

# G

Cuadernos  
Jurídicos

Ignacio Pera Rivas

## Regulación, tecnología y servicios financieros

Análisis del mercado *fintech*

*Prólogo de Josefina Movillo Matta*

ediciones  
**DER**

ediciones  
**DER**

*Desde Chile*  
**hacia el mundo**



## REGULACIÓN, TECNOLOGÍA Y SERVICIOS FINANCIEROS. ANÁLISIS DEL MERCADO *FINTECH*

© Ignacio Pera Rivas

2025 DER EDICIONES LIMITADA

Guardia Vieja 202, oficina 403, comuna de Providencia, ciudad de Santiago, Chile

info@derediciones.com

www.derediciones.com

Registro de Propiedad Intelectual en trámite

ISBN 978-956-405-245-8

Primera edición, abril de 2025 DER Ediciones Limitada

Tiraje: 300 ejemplares

Impresores: Castro & Mac Donald SpA

Impreso en Chile / Printed in Chile

### ADVERTENCIA

La Ley N° 17.336 sobre Propiedad Intelectual prohíbe el uso no exceptuado de obras protegidas sin la autorización expresa de los titulares de los derechos de autor.

El fotocopiado o reproducción por cualquier otro medio o procedimiento de la presente publicación queda expresamente prohibido.

## ÍNDICE

|                                                                                                                                            |      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| ABREVIATURAS - GLOSARIO.....                                                                                                               | XI   |
| PRÓLOGO.....                                                                                                                               | XVII |
| INTRODUCCIÓN.....                                                                                                                          | 1    |
| CAPÍTULO I: LEY FINTEC Y <i>OPEN FINANCE</i> .....                                                                                         | 5    |
| 1. SERVICIOS REGULADOS RELACIONADOS CON EL MERCADO DE CAPITALES, PRÉSTAMOS CO-<br>LABORATIVOS Y ASESORÍAS CREDITICIAS Y DE INVERSIÓN ..... | 7    |
| 1.1. Introducción.....                                                                                                                     | 7    |
| 1.2. Servicios financieros basados en tecnología.....                                                                                      | 8    |
| 1.3. Registro de Prestadores de Servicios Financieros .....                                                                                | 10   |
| A) Obligación de registro .....                                                                                                            | 10   |
| B) Inscripción en el Registro Fintech .....                                                                                                | 11   |
| a. Requisito de prestación de servicios <i>fintech</i> en Chile.....                                                                       | 12   |
| b. Plazos para solicitar la inscripción en el Registro Fintech y la auto-<br>rización para operar .....                                    | 13   |
| c. Solicitud de inscripción en el Registro Fintech .....                                                                                   | 14   |
| d. Cancelación de la inscripción en el Registro Fintech.....                                                                               | 18   |
| 1.4. Autorización para operar .....                                                                                                        | 18   |
| A) Requisitos particulares de autorización para operar y difusión e infor-<br>mación por Servicio Fintech.....                             | 23   |
| a. Plataformas de financiamiento colectivo .....                                                                                           | 23   |
| i. Antecedentes para solicitar la autorización para operar .....                                                                           | 24   |
| ii. Deber de divulgación y entrega de información .....                                                                                    | 25   |

|                                                                                                   |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| b. Sistemas alternativos de transacción .....                                                     | 27 |
| i. Antecedentes para solicitar la autorización para operar .....                                  | 28 |
| ii. Requisitos de divulgación y entrega de información .....                                      | 30 |
| c. Asesoría crediticia.....                                                                       | 31 |
| i. Antecedentes para solicitar la autorización para operar .....                                  | 32 |
| ii. Requisitos de divulgación y entrega de información .....                                      | 33 |
| d. Asesoría de inversión.....                                                                     | 34 |
| i. Antecedentes para solicitar la autorización para operar .....                                  | 34 |
| ii. Requisitos de divulgación y entrega de información .....                                      | 36 |
| e. Custodia de instrumentos financieros .....                                                     | 37 |
| i. Antecedentes para solicitar la autorización para operar .....                                  | 38 |
| ii. Requisitos de divulgación y entrega de información .....                                      | 38 |
| f. Enrutamiento de órdenes.....                                                                   | 40 |
| i. Antecedentes para solicitar la autorización para operar .....                                  | 40 |
| ii. Requisitos de divulgación y entrega de información .....                                      | 41 |
| g. Intermediación de instrumentos financieros.....                                                | 41 |
| i. Antecedentes para obtener la autorización para operar .....                                    | 42 |
| ii. Requisitos de divulgación y entrega de información .....                                      | 43 |
| B) Requisitos generales de gobierno corporativo y gestión de riesgo en los servicios fintech..... | 44 |
| a. Requisitos generales de divulgación y entrega de información.....                              | 44 |
| b. Responsabilidad del directorio u órgano equivalente.....                                       | 45 |
| c. Políticas y procedimientos.....                                                                | 46 |
| d. Riesgo operacional .....                                                                       | 53 |
| e. Función de gestión de riesgos.....                                                             | 59 |
| f. Comité de gestión de riesgo .....                                                              | 62 |
| g. Función de auditoría interna.....                                                              | 63 |
| h. Evaluación de la calidad de riesgos.....                                                       | 66 |
| i. Información de incidentes operacionales .....                                                  | 68 |
| ii. Registro y comunicación de pérdidas operacionales.....                                        | 70 |
| j. Acreditación de capacidad operacional .....                                                    | 72 |
| k. Capital y garantías .....                                                                      | 73 |
| l. Idoneidad y conocimiento .....                                                                 | 80 |
| m. Actividades inherentes al giro .....                                                           | 82 |
| n. Registros .....                                                                                | 83 |
| o. Exigencias adicionales.....                                                                    | 83 |
| C) Infracciones y sanciones.....                                                                  | 84 |
| 2. OTRAS TEMÁTICAS RELEVANTES DE LA LEY FINTEC.....                                               | 86 |

