

ECIJA

ecija.com

Sector Fintech **LATAM**

Diciembre, 2021

Fintech Sector **LATAM**

December, 2021



Sector Fintech en LATAM: Un informe de derecho comparado en la región.

Latinoamérica representa una región atractiva para el sector Fintech de todo el mundo debido a la gradual y cotidiana adaptación de la banca y la tecnología, de la cual se beneficia la población.

A su vez, la industria Fintech en Latinoamérica representa un gran beneficio para la región, pues impulsa la inclusión financiera, y con ello el desarrollo económico de varias economías en desarrollo.

Si bien la industria Fintech ya venía creciendo de manera considerable en la región, la pandemia por Covid-19, trajo una escalabilidad aún mayor en este sector gracias a la necesidad del uso de la tecnología en el día a día en busca de sortear la crisis global motivada por la pandemia, lo que ha resultado en múltiples oportunidades de negocio para el sector.

Las legislaciones de diversos países latinoamericanos se han visto en la necesidad de adaptarse ante la presencia empresas del sector Fintech en sus mercados, con la finalidad de impulsar su inclusión en el sistema financiero y dar certeza jurídica a sus usuarios, mediante la regulación de las mismas empresas Fintech.

En razón de lo anterior, el **#EcijaTeam** en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador y México, presenta este informe cuya finalidad es dar a conocer los aspectos generales y comparativos del tratamiento legal que a la fecha tiene el sector Fintech en cada uno de estos países en LATAM.

Fintech sector in LATAM: a comparative law review.

Latin America represents an attractive region for the global Fintech sector due to the gradual and daily adjustments of the bank services and technology, from which the population benefits.

Likewise, Fintech industry in LATAM represents a great benefit for the region, since it promotes financial inclusion, and thus, the economic development of several growing economies.

Although the Fintech industry had been growing considerably in the region, the Covid-19 pandemic brought even greater scalability in this sector due to the need to use technology on a day-to-day basis aiming to overcome the global crisis caused by the contingency, which has resulted in multiple business opportunities for the sector.

Due to the presence of Fintech sector companies in their markets, various LATAM countries have found necessary to adapt their legislations and regulate those companies, to promote their inclusion in the financial system and provide legal certainty to their users.

In view of the above, the **#EcijaTeam** of Argentina, Brazil, Chile, Colombia, El Salvador, and Mexico, prepared this review with the aim of sharing the general and comparative aspects of the legal treatment of the Fintech sector to this date, in each one of these LATAM countries.

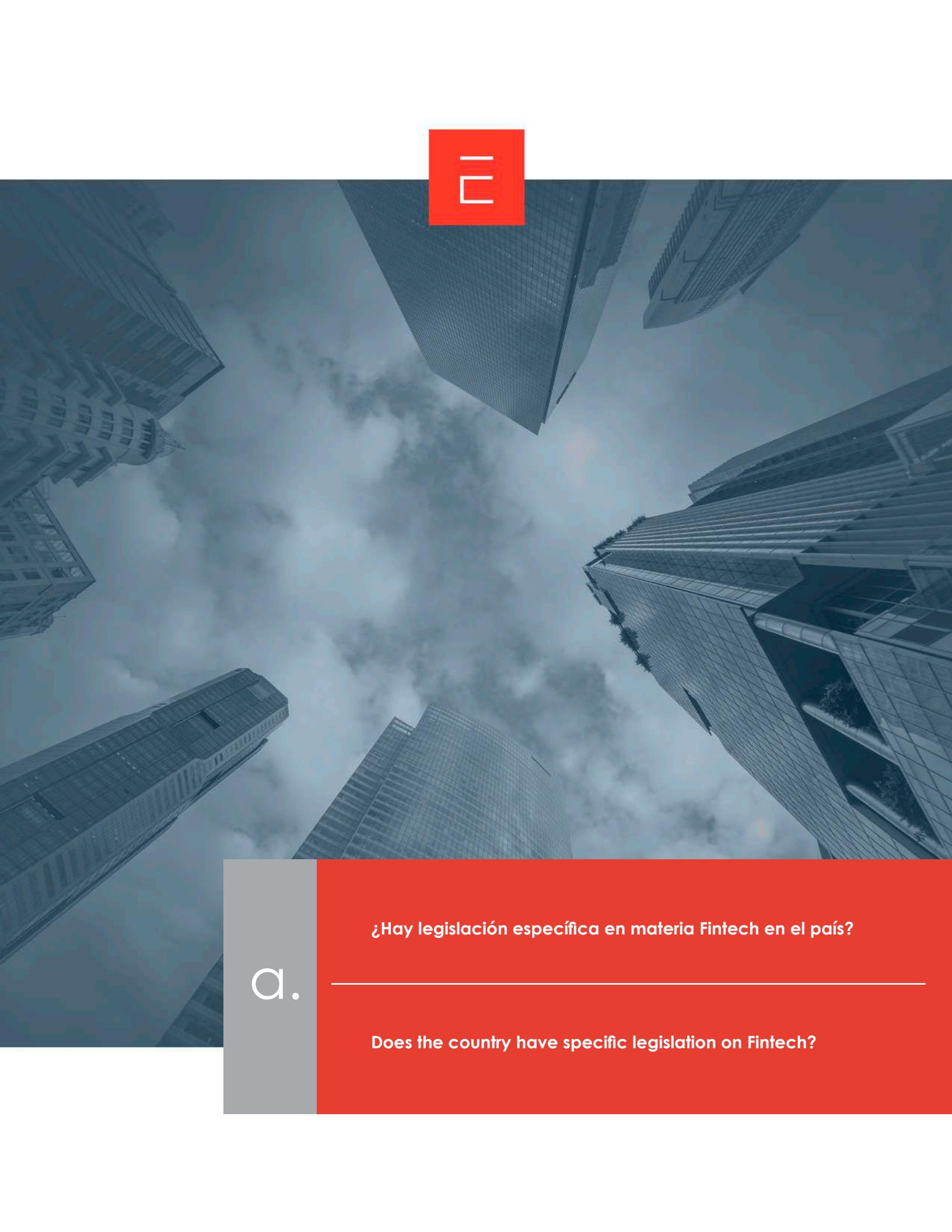
ECIJA

THE
LATAM SERIES

FINTECH LATAM



ARGENTINA BRASIL CHILE COLOMBIA EL SALVADOR MÉXICO



¿Hay legislación específica en materia Fintech en el país?

a.

Does the country have specific legislation on Fintech?

a. ¿Hay legislación específica en materia Fintech en el país?



ARGENTINA

No se cuenta con una regulación integral y exhaustiva para el sector Fintech.

Por lo anterior, existen verticales Fintech que se encuentran reguladas, en proceso regulatorio y otras que simplemente, no cuentan con regulación al respecto. Por ejemplo, las siguientes:

- **Equity Crowdfunding o de capital:** Reglamentado mediante la Ley N° 27.349 de Apoyo al Capital Emprendedor 1 (la “ Ley de Apoyo al Capital Emprendedor ”).
- **Crowdlending:** No se encuentra regulado.
- **Crowdfactoring:** No se encuentra regulado.
- **Proveedores de Servicios de Pago:** El Banco Central de la República Argentina (BCRA) dictó las Comunicaciones “A” 6859/2020 y 6885/2020 y sus modificatorias y complementarias 6929/2020, 7163/2020, 7164/2020 y 7226/2020 (contando actualmente con un texto ordenado). Estas son las primeras normas del BCRA que se encuentran dirigidas a regular directamente la actividad de las Fintech en tanto encuadren dentro de la definición de PSP.
- **Proveedores No Financieros de Crédito:** Esto es, personas jurídicas que sin ser entidades financieras realizan de forma habitual oferta de crédito al público, se encuentra regulado mediante la Comunicación A BCRA 5593 y modificatorias, con texto ordenado actualizado.
- **Factoring:** Regulado en el artículo 1.421 y siguientes del Código Civil y Comercial 99.

a. Does the country have specific legislation on Fintech?



ARGENTINA

There is no comprehensive and exhaustive regulation for the Fintech sector.

Therefore, there are Fintech verticals that are regulated, others are in regulatory process and there are others without regulation. For example, the following:

- **Equity Crowdfunding or capital:** regulated by Law No. 27.349 for Entrepreneurial Capital Support 1 (the “Entrepreneurial Capital Support Law”).
- **Crowdlending:** It is not regulated.
- **Crowdfactoring:** It is not regulated.
- **Payment Services Providers (PSP):** the Central Bank of the Argentine Republic (CBAR) issued Communications “A” 6859/2020 and 6885/2020 and their amendments and supplements 6929/2020, 7163/2020, 7164/2020 and 7226/2020 (currently having an ordered text). These are the first CBAR’s regulations that are aimed at directly regulating the activities of the Fintech companies, provided they fit within the PSP’s definition.
- **Non-Financial Credit Providers:** Applicable to, legal entities that, without being financial entities, regularly offer credit to the public, regulated by Communication A CBAR 5593 and amendments, with updated orderly text.
- **Factoring:** regulated in article 1.421 and subsequent articles of the Civil and Commercial Code 99.



B R A S I L

El sector financiero de Brasil es altamente regulado por leyes y reglamentaciones emitidas por las autoridades reguladoras de este sector, como lo es el Consejo Monetario Nacional (CMN), el Banco Central de Brasil (BACEN) y el Consejo de Valores Mobiliarios (CVM). El área financiera requiere seguridad jurídica para poder generar confianza en los consumidores, por lo que, de la misma forma, una serie de medidas y normas también rigen el funcionamiento de las empresas Fintech en este país.

La primera regulación de las empresas Fintech en este país fue la Ley 12.865 de 2013, misma que creó el Sistema Brasileño de Pagos (SPB) que integra dos categorías de empresas Fintech: Instituciones de arreglos de pago e instituciones de pago; estas últimas son instituciones que realizan actividades de pago diferentes de las instituciones financieras. Esta ley también otorgó al Consejo Monetario Nacional y al Banco Central de Brasil la facultad de emitir reglas para regular estas empresas.

Aunque desde principios de 2010 existen las empresas Fintech en este país, fue hasta abril de 2018 es que estas cuentan con normas específicas.

El CMN emitió las siguientes 3 resoluciones que establecen las dos categorías de empresas Fintech y regulan su funcionamiento:

I. La Resolución 4.656 de abril de 2018: Definen qué son las Compañías de Crédito Directo (SCD) y las Compañías de Crédito entre Personas (SEP), incluyendo así a las Fintech en su normativa. La resolución también presenta otras prohibiciones para las SEP, así como un límite de R \$ 15.000,00 (quince mil reales) para transacciones entre un mismo acreedor y deudor en la misma Compañía. También establece los requisitos y procedimientos de autorización para operar, transferencia de control corporativo, reorganización societaria y cancelación de autorización tanto para SEP como para SCD.



B R A Z I L

The Brazilian financial sector is highly regulated by laws and regulations issued by the sector's regulatory authorities, such as the National Monetary Council (NMC), the Central Bank of Brazil (CBB) and the Transferable Securities Council (TSC). The financial area requires legal certainty to generate confidence in consumers; therefore, similarly, a series of measures and rules also govern the operation of Fintech companies in the country.

