

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	5
CAPÍTULO I: CONCEPTO DE CROWDFUNDING	7
1 Consideraciones generales del crowdfunding	7
2 Origen, desarrollo y evolución del crowdfunding	11
2.1 Auge del crowdfunding moderno	13
2.2 Teorías acerca del crowdfunding	18
CAPÍTULO II: CLASES Y CLASIFICACIONES DEL CROWDFUNDING, EN ESPECIAL DEL CROWDFUNDING FINANCIERO, Y ANÁLISIS DE LOS MODELOS DE NEGOCIOS DE LAS PLATAFORMAS	24
1 Clasificaciones generales del crowdfunding	24
1.1 Crowdfunding no financiero o comunitario	25
1.1.1 Crowdfunding de donación.....	25
1.1.2 Crowdfunding de recompensa.....	27
1.2 Crowdfunding financiero	29
1.2.1 Crowdfunding por vía de deuda	31
1.2.2 Crowdfunding por vía de capital	33
2 Modelos de negocios y operación de las plataformas de crowdfunding, en especial de crowdfunding financiero	35
2.1 Modelos de negocios de las plataformas de crowdfunding, en general	35
2.2 Modelos de negocios de las plataformas de crowdfunding financiero	41
2.2.1 Plataformas de crowdfunding por vía de deuda.....	43
2.2.2 Plataformas de crowdfunding por vía de capital	52
3 Beneficios y riesgos del crowdfunding financiero para el mercado y sus intervinientes	56
3.1 Beneficios del crowdfunding financiero	56
3.2 Riesgos del crowdfunding financiero	59

CAPÍTULO III: PROBLEMÁTICAS ESPECÍFICAS DEL CROWDFUNDING EN CHILE.....	70
1 Las dificultades del crowdfunding basado en inversiones: La oferta pública de valores.....	70
1.1 La oferta pública de valores en el crowdfunding y sus principales consecuencias para el desarrollo de este modelo de financiamiento	70
1.1.1 Ámbito de aplicación de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores	71
1.1.2 El concepto de “valor” en la regulación chilena.....	71
1.1.3 La oferta pública de valores en Chile y el crowdfunding basado en inversiones	74
1.2 Obligaciones, deberes y posibles sanciones que impone la Ley de Mercado de Valores	78
1.3 Si consideramos que el crowdfunding por vía de capital constituye una oferta pública de valores, entonces las compañías que buscan financiamiento deben constituirse como Sociedades Anónimas Abiertas.....	84
2 Posibles soluciones para el desarrollo del crowdfunding basado en inversiones como método de financiamiento en Chile	87
2.1 Aplicabilidad de la Norma de Carácter General N° 336 al crowdfunding basado en inversiones	87
2.1.1 Medios masivos de difusión.....	88
2.1.2 Inversionistas calificados	90
2.2 Aplicabilidad de la Norma de Carácter General N° 345 al crowdfunding basado en inversiones	92
2.3 Tipo societario actual de las compañías que buscan financiamiento mediante crowdfunding de inversión: Los SPV o vehículos de inversión	94
3 El caso de Broota	98
3.1 La invitación a invertir que realiza Broota	98
3.2 El vehículo utilizado por Broota: Sociedad por Acciones	101
4 Dificultades del crowdfunding por vía de deuda: Captación y correduría de dinero	103

4.1	La regulación bancaria	103
4.2	La actividad bancaria.....	104
4.3	Protección al giro bancario	105
5	Cumple.cl vs. La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) 109	
5.1	Actual funcionamiento de Cumple.cl luego de la denuncia realizada por la SBIF 110	
5.1.1	Crédito factura.....	113
5.1.2	Crédito capital de trabajo	113
5.1.3	Crédito con respaldo o subsidio estatal.....	114
5.1.4	Crédito con garantía hipotecaria	114
5.1.5	Confirming.....	115
5.1.6	Crédito con cesión de <i>voucher</i>	115
5.1.7	Crédito con respaldo de cheque.....	116
5.2	La denuncia de la SBIF en contra de Cumple.cl	117
CAPÍTULO IV: REGULACIÓN DEL CROWDFUNDING FINANCIERO EN LA UNIÓN EUROPEA, REINO UNIDO Y ESTADOS UNIDOS, Y LINEAMIENTOS PARA UNA REGULACIÓN EN CHILE.....		122
1	Introducción	122
2	Recomendaciones para la regulación del crowdfunding financiero	123
3	Regulación del crowdfunding en el derecho comparado.....	133
3.1	Unión Europea.....	134
3.1.1	Preámbulo: consideraciones generales que fundamentan el Reglamento.....	135
3.1.2	Capítulo I: Disposiciones Generales. Objeto, ámbito de aplicación y definiciones 138	
3.1.3	Capítulo II: Prestación de servicios de financiación participativa y requisitos organizativos y operativos aplicables a los proveedores de servicios de financiación participativa.....	142

3.1.4	Capítulo III: Autorización y supervisión de los proveedores de servicios de financiación participativa.....	146
3.1.5	Capítulo IV: Transparencia y prueba inicial de conocimientos por parte de los proveedores de servicios de financiación participativa.....	150
3.1.6	Capítulo V: Comunicaciones publicitarias	154
3.1.7	Capítulo VI: Autoridades competentes y la AEVM y Capítulo VIa: Sanciones administrativas y otras medidas administrativas	154
3.1.8	Capítulo VII: Actos delegados.....	155
3.1.9	Capítulo VIII: Disposiciones finales	155
3.2	Reino Unido	156
3.2.1	Crowdfunding basado en préstamos	157
3.2.2	Crowdfunding basado en inversiones	166
3.3	Estados Unidos	170
3.3.1	Crowdfunding basado en préstamos	171
3.3.2	Crowdfunding basado en inversiones	171
3.4	Chile	178
3.4.1	Necesidad de una regulación para el crowdfunding.....	179
3.4.2	Sugerencias de los eventuales y futuros regulados	181
3.4.3	Perímetro regulatorio	182
3.4.4	Recomendaciones para una regulación en Chile.....	182
	CONCLUSIONES	191
	BIBLIOGRAFÍA	193