|                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.1. <i>Stablecoins</i> como medio de pago y monedas digitales de banco central .....                     | 86  |
| 2.2. Régimen transitorio de sanciones gravísimas relacionadas con datos personales .....                  | 89  |
| 2.3. Principales modificaciones a otras leyes .....                                                       | 90  |
| A) Ley N° 18.840, Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile .....                            | 90  |
| B) Ley N° 18.045, de Mercado de Valores .....                                                             | 90  |
| C) Ley N° 18.046, de Sociedades Anónimas .....                                                            | 91  |
| D) Código de Comercio .....                                                                               | 91  |
| E) Ley N° 20.009, sobre limitación de responsabilidad para titulares o usuarios de tarjetas de pago ..... | 92  |
| F) Ley N° 21.236, sobre Portabilidad Financiera .....                                                     | 92  |
| 3. CRÍTICAS .....                                                                                         | 92  |
| 4. SISTEMA DE FINANZAS ABIERTAS .....                                                                     | 94  |
| 4.1. Introducción .....                                                                                   | 95  |
| A) Características de los sistemas de finanzas abiertas .....                                             | 96  |
| B) Beneficios esperados en la implementación de un SFA .....                                              | 97  |
| C) SFA chileno .....                                                                                      | 100 |
| 4.2. Regulación particular .....                                                                          | 102 |
| A) Participantes del SFA .....                                                                            | 102 |
| a. Instituciones proveedoras de información .....                                                         | 103 |
| b. Proveedores de servicios basados en información .....                                                  | 105 |
| c. Institución proveedora de cuentas .....                                                                | 106 |
| B) Proveedor de servicios de iniciación de pagos .....                                                    | 106 |
| C) Autenticación y consentimiento .....                                                                   | 107 |
| D) Mecanismos de intercambio de información .....                                                         | 109 |
| a. Las API .....                                                                                          | 109 |
| b. <i>Screen-scraping</i> o captura digital de datos .....                                                | 110 |
| c. Modelo híbrido .....                                                                                   | 114 |
| 4.3. Consideraciones para la implementación del SFA en Chile .....                                        | 115 |
| A) Contexto de la dictación de la Ley Fintec .....                                                        | 115 |
| B) Consideraciones para una implementación exitosa del SFA en Chile ...                                   | 116 |
| a. Consideraciones base: definir los resultados deseados .....                                            | 116 |
| b. Consideraciones base: casos de uso a impulsar .....                                                    | 117 |
| c. Pilares: estándares técnicos .....                                                                     | 118 |
| d. Pilares: guías de experiencia de usuario .....                                                         | 120 |