The first regulation of Fintech companies in the country was Law 12,865, of 2013, which created the Brazilian Payment System (SPB) that comprises two Fintech categories: payment arrangement institutions and payment institutions. The latter are institutions that conduct payment activities other than financial institutions. This law also granted to the National Monetary Council and to the Central Bank of Brazil the power to issue rules to regulate these companies.

Even though Fintech companies have existed in Brazil since the beginning of 2010, it was only from April 2018 that those companies became subject to specific legislation.

The NMC issued the following 3 resolutions that establish the two categories of Fintech companies and regulate their operation:

I. Resolution 4,656 of April 2018: Defines the Direct Credit Companies (DCC) and the Interpersonal Credit Companies (ICC), including the Fintech companies in their regulations. The resolution also establishes prohibitions for the ICC, and a limit of R\$ 15,000.00 (fifteen thousand reais) for transactions between a mixed creditor and debtor in the same Company. It also establishes the requirements and proceedings to obtain an authorization to operate, transfer corporate control, for corporate reorganization and for the cancellation of authorization for both ICC and DCC.

II. Las Resoluciones 4.657 y 4.658 de abril de 2018. Liberan las operaciones de custodia, venta de derechos de crédito y bursatilización sin necesidad de mediación por parte de un banco, y establecen las medidas y estándares de seguridad de la información requeridos por las Fintech para la protección de los datos por parte de sus tratadas.

Conforme a las resoluciones antes mencionadas, se establecieron las siguientes dos categorías de empresas Fintech:

I. Sociedad de Crédito Directo (SCD): Institución financiera cuyo objeto es otorgar préstamos, financiamiento y adquisición de derechos de crédito exclusivamente a través de una plataforma digital, utilizando recursos financieros que tienen su propio capital como única fuente y

II. Sociedad de Crédito entre Personas (SEP): Institución financiera cuya finalidad es realizar operaciones de préstamo y financiamiento entre personas exclusivamente a través de una plataforma electrónica.



CHILE

No se cuenta con una regulación integral y exhaustiva para el sector Fintech. No obstante, en 2018, por iniciativa de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), se creó el primer proyecto de Ley Fintech para el mercado de valores, con el objetivo final de corregir el vacío existente hasta ese momento. El proyecto de ley ha pasado desde entonces por varias etapas, entre ellas una de consulta pública, ingresando recientemente en el Congreso para su discusión.

El proyecto de ley pretende regular los nuevos modelos de negocios financieros que están surgiendo en el mercado para otorgarles certeza jurídica, de forma que se determinen aquellas entidades y/o servicios que deberán someterse a una normativa y requisitos específicos para poder ejercer su actividad.

II. Resolutions 4.657 and 4.658 of April 2018. Allow the conduction of operations such as custody, sale of credit orders and securitization without the need of mediation of a bank, and establish the measures and information security standards applicable to Fintech companies for the protection of the data treated.

According to the resolutions mentioned above, the following two Fintech categories were established:

I. Direct Credit Company (DCC): It is a Financial Institution with the purpose of granting loans, financing and acquisition of credit rights exclusively through a digital platform, using financial resources that have its own capital as the only source.

II. Interpersonal Credit Company (ICC): It is a Financial Institution with the purpose of conducting loan and financing operations between persons (i.e. "peer-to-peer lending") exclusively through an electronic platform.



CHILE

There is no comprehensive and exhaustive regulation for the Fintech sector. However, in 2018, at the initiative of the Commission for the Financial Market (CFM), the first draft of the Fintech Law for the securities market was created, with the ultimate objective of correcting the legal vacuum that existed up to that moment. Since then, the bill has gone through several stages, including a public consultation, and recently was sent to Congress for its discussion.

The bill aims to regulate the new financial business models emerging in the market in order to ensure legal certainty, determining which entities and/or services shall be subject to the regulations and the specific requirements to be met for the conduction of their activities.



COLOMBIA

Se cuenta con variada normatividad al respecto.

En principio, la regulación de la banca tradicional se aplica para el sector Fintech y la banca digital, conforme a lo siguiente:

- **Constitución Política:** Reglamenta la actividad financiera en sus artículos 335 y 150 numeral 19 literal d.
- **Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (EOSF):** Es la normatividad legal más importante que regula la materia.
- **Leyes 1328 de 2009, 1266 de 2008, 2009 de 2019.**
- **Ley 1430 de 2010.**
- **Decreto 2555 de 2010,** único reglamentario del sector financiero y asegurador.
- **Circular Básica Jurídica -CBJ- de la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC-.**

Asimismo, se cuenta con normatividad específica que tiene como objetivos promover la innovación dentro de un marco jurídico que garantice el cumplimiento de los estándares de seguridad y manejo del riesgo, así como la protección de los derechos de los consumidores, conforme a lo siguiente:

- **Artículo 166 del Plan Nacional de Desarrollo -Ley 1965 de 2019.**
- **Ley 1735 de 2014** expedida con el objetivo de dinamizar el sector transaccional y de pagos de bajo valor en Colombia.
- **Decreto 222 de 2020.**
- **Decreto 1692 de 2020, fortalecimiento transaccional de la economía.**



COLOMBIA

There are multiple regulations applicable to Fintech companies.

As a general rule, the same regulation that applies to traditional banking applies as well to FinTech and digital banking, according to the following:

- **Political Constitution:** regulates financial activity in its articles 335 and 150 section 19 subsection d.
- **Organic Statute of the Financial System (OSFS):** it is the most important legal regulation on the subject.
- **Laws 1328 of 2009, 1266 of 2008, and 2009 of 2019.**
- **Law 1430 of 2010.**
- **Decree 2555 of 2010,** sole regulation for the financial and insurance sector.
- **Basic Legal Circular -BLC- of the Financial Superintendence of Colombia -FSC-.**

Likewise, specific regulations have also been issued to promote innovation within a legal framework that guarantees compliance with safety and risk management standards, as well as the protection of consumers' rights, according to the following:

- **Article 166 of the National Development Plan – Law 1965 of 2019.**
- **Law 1735 of 2014,** issued for the purpose of bolstering the transactional and low-value payment sectors in Colombia.
- **Decree 222 of 2020.**
- **Decree 1692 of 2020, transactional strengthening of the economy.**

- **Decreto 1235 de 2020 (complementario del Decreto 1357 de 2018)** regulatorio del Crowdfunding.
- **Circular externa 029 de 2014.**
- **Decreto 2443 de 2018** regulatorio de la banca móvil, mismo que autoriza a establecimientos de crédito para invertir e sociedades de inversión y tecnología financiera, las que no podrán prestar servicios financieros.
- **Grupo de Trabajo de Innovación Financiera y Tecnológica InnovaSFC de la Dirección de Investigaciones de la SFC** encargado de la regulación, inspección, vigilancia y control de las Fintech.
- **Decreto 1234 de 2020** mediante el que se modifica la regulación del Sandbox regulatorio de la SFC.

Colombia igualmente dispone de regulación sobre ciberseguridad, pasarelas de pago, computación en la nube y códigos QR entre otros.

- **Decree 1235 of 2020 (complementary to Decree 1357 of 2018)**, regulating Crowdfunding.
- **External Circular 029 of 2014.**
- **Decree 2443 of 2018**, regulating mobile banking, which authorizes credit institutions to invest in investment and financial technology companies, which will not be allowed to provide financial services.
- **InnovaSFC Financial and Technological Innovation Working Group of the FSC Investigations Directorate**, in charge of the regulation, inspection, surveillance and control of Fintech companies.
- **Decree 1234 of 2020**, which amends the regulation of the regulatory Sandbox of the FCS.

Additionally, Colombia has regulations on cybersecurity, payment gateways, cloud computing and QR codes, among others.



EL SALVADOR

No se cuenta con una regulación especial para el sector Fintech. Sin embargo, existe la siguiente legislación:

- **Ley para facilitar la Inclusión Financiera**, la cual fue aprobada por nuestro Congreso de acuerdo al Decreto Legislativo 72, publicado en el D.O. 160 Tomo 408 en fecha 3 de Septiembre 2015; la misma ha sido reformada en dos oportunidades por medio de Decreto Legislativo 592, el cual fue publicado en el D.O. 37 Tomo 414 de fecha 22 de febrero de 2017, y, por Decreto Legislativo 464, publicado en el D.O. 219 Tomo 425 del 20 de febrero 2019; de acuerdo a la misma se buscó regular la constitución y funcionamiento de las Sociedades que prestan servicios de proveer Dinero Electrónico.
- **Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero.**
- **Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.**
- **Normas técnicas de auditoría interna para los integrantes del Sistema Financiero (NRP-15).**
- **Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB4-50).**
- **Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de la Entidades Financieras (NRP-20).**
- **Normas Técnicas para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo (NRP-08).**
- **Ley Bitcoin.**
- **Reglamento de la Ley Bitcoin.**
- **Ley de Comercio Electrónico.**
- **Ley de Protección al consumidor.**



EL SALVADOR

There is no special regulation for the Fintech sector. However, the following legislation exists:

- **Law to Facilitate Financial Inclusion**, which was approved by the Salvadoran Congress in accordance with Legislative Decree 72, published in the Official Gazette 160 Volume 408 dated September 3, 2015; it has been amended on two occasions: by Legislative Decree 592, which was published in the Official Gazette 37 Volume 414 dated February 22, 2017; and, by Legislative Decree 464, published in the Official Gazette 219 Volume 425 of February 20, 2019; it sought to regulate the incorporation and operation of the Companies that provide services to supply Electronic Money.
- **Law for the Supervision and Regulation of the Financial System.**
- **Law for Cooperative Banks and Savings and Credit Companies.**
- **Technical standards for internal auditing for the Financial System members (NRP-15).**
- **Standards for the Management of Operational Risk of Financial Institutions (NPB4-50).**
- **Technical Standards for Comprehensive Risk Management of Financial Institutions (NRP-20).**
- **Technical Standards for the Management of the Risks of Money and Asset Laundering and Terrorism Financing (NRP-08).**
- **Bitcoin Law.**
- **Bitcoin Law's Regulation.**
- **Electronic Commerce Law.**
- **Consumer Protection Law.**



MÉXICO

Existe legislación específica para el sector Fintech conforme a lo siguiente:

- **Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera en México**, también conocida como **Ley Fintech**: Cuyo objeto es regular los servicios financieros que se prestan por medios innovadores, así como la organización, operación y funcionamiento de dichas Instituciones.
- **Disposiciones secundarias** emitidas por las autoridades reguladoras en el ámbito de sus funciones; por ejemplo, las siguientes:
 - **Disposiciones acerca del artículo 58 de la Ley Fintech**: Respecto a prevención de lavado de dinero para instituciones de tecnología financiera.
 - **Circular Única De Instituciones De Tecnología Financiera**: Respecto a instituciones de tecnología financiera.
 - **Circular IFPE del Banco de México**: Respecto a instituciones de fondos de pago electrónico (IFPE).
 - **Circular 4/2019 Banco De México Activos Virtuales**: Respecto a instituciones de crédito e instituciones de tecnología financiera en las operaciones que realicen con activos virtuales.
 - **Circular 5/2019 Banco De México Modelos Novedosos**: Respecto a modelos novedosos.
 - **Circular 6/2019 Banco De México**: Respecto a instituciones de financiamiento colectivo en las operaciones que realicen en moneda extranjera.
 - **Circular 8/2019 Banco De México**. Respecto a los participantes del sistema de pagos electrónicos interbancario.



