
Índice

Fintech 2020, por Santiago J. Mora & Pablo A. Palazzi..... 23

Capítulo I. Cuestiones regulatorias. Derecho Comparado 31

Hacia un marco normativo fintech: reflexiones
y aprendizajes desde los organismos internacionales,
por Ignacio E. Carballo 33

1. Introducción 33

2. Definición de las tecnologías financieras (fintech)..... 36

2.1. Oportunidades de las tecnologías financieras..... 38

2.1.1. Consolidación de un ecosistema emprendedor 38

2.1.2. Open Banking / API..... 38

2.1.3. Autenticación digital..... 38

2.1.4. Fintech inclusivas..... 38

3. Posturas y estándares internacionales 39

3.1. Alianza para la Inclusión Financiera (AFI)..... 39

3.1.1. Estructura organizacional..... 40

3.1.2. Capacitación 40

3.1.3. Compromiso y divulgación..... 41

3.1.4. Marco regulatorio e incentivos..... 41

3.2. Fondo Monetario Internacional (FMI)..... 43

3.2.1. Supervisión Prudencial y de Conducta 43

3.2.2. Supervisión por Sector de la Industria Financiera..... 43

3.2.3. Supervisión Única e Integral..... 43

3.3. Banco Interamericano de Desarrollo (BID) 44

3.4. Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas..... 48

3.5. Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB)..... 51

3.6. Banco Central Europeo 55

3.6.1. Gobernanza (idoneidad de los miembros del órgano de
administración e idoneidad de los accionistas)..... 55

3.6.2. Organización interna (marcos de gestión de riesgos,
de cumplimiento normativo y de auditoría) 56

| | |
|--|----|
| 3.6.3. Programa de actividades (proyecciones de negocio y plan de salida) | 56 |
| 3.6.4. Capital, liquidez y solvencia (capital inicial, riesgo de liquidez y solvencia) | 57 |
| 3.7. Grupo Banco Mundial (BM) | 58 |
| 3.8. Grupo de Acción Financiera Internacional | 59 |
| 3.9. Legislación comparada | 61 |
| 3.9.1. Creación de una nueva licencia fintech | 63 |
| 3.9.2. Exención de algunos requerimientos de la licencia vigente | 64 |
| 3.9.3. Proceso de licenciamiento condicionado por etapas | 64 |
| 3.9.4. Ampliación de alcance de licencia actual ("pasaporte") | 64 |
| 4. Reflexiones finales: hacia un marco normativo fintech | 64 |
| 5. Bibliografía | 67 |

| | |
|--|----|
| Ahmed y la cámara mágica: una historia sobre el nuevo rol de los reguladores financieros, por Horacio Tomás Liendo (n) | 71 |
| 1. La lógica detrás de la regulación financiera | 73 |
| 2. El equilibrio incómodo | 75 |
| 3. Entonces, ¿qué hacemos? | 77 |
| 4. Las nuevas ideas | 80 |
| 5. La nueva mentalidad | 87 |
| 6. El principio | 90 |

| | |
|--|-----|
| Nuevos escenarios y desafíos para la regulación de la intermediación financiera, por Marcelo R. Tavarone | 93 |
| 1. Introducción | 93 |
| 2. Concepto | 93 |
| 3. ¿Por qué regular la <i>intermediación financiera</i> ? | 96 |
| 3.1. La protección de los ahorristas | 96 |
| 3.2. La protección del sistema bancario como causa de la regulación de la intermediación financiera | 98 |
| 3.2.1. Debilidades de los bancos y el sistema financiero | 98 |
| 3.2.2. Regulación | 102 |