|                                                                                                            |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| e. Pilares: reglas operacionales.....                                                                      | 120 |
| f. Pilares: marco de confianza.....                                                                        | 121 |
| g. Pilares: gobernanza.....                                                                                | 121 |
| i. Grupo Consultivo .....                                                                                  | 122 |
| ii. Secretaría Técnica .....                                                                               | 123 |
| iii. Grupos técnicos.....                                                                                  | 123 |
| h. Habilitadores: <i>sandbox</i> , herramienta de testeo y desarrollo .....                                | 123 |
| i. Habilitadores: informes y herramientas de monitoreo .....                                               | 125 |
| j. Habilitadores: soporte a participantes .....                                                            | 126 |
| k. Educación .....                                                                                         | 126 |
| l. Establecer mecanismos de resolución de conflictos.....                                                  | 126 |
| m. Mecanismo alternativo para la captura digital de datos .....                                            | 126 |
| 4.4. NCG N° 514: regula el SFA.....                                                                        | 127 |
| A) Resumen de otras regulaciones, particularmente de carácter técnico ...                                  | 147 |
| a. Anexo N° 3.....                                                                                         | 147 |
| b. Autoridad Certificadora. Certificados digitales .....                                                   | 147 |
| c. Cancelación de registros (Registro PSBI o Registro PSIP) o nómi-<br>nas (Nómina IPI o Nómina IPC) ..... | 147 |
| d. Consideraciones particulares para las especificaciones de estándar-<br>es de las API .....              | 148 |
| e. Disponibilidad y rendimiento de las API.....                                                            | 149 |
| i. Las API generales.....                                                                                  | 149 |
| ii. Las API para iniciación de pagos .....                                                                 | 150 |
| iii. Mantenciones programadas.....                                                                         | 150 |
| f. Mecanismo alternativo único .....                                                                       | 150 |
| g. Autenticación y verificación .....                                                                      | 150 |
| i. Estándares mínimos de autenticación y confirmación de clientes                                          | 151 |
| ii. Estándares de verificación del PSBI y PSIP por parte de la IPI e<br>IPC.....                           | 151 |
| h. Distribución de costos .....                                                                            | 151 |
| i. Costos incrementales directos .....                                                                     | 151 |
| ii. Determinación de umbrales.....                                                                         | 152 |
| iii. Parámetros a considerar en la determinación de costos reembol-<br>sables .....                        | 152 |
| i. Datos para compartir en el SFA.....                                                                     | 153 |
| j. Suspensiones temporales.....                                                                            | 153 |
| k. Sanciones.....                                                                                          | 154 |
| B) Vigencia .....                                                                                          | 154 |

|                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| C) Principales diferencias entre la NCG N° 514 y la propuesta normativa que le sirvió de base .....       | 155 |
| D) Obligación de inscripción.....                                                                         | 159 |
| E) Condiciones específicas de la iniciación de pagos.....                                                 | 159 |
| 4.5. Impacto de las finanzas abiertas en otras jurisdicciones.....                                        | 160 |
| A) El Open Banking del Reino Unido.....                                                                   | 160 |
| a. Estado actual.....                                                                                     | 161 |
| b. Crecimiento y beneficios .....                                                                         | 163 |
| B) El Open Finance brasileño.....                                                                         | 163 |
| a. Estado actual.....                                                                                     | 163 |
| b. Crecimiento y beneficios .....                                                                         | 164 |
| C) El Open Data australiano.....                                                                          | 164 |
| a. Estado actual.....                                                                                     | 165 |
| b. Crecimiento y beneficios .....                                                                         | 165 |
| 4.6. Errores comparados en la implementación de sistemas de Open Banking, Open Finance y/u Open Data..... | 166 |
| A) Reino Unido .....                                                                                      | 166 |
| a. Diseño del proceso.....                                                                                | 166 |
| b. Supervisión y gobernanza.....                                                                          | 166 |
| c. Baja vigencia del consentimiento .....                                                                 | 167 |
| d. Inestabilidad de las API .....                                                                         | 167 |
| B) Brasil.....                                                                                            | 168 |
| a. Otorgamiento de consentimiento entre <i>fintechs</i> y bancos.....                                     | 168 |
| b. Falta de incentivos para los usuarios finales.....                                                     | 169 |
| c. Gobernanza hiperconsultiva .....                                                                       | 169 |
| C) Australia.....                                                                                         | 169 |
| a. Baja adopción .....                                                                                    | 170 |
| b. Falta de entidad dedicada a la implementación .....                                                    | 170 |
| c. Regulación de datos personales “a medida” .....                                                        | 170 |
| D) Unión Europea.....                                                                                     | 171 |
| a. Diversidad de API con distintos estándares.....                                                        | 171 |
| 5. LEY QUE CREA UN REGISTRO DE DEUDA CONSOLIDADA .....                                                    | 172 |
| 5.1. Creación del Registro de Deuda Consolidada .....                                                     | 173 |
| 5.2. Información que almacena el Registro .....                                                           | 173 |
| 5.3. Reportantes obligados a informar al sistema.....                                                     | 174 |
| 5.4. Derechos de los deudores .....                                                                       | 175 |