MEXICO

There is specific legislation for the Fintech sector, according to the following:

- **Law to Regulate Financial Technology Institutions in Mexico**, also known as the **Fintech Law**: whose purpose is to regulate financial services provided by innovative means, as well as the organization, operation and functioning of those Institutions.
- **Secondary provisions** issued by the regulatory authorities within the scope of their responsibilities, for instance, the following:
 - **Provisions regarding article 58 of the Fintech Law**: concerning anti-money laundering for financial technology institutions.
 - **Sole Circular for Financial Technology Institutions**: concerning financial technology institutions.
 - **EPFI Circular of the Bank of Mexico**: regarding electronic payment fund institutions (EPFI).
 - **Circular 4/2019 of the Bank of Mexico (Virtual Assets)**: applicable to credit institutions and financial technology institutions in transactions involving virtual assets.
 - **Circular 5/2019 of the Bank of Mexico (Innovative Models)**: applicable to innovative models.
 - **Circular 6/2019 of the Bank of Mexico**: applicable to collective financing institutions in transactions made in foreign currency.
 - **Circular 8/2019 of the Bank of Mexico**: regarding the participants of the interbank electronic payment system.

E



b.

¿Qué requisitos generales se les exigen a las entidades para operar como Fintech?

What general requirements must be met to operate as Fintech companies?

b. ¿Qué requisitos generales se les exigen a las entidades para operar como Fintech?



ARGENTINA

A la fecha no se cuenta con una regulación integral y exhaustiva para el sector Fintech, por lo que no se puede hablar de requisitos generales para operar como empresa Fintech.



BRAZIL

Para operar como empresa Fintech, ya sea como Sociedad de Crédito Directo (SCD) o Sociedad de Crédito entre Personas (SEP), se debe solicitar autorización al Banco Central de Brasil (BACEN).

El BACEN, además de requerir información sobre los socios, debe cerciorarse del origen y el respectivo movimiento financiero de los recursos utilizados en la empresa Fintech por los controladores y verificar si existe compatibilidad de la capacidad económico-financiera con el tamaño, naturaleza y finalidad de la empresa.

De conformidad con el art. 25 de la resolución 4656/2018, las SCD y las SEP se deben constituir como sociedad anónima y observar el límite mínimo de R \$ 1.000.000,00 (un millón de reales) en relación con el capital social pagado y el capital contable.

Conforme al artículo 29 de la resolución antes mencionada, los requisitos para las solicitudes de autorización para operar como SCD o SEP consisten en:

- i. Realizar el acto social de constitución, de acuerdo con la legislación vigente;
- ii. Integrar y pagar el capital social al BACEN de conformidad con la Ley N ° 4.595 de 1964; y
- iii. Elección o nombramiento de miembros de órganos estatutarios, sujeto a la normativa vigente.

Asimismo, la solicitud para operar como SCD y SEP debe ser acompañada con las pautas del proyecto requeridas, esto conforme al artículo 31 de la resolución 4595/64.

b. What general requirements must be met to operate as Fintech companies?



ARGENTINA

To the date of this review there is no comprehensive and exhaustive regulation for the Fintech sector, therefore, it is not possible to provide the general requirements to operate as a Fintech company.



BRAZIL

To operate as a Fintech company, whether as a (Direct Credit Company (DCC) or Interpersonal Credit Company - ICC), an authorization must be granted by the Central Bank of Brazil (CBB).

The CBB, in addition to requesting information about its partner members, shall verify the origin and the respective financial movement of the resources used in the Fintech company by the controllers and verify if there is compatibility of the economic-financial capacity with respect to the size, nature and purpose of the company.

In compliance with art. 25 of resolution 4656/2018, DCCs and ICCs must be incorporated as stock companies and observe the minimum limit of R\$ 1,000,000.00 (one million reais) in relation to the paid-in capital and the accounting capital.

According to article 29 of the mentioned resolution, the requirements to apply for an authorization to operate as DCC or ICC consist of:

- i) The company must be incorporated in compliance with current legislation;
- ii) The share capital shall be integrated and paid to the CBB in accordance with Law No. 4,595 of 1964; and
- iii) The members of statutory bodies shall be elected or appointed, subject to current regulations.

Additionally, the application to operate as DCC or ICC must be filed with the project guidelines, in accordance with article 31 of resolution 4595/64.



CHILE

El proyecto de ley en materia Fintech indica que las entidades y/o servicios que deberán someterse a la normativa y que estarán sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Estas entidades son: las plataformas de financiamiento colectivo; los sistemas alternativos de transacción; los servicios de asesoría crediticia; los servicios de inversión; los servicios de custodia; los servicios de enrutamiento de órdenes; y los servicios intermediación de instrumentos financieros.

Para la prestación de cada uno de los servicios será necesario, en primer lugar, que las personas jurídicas constituidas estén inscritas en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros que mantendrá la CMF y, en segundo lugar, que tengan como giro exclusivo la prestación de dichos servicios. De esta obligación estarán exentas algunas entidades, entre ellas las bolsas e intermediarios de valores que presten servicios como plataformas de financiamiento colectivo y sistemas alternativos de transacción, o los bancos e intermediarios de valores que presten servicios de enrutamiento de órdenes e intermediación de instrumentos financieros.

Además, quienes quieran prestar los servicios regulados por la Ley Fintech deberán acreditar ante la CMF el cumplimiento de requisitos asociados al nivel de riesgo de cada servicio prestado. Entre otros, será necesario acreditar que cuentan con los sistemas y procedimientos necesarios para cumplir con las obligaciones de información y difusión a sus clientes que la misma ley determina o demostrar que disponen de capacidad operacional, conocimientos y garantías suficientes para prestar sus servicios.

Por otra parte, es importante destacar que quienes presten los servicios de intermediación de instrumentos financieros, enrutamiento de órdenes o custodia de instrumentos financieros, deberán constituir una garantía para indemnizar a quienes contraten sus servicios por los eventuales perjuicios que les ocasionare su actuar.



CHILE

The Fintech Law draft indicates that entities and / or services must be subject to the regulations and that will be subject to the supervision of the Financial Market Commission (FMC). These entities are: crowdfunding platforms; alternative transaction systems; credit counseling services; investment services; custodial services; order routing services; and financial instrument brokerage services.

For the provision of each of the services, it will be necessary, first, that the legal entities incorporated are registered at the Financial Services Providers Registry that will be held by the FMC and, second, that they have as their exclusive business the provision of those services. Some entities will be exempt from this obligation, including stock exchanges and intermediaries that provide services as collective financing platforms and alternative transaction systems, or banks and securities intermediaries that provide order routing and financial instrument intermediation services.

In addition, those aiming to provide the services regulated by the Fintech Law must prove to the FMC that they have met the requirements associated with the level of risk of each service provided. Among others, it will be necessary to prove that they have the systems and procedures necessary to comply with the information and dissemination obligations to their clients determined by the law or demonstrate that they have sufficient operational capacity, expertise and guarantees to provide their services.

Furthermore, it is important to highlight that those providing financial instruments intermediation services, routing of orders or custody of financial instruments, must lodge a guarantee to compensate those contracting their services for any potential damages caused by their actions.



COLOMBIA

En principio si el objeto social de la empresa que va a operar en Colombia implica las actividades reguladas por el artículo 335 -captación masiva de recursos del público o las allí establecidas- de la Constitución, entonces debe contar con la habilitación legal de acuerdo con el EOSF y la CBJ de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), es decir, constituirse como sociedad vigilada por la SFC. Ahora bien, algunas Fintech que no lleven a cabo este tipo de actividades pueden estar cobijadas bajo otro tipo de habilitaciones como las de las Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos Electrónicos (SEDPES), así como las de los proveedores de servicios de pago, como las pasarelas de pago. Existen habilitaciones legales especiales para la realización de actividades financieras como la de los decretos que reglamentan el crowdfunding.

Ahora bien, de conformidad con el artículo 166 de la Ley 1955 de 2019, quienes “se propongan implementar desarrollos tecnológicos innovadores para realizar actividades propias de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera” están habilitados para constituir una entidad, y operar temporalmente según las condiciones y requerimientos que se definan en materia prudencial. De esta forma el Gobierno Nacional, con el aval del Congreso de la República, habilitó licencias especiales condicionadas para empresas Fintech que deseen llevar a cabo una actividad sometida a la vigilancia y control de la SFC.



COLOMBIA

Normally, if the corporate purpose of the company that is going to operate in Colombia involves the activities regulated by article 335 -massive collection of resources from the public or those established therein- of the Constitution, then it must have a legal authorization in accordance with the OSFS and the BLC of the Financial Superintendence of Colombia (FSC), i.e. to be incorporated as a company supervised by the FSC. However, some Fintech companies that do not conduct these types of activities may be covered by other types of authorizations such as those of the Specialized Companies in Electronic Deposits and Payments (SCEDP), as well as those of payment services providers such as payment gateways. Additionally, there are special legal authorizations to conduct financial activities such as those of the decrees that regulate crowdfunding.

In accordance with article 166 of Law 1955 of 2019, those who “intend to implement innovative technological developments to conduct activities corresponding to the entities supervised by the Financial Superintendency” are authorized to incorporate an entity and operate temporarily according to the conditions and requirements that are defined in prudential standards. Thus, the National Government, with the endorsement of the Republic's Congress, enabled special conditional licenses for Fintech companies aiming to conduct an activity subject to the surveillance and control of the FSC.



EL SALVADOR

Los servicios a prestar, sean como ente regulado o no regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), deben prestarse directamente por medio de una persona jurídica. Normalmente se utilizarán las Sociedades de Capitales de Naturaleza Anónimas sean bien de capital fijo, o, de capital variable.

En dichas sociedades se debe de estipular dentro de su giro de negocios la prestación de servicios de carácter financiero, los cuales deben ser enunciados expresamente a fin de ser lo más puntuales, por lo que se relacionan dentro del giro ordinario de los negocios de la sociedad, cualquier actividad referida a la prestación de servicios financieros por medio de tecnologías de la información.

Para algunas de estas Sociedades se tendrá que constituir bajo la figura del Capital Fijo (todas aquellas sociedades que se dedicarán a la captación de fondos del público, inclusive a la prestación de servicios de dinero electrónico), o, bajo la figura del Capital Variable para evitar contratiempos en la obtención de permisos requeridos por la administración pública (cuando esto aplique).

Ya dentro de los requerimientos específicos para cada uno de los prestadores de servicios en líneas generales se deberá de cumplir con lo establecido en cada una de las normas aplicables de la SSF, Banco Central de Reserva (BCR), la Ley de Lavado de Dinero y Activos, Ley Bitcoin y su reglamento de aplicación, entre otras.



EL SALVADOR

The services to be provided, whether as an entity regulated or not regulated by the Financial System Superintendency (FSS), must be provided directly through a legal entity. Normally, Public Limited Companies will be used, whether they have a fixed capital or a variable capital.

In such companies, the provision of financial services must be stipulated within their business line, which must be expressly stated in order to be punctual, therefore, any activity related to the provision of financial services through information technologies is included in the ordinary course of business of the company.

Some of these Companies will have to be incorporated under the scope of Fixed Capital (all those companies engaged in raising funds from the public, including the provision of electronic money services), or, under the scope of Variable Capital in order to avoid setbacks while obtaining permits required by the public administration (as applicable).