| | |
|---|-----|
| 3.2.3. Supervisión | 104 |
| 3.2.3.1. Autorización para funcionar..... | 104 |
| 3.2.3.2. Supervisión <i>stricto sensu</i> | 105 |
| 3.2.4. Poder sancionatorio | 106 |
| 3.2.5. Resolución de crisis bancarias..... | 108 |
| 3.2.5.1. Prestamista de última instancia | 109 |
| 3.2.5.2. Garantía de los depósitos | 110 |
| 3.2.5.3. Reestructuración de entidades financieras en dificultades | 114 |
| 3.3. Aspectos macroeconómicos y monetarios de la regulación de la <i>intermediación financiera</i> | 118 |
| 3.4. Qué ocurre fuera del sistema bancario..... | 120 |
| 4. ¿Hasta dónde llega el concepto de <i>intermediación financiera</i> ? | 122 |
| 4.1. Habitualidad | 123 |
| 4.2. Publicidad | 124 |
| 4.3. Capital propio | 124 |
| 4.4. Toma de depósitos | 125 |
| 4.5. Titulización..... | 126 |
| 4.6. "Ventas" de cartera | 129 |
| 4.7. Préstamos y emisión de títulos de deuda locales e internacionales | 130 |
| 4.7.1. Mutuos | 130 |
| 4.7.2. Obligaciones negociables | 131 |
| 4.7.3. Mutuos y obligaciones negociables internacionales..... | 132 |
| 5. Conclusión..... | 132 |
| Evolución fintech en México, por María Victoria Albanesi | 135 |
| 1. Introducción | 135 |
| 2. Contexto de inclusión financiera y políticas públicas | 135 |
| 2.1. Inclusión financiera..... | 135 |
| 2.2. Política Nacional de Inclusión Financiera 2020-2024..... | 137 |
| 2.3. Red Global de Innovación Financiera | 138 |
| 3. El sector fintech y su incorporación del sector regulado. Modelos de negocios basados en relaciones asociativas con el sector tradicional..... | 139 |

| | |
|--|-----|
| 3.1. Sector fintech | 139 |
| 3.2. Empresas fintech como entidades financieras..... | 139 |
| 3.3. Sandbox regulatorio | 140 |
| 3.4. Esquemas colaborativos | 141 |
| 4. La banca abierta..... | 143 |
| 4.1. El régimen de banca abierta | 143 |
| 4.2. Banca abierta y competencia económica | 144 |
| 4.3. Obligatoriedad y alcance..... | 145 |
| 4.4. Tecnología y lenguaje..... | 146 |
| 4.5. Contraprestación..... | 148 |
| 4.6. Autorización de acceso y términos y condiciones | 149 |
| 4.7. Seguridad | 150 |
| 4.8. Interrupción del acceso a la información | 152 |
| 4.9. Asuntos pendientes..... | 153 |
| 4.10. Estado actual | 154 |
| 5. Conclusión..... | 155 |

Capítulo II. Documento digital, firma electrónica y firma digital 157

Nuevas formas de identificación y autenticación

en la nueva economía creada por Internet, por Leonor Guini 159

| | |
|---|-----|
| 1. Autenticación en transacciones electrónicas. Aspectos generales | 159 |
| 2. Autenticación en línea. Marco de confianza..... | 160 |
| 3. Autenticación biométrica | 161 |
| 4. Mecanismo de autenticación: firma digital | 162 |
| 5. Utilización de tecnologías de identificación y autenticación en el sector financiero..... | 164 |
| 6. El proyecto de "Identificación digital única" | 167 |
| 7. Conclusión..... | 168 |
| 8. Firma digital remota | 169 |
| 9. Por qué es necesaria la firma digital remota | 170 |
| 10. Plataforma de firma digital remota..... | 171 |
| 11. Características de nuestra IFD-RA..... | 171 |
| 12. Política de Certificación de la Autoridad Certificante que utiliza la plataforma de firma digital remota administrada por la Dirección | |