|                                                                                                        |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 5.5. Apremios y sanciones .....                                                                        | 178        |
| 5.6. Vigencia e implementación.....                                                                    | 179        |
| <b>CAPÍTULO II: MEDIOS DE PAGO NO BANCARIOS .....</b>                                                  | <b>181</b> |
| 1. INTRODUCCIÓN .....                                                                                  | 183        |
| 2. MODELO DE NEGOCIO .....                                                                             | 185        |
| 3. EMISORES DE TARJETAS DE PAGO NO BANCARIAS.....                                                      | 186        |
| 3.1. Requerimientos generales para emisores no bancarios .....                                         | 186        |
| 3.2. Autorización de existencia y registro.....                                                        | 187        |
| A) Requisitos generales .....                                                                          | 187        |
| B) Requisitos particulares a cumplir durante la operación.....                                         | 191        |
| a. Información.....                                                                                    | 191        |
| b. KYC/AML/CFT .....                                                                                   | 191        |
| c. Reserva de liquidez .....                                                                           | 192        |
| i. Emisores de prepago .....                                                                           | 192        |
| ii. Emisores de crédito .....                                                                          | 193        |
| iii. Emisores multitarjeta .....                                                                       | 194        |
| d. Administración del riesgo operacional .....                                                         | 194        |
| e. Administración del riesgo de liquidez .....                                                         | 195        |
| f. Estructura organizacional y segregación de funciones .....                                          | 195        |
| g. Evaluaciones periódicas de la gestión efectuadas por el ENB .....                                   | 195        |
| h. Medidas de resguardo operacional .....                                                              | 196        |
| B) Límites de saldos de las tarjetas de prepago.....                                                   | 196        |
| 4. OPERADOR DE MEDIOS DE PAGO, OPERADOR SUB-ADQUIRENTE Y SERVICIOS DE PROCESA-<br>MIENTO DE PAGOS..... | 196        |
| 4.1. Requerimientos generales para operadores de medios de pagos.....                                  | 197        |
| 4.2. Autorización de existencia y registro.....                                                        | 197        |
| A) Requisitos generales .....                                                                          | 198        |
| B) Requisitos particulares a cumplir durante la operación.....                                         | 201        |
| a. Información.....                                                                                    | 201        |
| b. KYC/AML/CFT .....                                                                                   | 201        |
| c. Reserva de liquidez .....                                                                           | 202        |
| d. Administración del riesgo operacional .....                                                         | 203        |
| e. Administración del riesgo de liquidez .....                                                         | 203        |
| f. Estructura organizacional y segregación de funciones .....                                          | 203        |
| g. Evaluaciones periódicas de la gestión efectuadas por el operador...                                 | 204        |
| h. Medidas de resguardo operacional .....                                                              | 204        |

|                                                                                                                         |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.3. Forma de operación en el sistema de pagos bajo la modalidad de operador                                            | 204        |
| A) Contrato operador-emisor.....                                                                                        | 205        |
| B) Contrato operador-marca.....                                                                                         | 206        |
| C) Contrato operador-operador.....                                                                                      | 207        |
| 4.4. Proveedores de servicios de procesamiento de pagos.....                                                            | 208        |
| A) Obligaciones indirectas de los PSP.....                                                                              | 209        |
| B) Forma de cálculo del exceso al límite establecido para el PSP.....                                                   | 210        |
| 4.5. Temáticas relevantes de la industria de medios de pagos no bancarios: una industria regulatoriamente limitada..... | 214        |
| A) Definición de actividades complementarias al giro de los emisores no bancarios.....                                  | 215        |
| B) Fijación de tasas de intercambio.....                                                                                | 216        |
| C) Aceptación de las tarjetas de prepago.....                                                                           | 217        |
| D) Iniciación de pagos, un nuevo competidor en la industria.....                                                        | 221        |
| E) Regulación de adquirencia transfronteriza (Capítulo III.J.2 del CNF)..<br>a. Alcance.....                            | 222<br>223 |
| b. Fiscalización.....                                                                                                   | 223        |
| c. Requisitos.....                                                                                                      | 223        |
| d. Régimen transitorio.....                                                                                             | 224        |
| F) Ley de resiliencia financiera.....                                                                                   | 225        |
| G) Modificaciones a la Ley N° 20.009.....                                                                               | 225        |
| <br>CAPÍTULO III: NEOBANCOS.....                                                                                        | <br>231    |
| 1. INTRODUCCIÓN.....                                                                                                    | 233        |
| 2. ¿QUÉ ES UN NEOBANCO?.....                                                                                            | 233        |
| 2.1. Neobancos y <i>challenger banks</i> .....                                                                          | 234        |
| 2.2. Marcas digitales, <i>over the top</i> y nativos digitales.....                                                     | 234        |
| 3. ¿BILLETERAS O CUENTAS DIGITALES?.....                                                                                | 236        |
| 4. ESTRUCTURACIÓN DE UN NEOBANCO EN CHILE.....                                                                          | 237        |
| <br>CAPÍTULO IV: CRIPTOACTIVOS.....                                                                                     | <br>239    |
| 1. INTRODUCCIÓN.....                                                                                                    | 241        |
| 2. HISTORIA DE LOS CRIPTOACTIVOS.....                                                                                   | 241        |
| 3. CARACTERÍSTICAS.....                                                                                                 | 242        |
| 4. REGULACIÓN DE CRIPTOACTIVOS EN CHILE.....                                                                            | 246        |