Within the specific requirements for each of the service providers, generally speaking, they must comply with the provisions of each of the applicable regulations of the FSS, Central Reserve Bank (CRB), the Assets and Money Laundering Law, Bitcoin Law and their applicable regulations, among others.



MÉXICO

Se debe contar con autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), para lo cual, se requiere cumplir con lo siguiente:

Constituirse como Sociedad Anónima, contemplar en su denominación el modelo de Institución de Tecnología Financiera (ITF) para la que se solicita autorización, establecer en su objeto social alguna de las actividades reguladas por la Ley Fintech, sujetarse expresamente a las disposiciones de dicha ley, establecer su domicilio en territorio nacional, fijar un capital mínimo que puede ser diferenciado por las actividades o riesgos, y contar con los órganos de gobierno y estructura corporativa necesaria.

Además, debe contar con políticas de separación de cuentas, de divulgación de riesgos, de responsabilidades a sus clientes, de control de riesgos operativos, de seguridad de la información, de control de identificación de sus clientes, de solución de posibles conflictos de interés, de prevención de fraudes y de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo.



MEXICO

An authorization must be obtained from the National Banking and Securities Commission (NBSC), which requires to meet the following requirements:

To be incorporated as a Stock Corporation, to include in its name the type of Financial Technology Institution (FTI) for which authorization is requested, to establish in its corporate purpose any of the activities regulated by the Fintech Law, to expressly submit to the provisions of the aforementioned law, establish its domicile in Mexican territory, set a minimum capital that may be differentiated by activities or risks, and have the necessary governing bodies and corporate structure.

In addition, it must have policies on accounting separation, disclosure of risks, responsibilities to its clients, operational risks control, information security, client's identification control, solution of possible conflicts of interest, prevention of frauds and transactions involving illegally – sourced funds and terrorism financing.



C.

¿La normativa Fintech sigue un modelo rígido, es decir, con poco margen de adaptación a los cambios que se vayan produciendo, o es un modelo flexible que permite adaptarse a esta industria tan dinámica?

Does the Fintech regulation follow a rigid model, that is, with limited margin to adapt to the changes taking place, or is it a flexible model that allows it to readjust to this very dynamic industry?

c. ¿La normativa Fintech sigue un modelo rígido, es decir, con poco margen de adaptación a los cambios que se vayan produciendo, o es un modelo flexible que permite adaptarse a esta industria tan dinámica?



ARGENTINA

La postura del legislador y de los organismos de contralor ha sido esperar e ir observando y acompañando el desarrollo de la industria de las finanzas tecnológicas "Fintech", que ha crecido a gran velocidad, cobrando una enorme importancia por aportar agilidad y competencia al sector financiero, y obligando a los actores tradicionales a seguirle el ritmo a la innovación.

En los últimos años tanto el Banco Central de la República Argentina (BCRA), como la Comisión Nacional Bancaria (CNV) han emitido diversas regulaciones que impactan en la industria de servicios financieros. La mayoría de esas regulaciones no están dirigidas específicamente a la industria Fintech sino que hacen foco en el tipo de actividad (préstamos, intermediación financiera, seguros, agentes de mercados de capitales, brokers, financiamiento colectivo, etc.) sin discriminar si dicha actividad es efectuada a través de plataformas digitales (Fintech) o si es efectuada por compañías tradicionales. Una de las excepciones en donde sí se ha visto una regulación que hace foco en las Fintech es en el segmento de medios de pago, más concretamente en lo atinente a proveedores de sistemas de pago, siendo la reciente Comunicación "A" 7328 del BCRA la que establece medidas de seguridad sobre "Billeteras Electrónicas" apuntando a prevenir engaños a los usuarios de estos servicios financieros.

El BCRA, que creó una mesa de innovación para discutir los desarrollos y las nuevas tecnologías que se incorporan a la regulación del sector financiero, se encuentra muy activo y se esperan nuevas regulaciones en los próximos meses. Ya hubo un comunicado anticipando la nueva norma que sobre Transferencias 3.0, relativo a la interoperabilidad de códigos QR.

c. Does the Fintech regulation follow a rigid model, that is, with limited margin to adapt to the changes taking place, or is it a flexible model that allows it to readjust to this very dynamic industry?



ARGENTINA

In Argentina, the position of the legislator and of the control agencies has been to hold on, observe and accompany the development of the technology finance "Fintech" industry. It has grown rapidly, gaining enormous importance for providing readiness and competition to the financial sector, and forcing traditional players to keep up the pace towards innovation.

In recent years, both the Central Bank of the Argentine Republic (CBAR) and the National Securities Commission (NSC) have issued various regulations that impact the financial services industry. Most of these regulations are not specifically directed to the Fintech industry, but rather focus on the type of activity (loans, financial intermediation, insurance, capital markets agents, brokers, collective financing, etc.) without discriminating whether those activities are carried out through digital platforms (Fintech) or if it is carried out by traditional companies. One of the exceptions where a Fintech-focused regulation has been seen is in the segment of payment means, more specifically in relation to payment system providers: the recent Communication "A" 7328 issued by the CBAR establishes security measures on "Electronic Wallets" aiming to prevent frauds to the users of these financial services.

The CBAR, which created an innovation bureau to discuss developments and new technologies that are incorporated into the financial sector regulations, is very active and new regulations are expected to be issued in the coming months. A statement has been released anticipating the new standard on Transfers 3.0, regarding the interoperability of QR codes.



B R A S I L

Recientemente, las autoridades brasileñas (CVM y BACEN) han ampliado las posibilidades de actuación y conformación de SCD, permitiendo que realicen operaciones no sólo con recursos propios, sino también con recursos de bancos públicos de fomento. Asimismo, además de ofrecer la cuenta de pago a través de la emisión de moneda electrónica, SCD podrá emitir tarjetas de crédito y otros instrumentos de pospago a sus clientes, aumentando así los productos puestos a disposición, así como ceder sus créditos a diferentes tipos de fondos de inversión. El reglamento también eximió del requisito de autorización del BACEN de la SCD para algunas modalidades de emisión de instrumentos pospago.

El propio proceso de Open Banking y la implementación de "PIX" (plataforma de pagos instantáneos e intercambio de datos entre instituciones) ha consagrado un dinamismo en el mercado nacional de medios de pago e instituciones financieras nunca antes percibido, aunque la carga regulatoria sigue siendo pesada para los agentes.

Al mismo tiempo que la velocidad de innovación y disruptión que involucra a las Fintech requiere que las leyes que las regulan sean flexibles y genéricas, para no perder su propósito con los rápidos cambios en el mercado financiero digital, estas características también hacen que la atención de las autoridades gubernamentales sea aún mayor.

Y en este sentido, para que esta flexibilidad sea posible con toda la seguridad requerida por los reglamentos, es necesario de todas las empresas que actúan en este mercado implementen programas de adecuación a normativas de Compliance en Protección de Datos y Compliance Financiero. Las medidas de prevención de riesgos que integran el Compliance son fundamentales, sin perjuicio, obviamente, del cumplimiento de otras normativas aplicables.

Dentro del universo de Compliance, uno de los principales temas es el Compliance Anticorrupción o Cumplimiento PLDFT (Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo).



B R A Z I L

Recently, the Brazilian authorities (TSC and CBB) have expanded the possibilities of action and conformation of DCCs, allowing them to conduct operations, not only with their own resources, but also with resources from public development banks. In addition to offering the payment account through the issuance of electronic currency, DCCs will be able to issue credit cards and other post-payment instruments to their customers, increasing the products available, as well as assigning their credits to different types of investment funds. The regulation also exempted DCCs from the authorization requirement of the CBB for some modalities of issuance of post-payment instruments.

The Open Banking process itself and the implementation of "PIX" (instant payments platform and exchange of data between institutions) embody a never seen before dynamism in the national market of payment methods and financial institutions, even though the regulatory burden is still considerable for agents.

While the speed of innovation and disruption involving Fintech companies require that the laws regulating them to be are flexible and generic, in order not to miss their purpose with the rapid changes in the digital financial market, these characteristics also make governmental supervision even higher.

For this flexibility to be possible with all the security required by the regulations, it is necessary for all companies operating in this market to implement customized programs to Financial and Data Protection Compliance regulations. Compliance risk prevention measures are fundamental, without prejudice, obviously, of compliance with other applicable regulations.

Within the Compliance universe, one of the main topics is Anti-Corruption and PALT Compliance (Prevention of Asset Laundering and Terrorism Financing).

En 2019, la autoridad CVM publicó la Instrucción CVM No. 617, que establece la política para la prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo, además de establecer la evaluación interna de riesgos y presentar normas, procedimientos y controles internos en la materia.

En el ámbito del Banco Central de Brasil, en 2020 se publicó la Circular No. 3978, estableciendo la Política de Compliance de las instituciones autorizadas por el Banco Central. Según la Circular 3978, las instituciones deben contener, como mínimo: i) los lineamientos para la definición de roles y responsabilidades para el cumplimiento de las obligaciones a que se refiere la circular; ii) la definición de procedimientos dirigidos a la evaluación y análisis previo de nuevos productos y servicios, así como el uso de nuevas tecnologías, teniendo en cuenta el riesgo de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Además, la Carta Circular BACEN No. 4001 de 2020, también asiste en el Compliance Financiero al revelar una lista de operaciones y situaciones que pueden constituir evidencia de la ocurrencia de lavado de dinero o financiamiento del terrorismo.

Finalmente, para el Compliance de Protección de Datos, ya la exigencia de cumplimiento de la nueva Ley General de Protección de Datos (Ley 13.709/2018 – LGPD) que establece una serie de imposiciones a las empresas en general para garantizar los derechos de privacidad de los interesados, incluyendo reglas para la obtención del consentimiento para el tratamiento de datos personales.

Además, las Fintech son también obligadas a cumplir los normativos de Seguridad Cibernética. La Resolución 4658 de 2018 de BACEN, define la política de ciberseguridad (PSC) y los requisitos y procedimientos para la contratación de servicios de procesamiento y almacenamiento de datos y computación en la nube a ser observados por las instituciones financieras.

In 2019, the TSC authority published TSC Instruction No. 617, which establishes the policy for the anti-asset laundering and terrorism financing, in addition to establishing the internal risk evaluation and presenting rules, proceedings and internal controls in this subject-matter.

Within the framework of the Central Bank of Brazil, in 2020 Circular No. 3978 was published, establishing the Compliance Policy of institutions authorized by the Central Bank. According to Circular 3978, the institutions must have, as a minimum: i) the guidelines for the definition of roles and responsibilities for the fulfillment of the obligations referred to in the Circular; ii) the definition of proceedings aimed at the evaluation and prior analysis of new products and services, as well as the use of new technologies, considering the risk of money laundering and financing of terrorism.

In addition, CBB's Circular Letter No. 4001 of 2020 contributes to Financial Compliance since it includes a list of operations and situations that may constitute evidence of the occurrence of money laundering or financing of terrorism.

Finally, for Data Protection Compliance, there is a requirement to comply with the new General Law for Data Protection (Law 13.709/2018 - GLDP) which establishes a series of duties on companies in general to guarantee the privacy rights of interested parties, including rules for obtaining consent for the processing of personal data.

Furthermore, Fintech companies must also comply with Cyber Security regulations. The Resolution 4658 of 2018 of the CBB defines the cybersecurity policy (CSP) and the requirements and proceedings for contracting processing and cloud data storage and computing services to be observed by financial institutions.