| | |
|---|------------|
| Nacional de Gestión de la Información y de Soporte de la Secretaría de Modernización Administrativa | 173 |
| 13. Identificación y autenticación de la Autoridad Certificante de Modernización PFDR..... | 173 |
| 14. Procedimiento de identificación y autenticación..... | 174 |
| 15. Recomendación de la Comisión de la Comunidad Europea relativa a aspectos jurídicos del intercambio electrónico de datos | 175 |
| 16. Los certificados de atributos: su problemática..... | 176 |
| 17. Hacia una firma electrónica segura | 177 |
| | |
| Caducidad de la Licencia de Firma Digital de un certificador licenciado, por Leonor Guini | 181 |
| 1. Cuándo procede | 181 |
| 2. El caso concreto. Antecedentes | 182 |
| 3. Aplicación de la normativa que rige la IFD-RA al caso concreto..... | 185 |
| 4. Conclusión..... | 186 |
| | |
| Relación entre la firma digital y la firma ológrafa certificada, por María Carolina Abdelnabe Vila | 189 |
| 1. Introducción | 189 |
| 2. Normativa aplicable a la firma digital..... | 189 |
| 3. Análisis de la firma digital y sus caracteres | 192 |
| 3.1. El principio de no contradicción indica que la firma digital es una firma certificada..... | 192 |
| 3.2. Los caracteres propios de la firma digital hacen que sea una firma certificada por esencia..... | 193 |
| 3.3. La falta de otorgamiento expreso y uniforme (para todos los casos) de firma certificada a la firma digital carece de relevancia fáctica | 194 |
| 4. Conclusión..... | 196 |
| | |
| Capítulo III. Medios de pago y dinero electrónico..... | 199 |
| Un comentario sobre la regulación de los proveedores de servicios de pago que ofrecen cuentas de pago, y una primera referencia al programa Transferencias 3.0, | |

| | |
|--|-----|
| por Santiago J. Mora | 201 |
| 1. Objeto | 201 |
| 2. Introducción. Orden de los temas..... | 201 |
| 3. Descripción del vertical de pagos fintech y la situación anterior a la Regulación del BCRA | 202 |
| 3.1. Descripción del vertical de pagos fintech..... | 202 |
| 3.2. Situación anterior a la Regulación del BCRA..... | 204 |
| 3.3. Dificultades terminológicas..... | 205 |
| 4. Análisis de la Regulación del BCRA..... | 210 |
| 4.1. Delimitación del sujeto regulado..... | 211 |
| 4.2. Requisitos para operar | 214 |
| 4.3. Obligación de inscribirse y de presentar una cierta estructura societaria | 214 |
| 4.4. La obligación de reembolso | 215 |
| 4.5. La obligación de tener separados y resguardados los fondos recibidos | 218 |
| 4.6. Limitaciones en la moneda que puede ser cargada en las cuentas de pago..... | 220 |
| 4.7. Limitaciones en las inversiones y servicios que se les puede ofrecer a los clientes | 221 |
| 4.8. Régimen informativo y de transparencia..... | 223 |
| 4.9. Transferencias de fondos enviadas y recibidas en cuentas de pago | 224 |
| 4.10. Integración con la LEF | 224 |
| 5. Normas aplicables a los PSPOCP provenientes del resto del marco jurídico | 225 |
| 6. Comunicación "A" N.º 7153. Transferencias 3.0..... | 227 |
| 6.1. Se modifican las normas sobre "Sistemas Nacional de Pagos – Transferencias" | 229 |
| 6.2. Se aprueban las normas sobre "Sistema Nacional de Pagos – Transferencias – Normas Complementarias" | 229 |
| 7. Últimas palabras | 234 |

Innovación y disrupción digital en los mercados de medios de pago:
el caso de defensa de la competencia en la Argentina,

| | |
|--|-----|
| por Esteban Greco & María Fernanda Vicens..... | 237 |
| 1. Introducción | 237 |
| 2. Los mercados de medios de pago electrónicos en la Argentina y las teorías de daño de la CNDC | 238 |
| 2.1. La evaluación de las condiciones de competencia en presencia de plataformas multilaterales | 243 |
| 3. Aceptación del Compromiso y otras acciones de la CNDC frente a las teorías de daño..... | 245 |
| 4. Transversalidad del caso: uso de todas las herramientas y procedimientos de defensa de la competencia..... | 249 |
| 5. El trabajo en colaboración con el BCRA | 251 |
| 6. Conclusiones e impactos principales en el mercado de medios de pago electrónicos como consecuencia de la investigación | 252 |
| Referencias | 256 |