|                                                                                           |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.1. Regulaciones financieras .....                                                       | 246 |
| A) Exchange de criptoactivos.....                                                         | 247 |
| B) Custodia de criptoactivos.....                                                         | 247 |
| C) Intermediación de criptoactivos.....                                                   | 248 |
| D) Oferta inicial de criptoactivos .....                                                  | 248 |
| 4.2. Regulaciones de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo..... | 248 |
| 5. ¿REMESAS DE CRIPTOACTIVOS?.....                                                        | 249 |

## CAPÍTULO V: PLATAFORMAS DE APUESTAS EN LÍNEA ..... 253

|                                                                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. INTRODUCCIÓN.....                                                                                                    | 255 |
| 2. REALIZACIÓN DE APUESTAS EN LÍNEA .....                                                                               | 256 |
| 2.1. Uso de la plataforma.....                                                                                          | 256 |
| 2.2. Prohibiciones y limitaciones.....                                                                                  | 258 |
| 2.3. Prohibiciones para efectuar apuestas en línea .....                                                                | 259 |
| 3. DE LAS PLATAFORMAS DE APUESTAS EN LÍNEA.....                                                                         | 259 |
| 3.1. De su funcionamiento .....                                                                                         | 259 |
| 3.2. Requisitos y procedimiento para obtener una licencia general de operación de plataformas de apuestas en línea..... | 260 |
| 3.3. Rechazo de solicitudes.....                                                                                        | 261 |
| 3.4. Procedimiento para obtener licencia general de operación .....                                                     | 263 |
| 3.5. Otras disposiciones sobre la licencia .....                                                                        | 264 |
| 4. DE LOS REQUISITOS PARA LA EXPLOTACIÓN DE APUESTAS EN EVENTOS ÚNICOS.....                                             | 264 |
| 5. DE LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS USUARIOS DE LAS PLATAFORMAS DE APUESTAS EN LÍNEA .....                         | 265 |
| 6. DE LA CADUCIDAD, EXTINCIÓN Y REVOCACIÓN DE LAS LICENCIAS DE OPERACIÓN .....                                          | 266 |
| 7. DE LOS OBJETOS DE APUESTA EN LÍNEA .....                                                                             | 269 |
| 8. DE LA FISCALIZACIÓN, LAS INFRACCIONES, LOS DELITOS Y LAS SANCIONES .....                                             | 269 |
| 8.1. Infracciones y sanciones.....                                                                                      | 269 |
| 8.2. Delitos.....                                                                                                       | 273 |
| 9. DE LOS GRAVÁMENES E IMPUESTOS QUE DEBEN PAGAR LAS PLATAFORMAS DE APUESTAS EN LÍNEA.....                              | 274 |
| 10. DE LA PUBLICIDAD Y PATROCINIO DE LAS PLATAFORMAS DE APUESTAS EN LÍNEA .....                                         | 275 |
| 11. DE LAS MEDIDAS CONTRA LAS PLATAFORMAS QUE FUNCIONAN ILEGALMENTE EN EL PAÍS .....                                    | 275 |
| 12. DE LA CERTIFICACIÓN DE LAS PLATAFORMAS DE APUESTAS EN LÍNEA .....                                                   | 277 |

|                                                                                     |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| REGULACIÓN, TECNOLOGÍA Y SERVICIOS FINANCIEROS. ANÁLISIS DEL MERCADO <i>FINTECH</i> | IX  |
| 13. DE LA POLÍTICA NACIONAL DE APUESTAS RESPONSABLES .....                          | 277 |
| 14. ARTÍCULOS TRANSITORIOS .....                                                    | 278 |
| BIBLIOGRAFÍA .....                                                                  | 281 |
| LEGISLACIÓN CHILENA .....                                                           | 285 |
| LEGISLACIÓN INTERNACIONAL .....                                                     | 285 |