CHILE

El proyecto de Ley Fintech en Chile se sustenta desde el comienzo en cinco pilares básicos: proporcionalidad, neutralidad, integralidad, modularidad y flexibilidad. Es sobre este último pilar con el que se busca que la nueva regulación permita que coexistan distintos modelos de negocios e innovaciones tecnológicas y que los cambios que vayan produciéndose paulatinamente no hagan necesario adecuar constantemente la normativa base.

Para lograr este objetivo será necesario que la Ley Fintech se constituya en la norma general marco sobre la cual se construyan a posteriori normas técnicas o administrativas que la desarrolle. De esta forma, los cambios o actualizaciones que se hagan imprescindibles se aplicarán sobre las normas que complementan la ley, permitiendo dotar al sistema de una mayor flexibilidad y agilidad.



CHILE

The Fintech Law bill in Chile is based on five basic pillars: proportionality, neutrality, comprehensiveness, modularity and flexibility. It is the latter pillar which aims for the new regulation to allow the coexistence of different business models and technological innovations and that the changes that are gradually taking place do not require to constantly adapt the basic regulations.

To achieve this objective, it is necessary that the Fintech Law becomes the general framework standard for the development of subsequent technical or administrative standards. Under this scheme, necessary changes or updates would be applied to the rules supplementing the law, allowing the system to have greater flexibility and efficiency.



COLOMBIA

Las autoridades de regulación financiera en Colombia han buscado un diseño que les permita acoplarse de forma dinámica a los cambios y la innovación dentro del ecosistema Fintech. La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), como máxima autoridad de inspección, vigilancia y control de la actividad financiera, cuenta con diversos instrumentos que le otorgan flexibilidad y dinamismo a su actuación sobre el mercado, los agentes y los nuevos modelos de negocio surgidos en materia financiera en el marco del impacto de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) en el sector. Asimismo la legislación ha buscado la participación de más actores en los diversos mercados financieros, incentivando la innovación por medio de diversos tipos de habilitaciones especiales para agentes que deseen participar en actividades financieras, por ejemplo, por medio de la reciente habilitación especial para las Fintech, ya referenciado.

Dentro de las herramientas con las que cuenta la SFC para hacer frente de forma dinámica a los cambios y la innovación que se produce en el sector financiero se cuenta con los instrumentos del grupo InnovaSFC, entre los que se encuentran: 1) el Hub como "espacio que sirve como punto de contacto con la SFC para interesados en el ambiente Fintech... busca tener un diálogo cercano con las empresas del sector que necesitan algún tipo de apoyo, asesoría, guía o retroalimentación...", 2) el Regtech que es una "iniciativa para conocer los desarrolladores para apalancar la innovación al interior de la SFC, optimizando procesos internos y reduciendo cargas operativas para el sector", 3) el Sandbox como "...un marco específico delimitado por la SFC para realizar pruebas de innovaciones tecnológicas y financieras en un espacio controlado y supervisado.



COLOMBIA

Financial regulatory authorities in Colombia have sought a design that allows them to dynamically adapt to the changes and innovation within the Fintech ecosystem. The Financial Superintendence of Colombia (FSC), as the highest inspection, surveillance, and control authority of the financial activity, has various instruments that give flexibility and dynamism to its intervention on the market, its agents and the new business models that have arisen in financial matters within the framework of the impact of Information and Communications Technologies (ICT) in the sector. Likewise, the legislation has sought the participation of more players in the various financial markets, encouraging innovation through various types of special authorizations for agents aiming to participate in financial activities, for example, through the aforementioned recent special authorization for Fintech.

Among the instruments of the FSC for the dynamic management of the changes and innovation occurring in the financial sector, it has those of the InnovaSFC group, which include: 1) the Hub as a "space that serves as contact point with the FSC for those interested in the Fintech environment ... seeks to have a close dialogue with companies in the sector that need some kind of support, advice, guidance or feedback ... ", 2) Regtech, which is an "initiative to meet developers to leverage innovation within the FSC, optimizing internal processes and reducing operational burdens for the sector", 3) the Sandbox as "... a specific framework defined by the FSC to conduct tests of technological and financial innovations in a controlled and supervised space.



EL SALVADOR

La legislación local es rígida y será, por ende, el legislador el que deberá por medio del proceso de formación de ley el que tendrá que emitir, reformar o derogar las leyes que ya no funcionen más en este tema.



EL SALVADOR

Local legislation is rigid and, therefore, it will be the legislator who, through the law-making process, will have to issue, reform, or repeal the laws on this subject-matter that are no longer functional.



MÉXICO

La Ley Fintech establece las bases y una regulación mínima que deben regir a las Instituciones de Tecnología Financiera, dejando a las disposiciones secundarias el desarrollo normativo con el objetivo de contar con una mayor flexibilidad y que el marco jurídico se vaya adecuando al dinamismo constante de este sector tan innovador.



MÉXICO

The Fintech Law establishes the foundation and a minimum regulation that must govern the Financial Technology Institutions. It leaves the regulatory development to the secondary provisions to have greater flexibility and for the legal framework to adapt to the constant dynamism of this highly innovative sector.

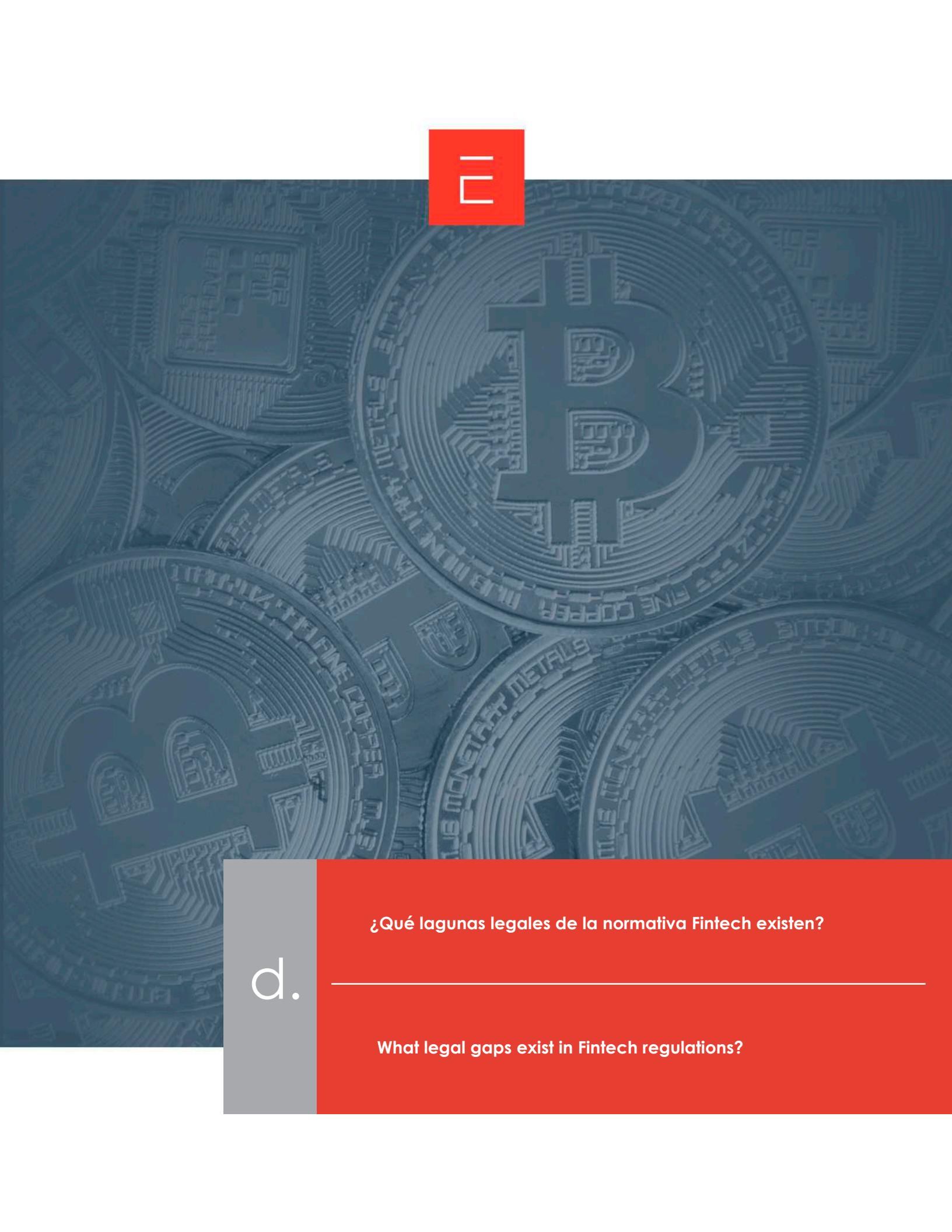
La normativa Fintech también abre las puertas a la innovación de servicios financieros tecnológicos a través de "Modelos Novedosos", también conocidos como "Sandboxes" que promueve los servicios disruptivos de manera controlada.

The Fintech regulation creates room for innovation in technological financial services through "Novel Models", also known as "Sandboxes" that promotes disruptive services in a controlled manner.

El crecimiento de empresas de tecnología financiera en México en los últimos tres años es muestra de que la normativa Fintech ha resultado un modelo flexible y adaptable a un sector de vanguardia, y ha servido para la integración de los servicios financieros tecnológicos, dotándoles de mayor certeza jurídica.

The growth of financial technology companies in Mexico in the last three years is proof that Fintech regulations have resulted in a flexible and adaptable model for a cutting-edge sector, and have served to integrate technological financial services, providing them with greater legal certainty.

—



¿Qué lagunas legales de la normativa Fintech existen?

d.

What legal gaps exist in Fintech regulations?

d. ¿Qué lagunas legales de la normativa Fintech existen?



ARGENTINA

Tal como describimos en los puntos anteriores, en Argentina se han regulado determinados temas, hay verticales en proceso regulatorio y otras que no poseen una regulación específica, por lo cual a la fecha existen muchas lagunas y se espera que el regulador pueda dar respuesta efectiva para impulsar el desarrollo del sector. Una cuestión vinculada directamente a la operatoria de las Fintech que otorgan préstamos es la falta de equiparación de la firma electrónica a la firma digital o de no ser considerada la firma electrónica como "suficiente" para citar a un deudor a reconocer la misma. Esto trae consecuencias prácticas y reclamos del sector ya que bajo la normativa actual la justicia está considerando que los préstamos firmados con el modo electrónico (no digital) no resultan idóneos para habilitar la vía ejecutiva, debiendo por tanto tramitarse por la vía ordinaria, con las complejidades y dilaciones que puede ocasionar y que repercuten en demoras para el recupero del crédito.



BRAZIL

Las normativas emitidas por el Banco Central de Brasil (BACEN) sobre arreglos e instituciones de pago regulan bajo un criterio de exclusión, lo que significa que las empresas que se encuentren por debajo de los límites definidos por BACEN o, alternativamente, aquellas que no cumplan con sus criterios, quedan fuera de esta regulación.

En términos generales, el BACEN y el Consejo Monetario Nacional están siempre atentos a los impactos de las operaciones de las Fintech en la economía y, si detectan algún riesgo, estos intervienen como autoridad fiscalizadora.

d. What legal gaps exist in Fintech regulations?