Interoperabilidad de los pagos con código QR,

| | |
|--|-----|
| por Fernando Pino Ceverino | 259 |
| 1. Introducción | 259 |
| 2. Pagos con código QR, desarrollo sostenible y COVID-19 | 261 |
| 2.1. Código QR y objetivos de desarrollo sostenible | 262 |
| 2.2. Código QR y la crisis de COVID-19..... | 265 |
| 2.2.1. Las billeteras digitales no son una moda, son una necesidad..... | 265 |
| 2.2.2. Una forma de pago no contaminada | 268 |
| 2.3. Desafíos de una sociedad sin efectivo | 270 |
| 3. La interoperabilidad y sus variantes..... | 271 |
| 3.1. Código QR interoperable | 272 |
| 3.2. Interoperabilidad bilateral | 273 |
| 3.3. Interoperabilidad multilateral | 274 |
| 3.4. Interoperabilidad centralizada..... | 275 |
| 3.5. Interoperabilidad descentralizada..... | 276 |
| 4. Desafíos de la interoperabilidad..... | 277 |
| 4.1. Incentivos comerciales..... | 277 |
| 4.2. Reglas de gobierno..... | 278 |
| 4.3. Riesgos operativos..... | 279 |

| | |
|--|-----|
| 4.4. Prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo (PLAFT) | 280 |
| 4.5. Aspectos contractuales..... | 281 |
| 5. El rol de los reguladores | 282 |
| 6. Conclusiones | 286 |

| | |
|--|-----|
| Cheque electrónico: herramienta digital de pago y de financiación, por Carlos Molina Sandoval..... | 289 |
| 1. Introducción | 289 |
| 2. Nociones generales | 290 |
| 3. Ventajas operativas..... | 291 |
| 4. Mecánica de libramiento | 292 |
| 5. Marco normativo | 293 |
| 6. Principios cambiarios..... | 295 |
| 7. Autonomía y abstracción..... | 298 |
| 8. Particularidades del cheque electrónico | 299 |
| 9. Cheque nominativo y a la orden | 301 |
| 10. Causales de rechazo | 302 |
| 11. Denuncia del cheque..... | 303 |
| 12. Transmisión del ECHEQ | 304 |
| 13. Ejecución del cheque electrónico | 305 |

| | |
|--|------------|
| Capítulo IV. Préstamos y créditos online. Crowdfunding y crowdlending | 311 |
|--|------------|

| | |
|--|-----|
| Regulación financiera del crowdlending en la Argentina. Ejemplos regulatorios de Latinoamérica. Horizontes, por Rocío Carrica..... | 313 |
| 1. Introducción | 313 |
| 1.1. Concepto | 313 |
| 1.2. Funcionamiento operativo usual del crowdlending..... | 314 |
| 1.3. Estructura legal en la Argentina. Fideicomiso ordinario..... | 316 |
| 2. Regulación en la Argentina..... | 317 |
| 2.1. Situación general. Inexistencia de regulación específica..... | 317 |
| 2.2. Aplicación de normas generales al crowdlending. Banco Central de la República Argentina. | |

| | |
|--|-----|
| Comisión Nacional de Valores..... | 318 |
| 3. Intermediación financiera..... | 319 |
| 3.1. Concepto de intermediación financiera..... | 319 |
| 3.2. Crowdlending e intermediación financiera..... | 321 |
| 3.3. Posibilidad de aplicación de otros preceptos de la LEF al crowdlending..... | 323 |
| 4. Oferta pública de valores negociables..... | 325 |
| 4.1. Normas sobre oferta pública valores negociables..... | 325 |
| 4.2. Aplicación de las normas relacionadas a los valores negociables sobre el crowdlending..... | 326 |
| 4.3. Mesa fintech de la CNV..... | 328 |
| 5. Situación regulatoria en otros países. Hacia una regulación de crowdlending en la Argentina..... | 329 |
| 6. Conclusiones. Horizontes regulatorios en la Argentina..... | 333 |

