se define según la interacción entre la oferta y la demanda, la mayoría de las veces con intermediarios que no necesariamente cumplen con estándares de seguridad financiera tanto para sus usuarios como para la economía en general. A esta alta volatilidad en los precios se le suman dificultades para vender o intercambiar por otros activos e incluso la eventual pérdida por robo, fraude o falta de información y atención oportuna a los usuarios. Además, y tal como se describe en las secciones anteriores, la no regulación de estos órganos emisores -varias de ellas empresas FINTECH nacionales e internacionales-, significa un alto riesgo principalmente para quienes invierten en estos instrumentos, puesto que no existe un ente soberano que los respalde y asuma la responsabilidad de mantener su valor.

Ahora bien, la rápida adopción de medios de pago digitales y desarrollo de la industria FINTECH en el país, dan cuenta de un mercado creciente del que hay que hacerse cargo, pues esta si bien tiene riesgos -más si no está regularizada-, también trae consigo beneficios. Estos beneficios tienen que ver -principalmente- con la disminución de los costos de transacción y la mejora de la experiencia usuaria en el pago de productos y servicios, ventajas que los medios tradicionales no tienen.

4.2 Hacia dónde debería avanzar la regulación de estos instrumentos

Al igual que lo identificado con las empresas FINTECH, uno de los principales objetivos de la regulación de la emisión de criptoactivos y criptomonedas es garantizar seguridad para los usuarios, reduciendo los riesgos a los que hoy están expuestas y propender a tener una regulación que impida la evasión, elusión y lavado de activos. En este sentido, es interesante analizar la propuesta emitida por el Banco Central de Chile, que va en la línea de lo que otros países del mundo están evaluando realizar. Según el Atlantic Council, para fines del 2021, 87 países estaban estudiando emitir algún tipo de Moneda Digital del Banco Central, crear una versión digital del efectivo, avanzar en mayor inclusión financiera, aumentar la competencia y mejorar la eficiencia de los sistemas de pago local (Banco Central, 2022).

La concreción de una moneda digital por parte del órgano emisor de valor en nuestro país no debiera implicar el monopolio de la emisión digital de monedas, pues hoy existe ya un posicionamiento mundial de empresas, como por ejemplo Bitcoin o Ethereum que se llevan la mayoría de este mercado, sino que debiera implicar una regulación basada en principios que resguarden el mercado financiero local, aseguren el registro de emisiones y transacciones digitales realizadas e implique seguridad para los usuarios de este mercado.

5. Conclusiones

La creciente digitalización de los productos y servicios financieros no promete retrocesos sino todo lo contrario, este mercado está avanzando hacia su consolidación. A propósito de este escenario, avanzar en regulación es una necesidad para generar mejores condiciones a las empresas *-startup-* y a los usuarios de estos productos y servicios, además de establecer principios y normas que le den herramientas a la institucional para exigir responsabilidad tributaria a quienes participan de este mercado.

6. Bibliografía

Alianza del Pacífico (2017-2018). Principios orientadores para la regulación FINTECH en la Alianza del Pacífico. Disponible [aquí](#).

CoinDesk (2022). The 20 digital assets that matter most to the market. CoinDesk 20. Disponible [aquí](#).

Deaton, A. (2010). Instruments, Randomization, and Learning about Development. Journal of Economic Literature 48: 424–55.

Diario Financiero (2022, 25 abril). Fintual: la historia y el negocio detrás de la fintech que ya administra más de US\$190 millones. Disponible [aquí](#).

Diehl et al. (2020). Investigación y Estudio de regulación comparada FINTECH. Banco Interamericano de Desarrollo. Disponible [aquí](#).

Fondo Monetario Internacional (2019), Fintech in Latin America and the Caribbean: Stocktaking. Working Paper WP/19/71

Lavalleja, M. “Panorama de las fintech: principales desafíos y oportunidades para el Uruguay”, serie Estudios y Perspectivas-Oficina de la CEPAL en Montevideo, N° 48 (LC/TS.2020/53; LC/MVD/TS.2020/3), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2020.

OCDE/CAF (2020), Estrategias nacionales de inclusión y educación financiera en América Latina y el Caribe: retos de implementación. Disponible [aquí](#).