ARGENTINA

As described in the previous sections, certain aspects have been covered by regulation in Argentina, there are verticals currently in the regulatory process and others that do not have a specific regulation. Currently, there are many gaps and it is expected that the regulator can provide an effective response to promote the development of the sector. An issue directly linked to the operation of Fintech companies that grant loans is the lack of equality of the electronic signature to the digital signature, or that the electronic signature is not being considered as "sufficient" to summon a debtor to acknowledge it. This brings practical consequences and claims of the sector since under current regulations the courts are considering that loans signed with the electronic (not digital) mode are not suitable to enable executive proceedings, and must therefore be processed through the ordinary course, with the complexities and delays it may imply and that prolong the credit recovery.



BRAZIL

The regulations issued by the Central Bank of Brazil (CBB) on payment arrangements and institutions follow an exclusion criterion, which means that companies that fall under the limits defined by CBB or, alternatively, those that do not comply with its criteria, fall outside of this regulation.

In general terms, the CBB and the National Monetary Council are always alert to the impacts of Fintech operations on the economy and, if they identify any risk, they intervene as oversight authorities.



CHILE

El proyecto de ley Fintech no aclara algunos aspectos concretos como son el giro de los negocios o los medios de pago. Tampoco se ocupa de definir adecuadamente la idoneidad de las empresas para prestar este tipo de servicios, lo que podría provocar incertidumbre a la hora de analizar si una entidad cumple con los mínimos necesarios.

Es conveniente que la futura ley también aclare que sucede cuando una empresa presta distintos tipos de servicios, algunos considerados como Fintech y otros no. ¿Estarán sujetos todos los servicios a las exigencias de la norma Fintech y a la fiscalización de la CMF, o solo aquellos identificados como tal?

Por último, el proyecto de ley Fintech no regula los criptoactivos.



COLOMBIA

Aunque Colombia ha avanzado en la regulación Fintech en diversos frentes, tales como el programa InnovaSFC, así como la emisión de normas sectoriales como los decretos de crowdfunding e inversión en empresas Fintech; "...se requiere dar una mayor escalabilidad regulatoria del sandbox y fortalecer la coordinación interinstitucional entre las entidades que reglamentan la actividad de las Fintech, con el fin de seguir las buenas prácticas internacionales en esta materia..." Así, el reto del sandbox es permitir al supervisor contar con una perspectiva que cambie el foco de atención y facilite la flexibilización normativa mediante la excepción temporal de la regulación financiera, siempre en el marco de la cooperación interinstitucional; de no existir esta última se corre el riesgo de no tener en cuenta todos los aspectos regulatorios aplicables a la innovación en el sector.

Como se expone más adelante, el país no cuenta con una legislación clara en materia de regulación de criptoactivos y/o criptomonedas.



CHILE

The Fintech Law bill does not clarify some specific aspects such as the course of business or the means of payment. Nor does it adequately define the suitability of companies to provide these types of services, which could cause uncertainty when analyzing whether an entity meets the minimum requirements.

It would be advisable for the future law to clarify the regime for companies providing different types of services, some considered Fintech and others not. Will all services be subject to the requirements of the Fintech standard and to the FMC's supervision, or only those identified as such?

Lastly, the Fintech Law bill does not regulate crypto assets.



COLOMBIA

Although Colombia has made progress in Fintech regulation on various aspects, including, the InnovaSFC program, as well as the issuance of sectoral regulations such as crowdfunding decrees and investment in fintech companies; "... it is necessary to provide greater regulatory scalability to the sandbox and strengthen inter-institutional coordination between the entities that regulate the Fintech activities, in order to follow good international practices in this subject-matter." Thus, the challenge of the sandbox is to allow the supervisor to have a perspective that switches the focal point and facilitates regulatory flexibility through the temporary exemption of financial regulation, always within the framework of inter-institutional cooperation. If the latter does not exist, there is a risk of not taking into account all the regulatory aspects applicable to innovation in the sector.

As will be further explained, the country does not have a clear legislation regarding the regulation of crypto assets and/or cryptocurrencies.



EL SALVADOR

El Congreso debe legislar materias como el Fintech, asimismo, tomar en cuenta modelos de financiación como el “crowdfunding”, y el poder tener normativa relativa a los llamados sandbox regulatorios, que permitirán dentro de temáticas específicas (Fintech, firma electrónica, etc.,) el poder aprovechar que players [nacionales o internacionales] del entorno Fintech, InsurTech, RegTech, puedan tener la opción de iniciar con la prestación de servicios, por medio de un cumplimiento regulatorio más laxo durante un período de tiempo establecido con el fin de estimular la inversión en industrias específicas.



EL SALVADOR

The Congress shall legislate subjects such as Fintech, likewise, it shall take into account financing models such as “crowdfunding”, and the possibility of incorporating the so-called regulatory sandboxes. The latter, will allow within specific areas (Fintech, electronic signature, etc.), to be able to take advantage of the fact that [national or international] players from the FinTech, InsurTech, RegTech environments may have the option to start providing services, with a looser regulatory regime for a set period of time, in order to stimulate investment in specific industries.



MÉXICO

El “Robo Advisor”, entendido como asesorías financieras vía mecanismos automatizados con base en inteligencia artificial y modelos predictivos, no se encuentra regulado por la normativa Fintech, pero sí de manera “antiquada” en la Ley del Mercado de Valores.



MÉXICO

The “Robo Advisor”, understood as financial advice via automated mechanisms based on artificial intelligence and predictive models, is not regulated by Fintech regulations, but in an “outdated” manner in the Securities Market Law.

La normativa Fintech no autoriza el intercambio de criptomonedas entre el público en general, únicamente pueden realizar dicha actividad internamente los bancos y las Instituciones de Tecnología Financiera con la autorización del Banco de México conforme a la circular 4/2019 emitida por la misma autoridad, la cual, resulta inexacta. Lo anterior ha generado que este sub-segmento emigre a otros países, por ej. a El Salvador que recientemente aprobó su “Ley Bitcoin” dándole el carácter de moneda de curso legal.

The Fintech regulations do not authorize the exchange of cryptocurrencies amongst the public at large, only banks and Financial Technology Institutions can conduct such activity internally with the authorization of the Bank of Mexico in accordance with circular 4/2019 issued by the same authority, which turns out to be inaccurate. The above has caused this sub-segment to migrate to other countries, e.g. to El Salvador that recently approved its “Bitcoin Law” granting it the status of legal currency.

Por otra parte, resulta relevante el que las “Regtech” e “Insur-tech” no se encuentran reguladas en la normativa Fintech, siendo la tecnología de seguros abordada únicamente en la circular modificatoria 5/19 de la Circular Única de Seguros y Fianzas emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que igualmente, resulta imprecisa.

Furthermore, it is relevant to note that “Reg-tech” and “Insur-tech” are not covered by the Fintech regulations. Insurance technology is addressed only in the amending circular 5/19 of the Sole Circular of Insurances and Bonds issued by the National Banking and Securities Commission, which is also vague.

E



e.

¿Se regula el Open Banking (disponibilidad de la información financiera de los clientes para desarrollar y ofrecer nuevos servicios financieros) en el país? En caso afirmativo, ¿esta regulación se incluye dentro de la normativa Fintech o de forma independiente?

Is Open Banking (availability of clients' financial information to develop and offer new financial services) regulated in the country? If so, is this regulation included within the Fintech regulations or separately?

e. ¿Se regula el Open Banking (disponibilidad de la información financiera de los clientes para desarrollar y ofrecer nuevos servicios financieros) en el país? En caso afirmativo, ¿esta regulación se incluye dentro de la normativa Fintech o de forma independiente?



ARGENTINA

El modelo de Open Banking regulado por ley no existe hoy en Argentina. Sin embargo, han surgido casos de uso del mercado que toman ciertas características del Open Banking y brindan al usuario final una experiencia similar. Uno de los pioneros en sentar las primeras bases en pos de ir hacia un ecosistema más abierto y colaborativo es caso del BIND (Banco Industrial).

El mercado argentino fue avanzando en temas regulatorios como así también en infraestructura. Las nuevas regulaciones favorecen mucho la interconectividad entre los bancos y el resto del ecosistema financiero (Fintechs entre otros), a su vez se generaron productos que facilitarán en un futuro la implementación del Open Banking.

El Banco Central de la República Argentina y el ecosistema han trabajado mucho en la interoperabilidad: la clave virtual uniforme (CVU), la transferencia inmediata, los pagos con transferencias y el QR interoperable, avances que ponen a Argentina a la vanguardia en la región en lo que a infraestructura de pagos se refiere, sobre todo teniendo en cuenta la posibilidad de interoperar entre una cuenta bancaria y una clave virtual uniforme de un PSP.

En suma, Argentina a la fecha no cuenta ni con la regulación ni con la estandarización de las APIs que permitan abordar un modelo de Open Banking al estilo europeo.

e. Is Open Banking (availability of clients' financial information to develop and offer new financial services) regulated in the country? If so, is this regulation included within the Fintech regulations or separately?



ARGENTINA

The Open Banking model regulated by law today does not exist in Argentina. However, there have been cases of its use in the market that take certain characteristics from Open Banking and that provide the final user with a similar experience. One of the pioneers in laying the first foundations in pursuit of moving towards a more open and collaborative ecosystem is the case of the INDB (Industrial Bank).

The Argentine market kept advancing in regulatory matters as well as in infrastructure. The new regulations greatly favor interconnectivity between banks and the rest of the financial ecosystem (Fintechs among others), in turn, products were generated that will facilitate the implementation of Open Banking in the future.

The Central Bank of the Argentine Republic and the ecosystem have worked hard on interoperability: the uniform virtual key (UVK), immediate transfer, payments with transfers and the interoperable QR, are developments that position Argentina at the forefront in the region in terms of infrastructure of payments. Especially considering the possibility of interoperating between a bank account and a uniform virtual key of a PSP.

In sum, nowadays, Argentina does not have regulation nor standardization of the APIs that could allow to approach to an European-style Open Banking model.



B R A S I L

En 2020 el Consejo Monetario Nacional y el Banco Central de Brasil (BACEN), emitieron varias reglas sobre el Sistema Financiero Abierto (Open Banking).

La Resolución emitida por el Consejo Monetario Nacional 1/2020 define el Open Banking como el intercambio estandarizado de datos y servicios a través de la apertura e integración de sistemas en el mercado financiero.

La Circular 4.032 del BACEN define la estructura inicial responsable de la gobernanza del proceso de implementación de la Banca Abierta en Brasil, estableciendo un Consejo Deliberativo, Grupos Técnicos y una Secretaría responsable de la gestión e implementación del Sistema Financiero Abierto en el país.

Por otra parte, la Circular BACEN nº 4015 regula el alcance de los datos que serán compartidos por el sistema de Banca Abierta. Las instituciones autorizadas para operar por el Banco Central de Brasil, a partir de noviembre de 2020, pueden participar en el Sistema de Pagos Instantáneos (SPI) establecido por la Circular del Banco Central N ° 4.027, una infraestructura centralizada para la liquidación de pagos instantáneos.