| | |
|---|-----|
| Inconvenientes, dilemas y debates procesales de la ejecución de créditos fintech, por Gastón Enrique Bielli & Carlos J. Ordoñez..... | 335 |
| 1. Aproximaciones iniciales al recupero judicial de créditos electrónicos..... | 335 |
| 2. Desafíos técnicos y jurídicos de la documentación de deudas contraídas en plataformas o aplicaciones..... | 336 |
| 3. El proceso de ejecución como garantía del crédito..... | 339 |
| 4. Los títulos electrónicos y el desfasaje procedimental del juicio ejecutivo..... | 342 |
| 5. El título ejecutivo y su transformación en "bits"..... | 344 |
| 6. La autosuficiencia del título y la contratación click-wrap..... | 347 |
| 7. La firma electrónica y la preparación de la vía ejecutiva..... | 349 |
| 8. Lo sostenido por la jurisprudencia..... | 351 |
| 8.1. Primer interrogante..... | 351 |
| 8.2. Segundo interrogante..... | 354 |
| 9. El problema de la clonación de los títulos ejecutivos electrónicos y la necesidad de su debido registro..... | 356 |
| 10. Posibles soluciones a emplearse..... | 358 |
| 11. Reflexión final. Necesidad de adecuaciones normativas..... | 360 |

| | |
|--|-----|
| Reputación de los usuarios de servicios fintech: el caso de los informes crediticios con información no tradicional, por Andrés Chomczyk Penedo..... | 361 |
| 1. Introducción | 361 |
| 2. ¿Las entidades financieras y las empresas fintech deben valorar a sus clientes? | 363 |
| 3. Informes crediticios con información tradicional..... | 364 |
| 3.1. LPDP | 364 |
| 3.2. La regulación del BCRA | 367 |
| 3.3. CCCN | 369 |
| 3.4. Proyecto de reforma de la Ley Argentina de Protección de Datos Personales..... | 371 |
| 4. Informes crediticios con información no tradicional..... | 373 |
| 4.1. Concepto | 374 |
| 4.2. Análisis internacional..... | 376 |
| 4.3. Posibles soluciones bajo la LPDP, el Proyecto y el CCCN para entidades financieras y no financieras | 377 |
| 4.3.1. LPDP | 378 |
| 4.3.2. Proyecto | 381 |
| 4.3.3. Regulaciones del BCRA | 382 |
| 4.3.4. CCCN | 382 |
| 5. Conclusiones..... | 384 |

| | |
|--|-----|
| Comunicación "A" 7146 del Banco Central de la República Argentina. Adecuaciones al régimen de proveedores no financieros de crédito con relación a los "otros proveedores no financieros de crédito". Algunas primeras consideraciones. Las medidas que aún faltan, por Santiago J. Mora | 385 |
| 1. Introducción | 385 |
| 2. Cambio de denominación del Régimen. Cambios en el ámbito de aplicación. Efectos de su incumplimiento..... | 388 |
| 3. Cambios en las obligaciones de información y protección para los clientes..... | 389 |
| 3.1. Régimen anterior..... | 389 |
| 3.2. Normas sobre "tasas de interés en las | |

| | |
|---|------------|
| operaciones de crédito" | 392 |
| 3.3. Normas sobre "protección de los usuarios de servicios financieros" | 393 |
| 3.4. Normas sobre "comunicación por medios electrónicos para el cuidado del medio ambiente" | 395 |
| 4. Cambios en las obligaciones de información al BCRA | 397 |
| 4.1. Régimen anterior | 397 |
| 4.2. Sección "Transparencia" del "Régimen Informativo Contable Mensual" | 397 |
| 4.3. Sección "Reclamos" del "Régimen Informativo Contable Mensual" | 398 |
| 4.4. Presentación de un informe de cumplimiento..... | 399 |
| 5. Exclusión de las asociaciones mutuales y cooperativas | 399 |
| 6. Inicio de vigencia de los cambios..... | 399 |
| 7. Primera aproximación al análisis de la pertinencia de las medidas | 400 |
| 8. Primera aproximación al análisis de la competencia del BCRA..... | 401 |
| 9. Lo que aún falta | 404 |
| 10. Consideraciones finales..... | 407 |
| Autores | 409 |