Finalmente, por medio de una iniciativa innovadora del mercado brasileño, la Comisión de Valores Monetarios (CVMN), mediante la Instrucción 626/2020, creó un Sandbox Regulatorio para las Fintech que consiste en un entorno estructurado y controlado por la CVMN y que permite la experimentación de nuevos modelos de negocio en un entorno supervisado dentro de los estándares y seguridad exigidos por la CVMN. En el Sandbox Regulatorio, las empresas Fintech reciben una autorización específica para desarrollar una actividad regulada de manera diferente a la ley, con el objetivo de crear nuevas soluciones e incentivar la innovación.



B R A Z I L

In 2020, the National Monetary Council and the Central Bank of Brazil (CBB), issued several rules on Open Banking Financial System.

The Resolution issued by the National Monetary Council 1/2020 defines Open Banking as the standardized exchange of data and services through the opening and integration of systems in the financial market.

Circular 4.032 of the CBB defines the initial structure responsible for the governance of the implementation process of the Open Banking in Brazil, establishing a Deliberative Council, Technical Groups and a Secretariat responsible for the management and implementation of the Open Banking Financial System.

On the other hand, CBB's Circular nº 4015 regulates the scope of the data that will be shared by the Open Banking system. Institutions authorized to operate by the Central Bank of Brazil, from November 2020, may participate in the Instant Payments System (IPS) established by CBB's Circular No. 4,027; a centralized infrastructure for the settlement of instant payments.

Finally, through an innovative initiative in the Brazilian market, the Monetary Values Commission (MVC), through Normative Instruction 626/2020, created a Regulatory Sandbox for Fintech companies. It consists of an environment structured and controlled by the MVC, which allows the experimentation of new business models in a supervised environment within the standards and security required by the MVC. In the Regulatory Sandbox, the Fintech companies receive a specific authorization to develop a regulated activity in a different regime than that provided by the law, with the purpose of creating new solutions and encouraging innovation.



CHILE

Efectivamente, el proyecto de Fintech incorpora en el mismo texto el concepto de Open Banking y regula sus principios básicos. La finalidad principal de esta regulación es que se genere el intercambio de información en el sistema financiero de manera que influya en el tipo de servicios que llegan a los usuarios potenciales. La consecuencia principal de lo anterior es que grandes bases de datos de clientes que pueden manejar bancos o compañías de seguros puedan ser compartidas, previa autorización de los titulares de los datos, para crear con ellos nuevos servicios financieros.



CHILE

Indeed, the Fintech Law bill incorporates in the same text the concept of Open Banking and regulates its basic principles. The main purpose of this regulation is to generate the exchange of information in the financial system in a way that influences the type of services that reach potential users. The main consequence of the above is that large customer databases that can be managed by banks or insurance companies can be shared, with prior authorization from the data owners, to create new financial services with them.



COLOMBIA

La Unidad de Regulación Financiera (URF) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia está trabajando en la reglamentación del Open Banking y en el año 2020 expidió el documento de trabajo “Open Banking y portabilidad en Colombia”. En el documento la entidad indica:



COLOMBIA

The Financial Regulation Unit (FRU) of the Ministry of Finance and Public Credit of Colombia is working on the Open Banking regulations and in 2020 issued the working document “Open Banking and portability in Colombia”. In the document, the entity indicates:

“In order to accelerate financial digitization, innovation and the promotion of electronic payments, the Financial Regulation Unit (FRU) proposes to adopt a voluntary regulation of Open Banking in Colombia, for which a methodology of public-private discussion is proposed that will be developed in 2021 and that nourishes the definition of the regulatory framework required for the secure exchange of information.”

The FRU defined the following work plan: first stage -first semester of 2021- “... workshops and exploration desks between the authorities and the industry” and the implementation model will be defined as well as the implementation roadmap. The second stage -second semester of 2021- aims to issue the necessary regulation for implementation depending on the model to be used, as well as to develop such implementation phase.

“Con el objetivo de acelerar la digitalización financiera, la innovación y la promoción de los pagos electrónicos, la Unidad de Regulación Financiera (URF) propone adoptar una regulación voluntaria de Open Banking en Colombia, para lo cual se plantea una metodología de discusión público-privada que será desarrollada en el 2021 y que nutra la definición del marco normativo requerido para el intercambio seguro de información.”

La URF definió el siguiente plan de trabajo: primera etapa -primer semestre de 2021- “... talleres y mesas de exploración entre las autoridades y la industria” y se definirá el modelo a implementar así como la hoja de ruta de dicha implementación. Por su parte en la segunda etapa -segundo semestre de 2021- se busca expedir la regulación necesaria para la implementación dependiendo del modelo a utilizar, así como desarrollar dicha fase de implementación.



EL SALVADOR

No se ha regulado aún en materia de protección de Datos Personales, pero su Ley de Protección al Consumidor ordena que cualquier perfilamiento que se pueda realizar por medio del tratamiento de los datos, deberá de sustentarse en el consentimiento informado que deberá de otorgar el titular de dichos datos. Asimismo, las buenas prácticas basadas en normativa europea como la del Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea [GDPR], deberán igualmente de estar sustentadas en sistemas de "privacy by design", lo que se clarifica simplemente en que el tratamiento de datos estará basado en el consentimiento informado del titular de datos en cuanto a su recolección, inserción y/o exclusión de dichos datos, cancelación, o bien la transferencia de datos entre empresas relacionadas o no relacionadas.



MÉXICO

La Ley Fintech da pauta al "Open Banking", disponiendo que las Instituciones de Tecnología Financiera tienen la obligación de establecer interfaces de programación de aplicaciones informáticas estandarizadas (APIs), que posibiliten el intercambio de datos financieros abiertos, agregados y transaccionales, de conformidad con la circular 2/2020 emitida por el Banco de México.

La definición de especificaciones técnicas de las APIs se limita a cámaras de compensación, bancos e informadores crediticios y a uno de los segmentos de datos, los abiertos (por ejemplo, número de sucursales, ubicación, servicios ofrecidos, tasas de interés, etc.). Los otros segmentos son datos agregados (por ejemplo, estadísticas de retiros de efectivo, solicitudes de crédito, etc.) y transaccionales (por ejemplo, saldos de clientes, inversiones, operaciones, etc.).



EL SALVADOR

Personal Data protection has not yet been regulated; however, their Consumer Protection Law orders that any profiling that can be carried out through data processing must be based on the informed consent granted by the owner of the data. Likewise, good practices based on European regulations such as the General Data Protection Regulation of the European Union [GDPR], must also be supported by "privacy by design" systems. This means that the data treatment shall be based on the informed consent of the data owner regarding its collection, insertion and/or exclusion, cancellation, or its transfer between related or unrelated companies.



MÉXICO

The Fintech Law provides guidelines for "Open Banking", providing that Financial Technology Institutions have the obligation to establish standardized computer application programming interfaces (APIs), which enable the exchange of open, aggregated, and transactional financial data, in accordance with circular 2/2020 issued by the Bank of Mexico.

The definition of the technical specifications of the APIs is limited to clearing houses, banks and credit reporters and to one of the data segments, the open ones (for example, number of branches, location, services offered, interest rates, etc.). The other segments are aggregate data (for example, statistics on cash withdrawals, credit applications, etc.) and transactional data (for example, customer balances, investments, operations, etc.).

E



¿Se regulan de alguna manera los criptoactivos?

f.

Are crypto assets somehow regulated?

f. ¿Se regulan de alguna manera los criptoactivos?



ARGENTINA

No existe a la fecha regulación específica sobre criptoactivos, que, si bien son reconocidos indirectamente, no son aceptados como moneda de curso legal en Argentina como ha sucedido en otros países. No obstante, de acuerdo con el inciso 4) del artículo 2 de la Ley de Impuesto a las Ganancias No. 27430, y sus modificatorias, las criptomonedas están sujetas al pago de tributos. Por otro lado, la Resolución de la Unidad de Información Financiera (UIF) No. 300/2014, incluyó a las transacciones con criptomonedas en la lista de transacciones que deben ser reportadas por sujetos obligados (agentes de liquidación y compensación; no quedando comprendidos como sujetos obligados los Exchanges privados).

En Argentina no hay legislación que prohíba que las entidades financieras puedan tener, transaccionar o intercambiar criptomonedas como intermediarios.



B R A S I L

La primera regulación sobre criptomonedas en Brasil entró en vigor oficialmente el 3 de mayo de 2019. Esta es la Instrucción Normativa de Ingresos Federales 1.888 posteriormente alterada por la Instrucción Normativa 1889 de julio de 2019, conforme a la cual, cada firma de corretaje que comercialice criptomonedas, ya sea Bitcoin o cualquier Altcoin, tendrá la obligación de informar a las autoridades fiscales de los datos de todas las transacciones de sus clientes.

El uso de las criptomonedas y la tecnología Blockchain en Brasil, todavía representa un intenso debate entre el gobierno y la sociedad. Al respecto, actualmente existe el Proyecto de Ley 2303 de 2015 que todavía está en análisis y se han emitido decisiones judiciales bajo diversos criterios que abordan estos temas.

f. Are crypto assets somehow regulated?



ARGENTINA

Currently, there is no specific regulation on crypto assets, which, although indirectly recognized, are not accepted as legal tender in Argentina as has happened in other countries. However, according to subsection 4) of article 2 of Income Tax Law No. 27430, and its amendments, cryptocurrencies are subject to taxes. Furthermore, Resolution No. 300/2014 of the Financial Information Unit (FIU), included transactions with cryptocurrencies in the list of transactions that must be reported by those legally bound (settlement and clearing agents; private exchanges are not being comprised as those obliged to).

In Argentina there is no legislation that prohibits financial entities from having, trading, or exchanging cryptocurrencies as intermediaries.



B R A Z I L

The first cryptocurrency regulation in Brazil officially became effective on May 3, 2019. This is the Normative Instruction of Federal Income 1.888 later amended by the Normative Instruction 1889 of July 2019, which provided that each brokerage firm that trades cryptocurrency, whether Bitcoins or any Altcoin, shall have the obligation to inform the tax authorities of the data of all the transactions of its customers.

The use of cryptocurrency and Blockchain technology in Brazil, still represents an intense debate between the government and society. In this respect, the Bill 2303 of 2015 is still under analysis and many court decisions had been issued with various criteria related to these subject matters.



CHILE

Una de las últimas novedades del proyecto de Ley Fintech es la introducción de los criptoactivos dentro de la definición de instrumentos financieros. El texto los define como la representación digital de unidades de intercambio de dinero, bienes o servicios.

Hasta ahora, ninguna norma en Chile prohíbe este activo digital pero tampoco existe ninguna otra que lo regule directamente, no encontrándose todavía respaldadas por bancos o entidades públicas.



COLOMBIA

Si bien es cierto que el Congreso de Colombia no ha regulado los Criptoactivos y las Criptomonedas de forma completa, se encuentran algunas normas que otorgan algunos beneficios tributarios a las sociedades dedicadas al desarrollo de valor agregado tecnológico -Ley 1943 de 2018-. Han sido presentadas diversos proyectos de Ley con la finalidad de brindar una regulación en la materia como número 139 de 2021 Cámara que actualmente cursa en la Comisión Sexta o de Transportes y Comunicaciones de la Cámara de Representantes del Congreso de la República de Colombia, y que tiene el objetivo de "... definir los aspectos generales de la operación y funcionamiento de los Prestadores de Servicios de Intercambio de Criptoactivos en el territorio colombiano a través de las Plataformas de Intercambio de Criptoactivos (PIC)".

Entidades como al Banco de la República -como máxima autoridad en materia de política monetaria y cambiaria en Colombia-, la SFC, la Superintendencia de Sociedades y la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) se han pronunciado mediante conceptos o circulares.



CHILE

One of the latest developments in the Fintech Law bill is the introduction of crypto assets within the definition of financial instruments. The text defines them as the digital representation of exchange units of money, goods, or services.

Even though until now, no regulation in Chile prohibits these digital assets, there is no direct regulation for them, and such are not yet backed by banks or public entities.



COLOMBIA

Although it is true that the Colombian Congress has not fully regulated Crypto assets and Cryptocurrencies, there are some regulations that grant some tax benefits to companies dedicated to the development of technological added value – i.e. the Law 1943 of 2018 -. Various bills have been filed with the purpose of providing a regulation on the subject-matter as it is the case of number 139 of 2021, that is currently in the Sixth Commission or of Transportation and Communications of the House of Representatives of the Congress of the Republic of Colombia. It has the purpose of "... defining the general aspects of the operation and functioning of the Services Providers of Crypto assets Exchange in the Colombian territory through the Crypto assets Exchange Platforms (CEP)."

Entities such as the Bank of the Republic – as the highest authority on monetary and exchange policy in Colombia –, the FSC, the Superintendence of Companies, and the National Tax and Customs Directorate (NTCD) have addressed these subject-matters through concepts or circulars.

Según la SFC, en Carta Circular 29 del 2014, la SFC recordó que las monedas virtuales no se encuentran reguladas por la ley, ni se encuentran sujetas al control, vigilancia e inspección de la Superintendencia Financiera de Colombia. Y en otro instrumento, esto es la Carta Circular 52 del 2017, afirmó que las entidades financieras “no se encuentran autorizadas para custodiar, invertir, intermediar ni operar con estos instrumentos, así como tampoco permitir el uso de sus plataformas para que se realicen operaciones con monedas virtuales”.

Por su parte, el Banco de la República ha indicado a través del Concepto 20348 de 2016 que los criptoactivos no son considerados divisas y no cuentan con el respaldo del Banco Central, por lo cual los bancos no podrían hacer transacciones con criptomonedas. En contraste, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales ha emitido conceptos que permiten concluir que los criptoactivos “son activos legales dentro del territorio colombiano” pero en tanto se perciban ingresos -por ejemplo derivados de la minería de criptoactivos- en la forma de servicios y comisiones, estos deben ser contabilizados como ingresos y como hechos generadores de renta e impuesto al patrimonio. Asimismo, se han podido considerar como aportes de capital social.

According to the FSC, in Circular Letter 29 of 2014, the FSC recalled that virtual currencies are not regulated by law, nor are they subject to the control, surveillance and inspection of the Financial Superintendence of Colombia. And in another instrument, the Circular Letter 52 of 2017, it stated that financial entities “are not authorized to guard, invest, broker, or operate with these instruments, and shall not allow the use of their platforms to conduct operations with virtual currencies.”

Additionally, the Bank of the Republic has indicated through Concept 20348 of 2016 that crypto assets are not considered currencies and do not have the back-up of the Central Bank; therefore banks are not allowed to make transactions with cryptocurrencies. In contrast, the National Tax and Customs Directorate has issued concepts that allow to conclude that crypto assets “are legal assets within Colombian territory”. However, if income is received – for example derived from crypto-asset mining – in the form of services and commissions, these must be accounted for as income and as income and property tax generating events. Likewise, they have been considered as share capital contributions.



EL SALVADOR

El Salvador es el primer país del mundo en adoptar un criptoactivo como es el Bitcoin como moneda de curso legal, en consecuencia, de ello se han emitido los siguientes cuerpos normativos:

- Ley Bitcoin, aprobada por medio de Decreto Legislativo número 57 del día ocho de junio de 2021, la cual fue publicado en el D.O. número 110 Tomo 431 de fecha 9 de junio de 2021.
- Decreto Ejecutivo número 27 de fecha 27 de agosto de 2021, publicado en el D.O. 163 Tomo 432 se publicó el Reglamento de La Ley Bitcoin.
- Normas Técnicas para facilitar la aplicación de la Ley Bitcoin, emitidas por El Banco Central de Reserva emitió el 17 de agosto de 2021.



MÉXICO

La Ley Fintech regula las operaciones con activos virtuales, entendidos como aquella representación de valor registrada electrónicamente y utilizada entre el público como medio de pago para todo tipo de actos jurídicos, y cuya transferencia únicamente puede llevarse a cabo a través de medios electrónicos.

Las Instituciones de Tecnología Financiera únicamente pueden operar con los activos virtuales autorizados por parte del Banco de México conforme a la circular antes mencionada.



EL SALVADOR

El Salvador is the first country in the world to adopt a crypto asset such as Bitcoin as legal tender, consequently, the following regulatory bodies have been issued:

- Bitcoin Law, approved by Legislative Decree number 57 of June 8, 2021, which was published in the Official Gazette number 110 Volume 431 dated June 9, 2021.
- Executive Decree number 27 dated August 27, 2021, published in the Official Gazette 163 Volume 432, containing the Regulation of the Bitcoin Law.
- Technical Standards to facilitate the application of the Bitcoin Law, issued by the Central Reserve Bank on August 17, 2021.



MÉXICO

The Fintech Law regulates operations with virtual assets, understood as representations of value registered electronically and used by the public as a means of payment for all types of legal acts, and whose transfer can only be made through electronic means.

Financial Technology Institutions can only operate with virtual assets authorized by the Bank of Mexico in accordance with the afore-mentioned circular.



¿Existe una entidad específica que se encargue de fiscalizar el cumplimiento de la normativa Fintech?

g.

Is there a specific entity responsible for monitoring compliance with Fintech regulations?

g. ¿Existe una entidad específica que se encargue de fiscalizar el cumplimiento de la normativa Fintech?



ARGENTINA

No existe al momento un organismo especial y específico para la fiscalización de las Fintech, aunque distintos organismos de control como el Banco Central de la República Argentina, la Comisión Nacional Bancaria o la Unidad de Información Financiera se encargan de velar por el cumplimiento de determinadas normativas que les son aplicable dependiendo la clase de negocio y estructura jurídica involucrada.



BRAZIL

La supervisión y todo lo relacionado con el cumplimiento de las normativos aplicables a las empresas Fintech lo realizan el Banco Central de Brasil (BACEN), el Consejo Monetario Nacional (CMN), el Consejo de Valores Mobiliarios (CVM) y la Autoridad Nacional de Protección de Datos (ANPD).



CHILE

El proyecto de ley Fintech determina que la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) es la entidad encargada en Chile de fiscalizar el cumplimiento de dicha normativa.

La CMF es un servicio público descentralizado, de carácter técnico, dotado de personalidad jurídica y patrimonio propio, que se encuentra regulado por la Ley 21.000. Su función principal, es velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero. Entre sus potestades, está la de fiscalizar que determinadas personas o entidades que operan en el mercado financiero cumplan con las leyes, reglamentos, estatutos y demás disposiciones que las rijan.

g. Is there a specific entity responsible for monitoring compliance with Fintech regulations?



ARGENTINA

Currently, there is no special and specific authority or agency for the supervision of Fintech companies. Nonetheless, different control authorities such as the Central Bank of the Argentine Republic, the National Securities Commission or the Financial Information Unit are responsible for ensuring compliance with certain regulations that are applicable to these companies depending on the type of business and legal structure involved.



BRAZIL

Oversight on compliance with regulations applicable to Fintech companies is conducted by the Central Bank of Brazil (CBB), the National Monetary Council (NMC), the Transferable Securities Council (TSC), the Federal Reserve Authority and the National Data Protection Authority of Data (NDPA).



CHILE

The Fintech Law bill provides that the Financial Market Commission (FMC) is the entity responsible of supervising compliance with those regulations in Chile.

The FMC is a decentralized public service, of a technical nature, endowed with legal standing and its own assets, which is regulated by Law 21,000. Its main purpose is to ensure the proper functioning, development, and stability of the financial market. Among its duties, it shall supervise that certain individuals or entities that operate in the financial market, comply with the laws, regulations, statutes and other provisions governing them.



COLOMBIA

La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), como organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, es la máxima autoridad de inspección, control y vigilancia sobre las personas que realicen actividades financiera, bursátil o aseguradora y cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento o inversión de recursos captados del público. Sus objetivos son supervisar el sistema financiero colombiano y asegurar su estabilidad, seguridad y confianza, entre otras.

Dado lo anterior si la respectiva Fintech ejerce alguna de estas actividades será sometida a vigilancia y control de la SFC. En algunos casos, si bien la sociedad no es una entidad sometida a la vigilancia de la SFC, puede haber disposiciones dentro de la CBJ que regulen su actividad, como en el caso de las pasarelas de pago.



COLOMBIA

The Financial Superintendence of Colombia (FSC), as a technical authority attached to the Ministry of Finance and Public Credit, is the highest inspection, control and surveillance authority over those conducting financial, stock market or insurance activities and any other related to the management, use or investment of resources raised from the public. Its purposes are to supervise the Colombian financial system and ensure its stability, security, and trust, among others.

In light of the above, if the respective Fintech conducts any of these activities, it will be subject to the oversight and control of the FSC. In some cases, although the company is not an entity subject to the monitoring of the FSC, there may be provisions within the BLC regulating its activity, as in the case of payment gateways.



EL SALVADOR

Serán la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), Banco Central de Reserva (BCR), Superintendencia de Obligaciones Mercantiles, Defensoría de Protección al Consumidor, y la Unidad Financiera de la Fiscalía General de la República los entes encargados de velar por el cumplimiento de la normativa aplicable.



MÉXICO

La supervisión y el cumplimiento de lo dispuesto por la Ley Fintech y por las disposiciones que emanen de ella, corresponden a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y al Banco de México.



EL SALVADOR

The Financial System Superintendency (FSS), the Central Reserve Bank (CRB), the Commercial Obligations Superintendency (COS), the Consumer Protection Agency, and the Financial Unit of the Attorney General's Office are the entities in charge of ensuring compliance with the applicable regulations.



MÉXICO

The oversight and compliance with the Fintech Law and of provisions deriving from it, correspond to the Ministry of Finance and Public Credit, the National Banking and Securities Commission, and the Bank of Mexico.

Presencia Global Global Presence

ECIJA

Para el presente informe:
For this review:

Argentina

Ángeles Bernachea
Cecilia Amieva

Brasil

Anna Luiza Berredo
Cristiane Sanches

Chile

Alfredo Moreno
Javier Sabido

Colombia

Cristian Urrego
Eduardo Gonzalez
Pablo Márquez

El Salvador

Alfredo Navas
Carlos Gil
Mercedes Orantes

México

Joaquín Rodríguez
Mauro González-Luna
Nancy López



Torre de Cristal · Pº de la Castellana, 259C
28046 Madrid, España
T. +34 917 816 160



Ombú 2971 CP 1425CRA
Buenos Aires – Argentina
T. (+ 54) 11 5365-5743/ 5365 5992



Av. Rio Branco, 103 – Centro, RJ, 4º e 5º andares. Rio de Janeiro
+55 21 3333-9008



Av. Apoquindo 3669, Piso 13, Las Condes
Santiago – Chile
T. (56) 22361 8900



Carrera 7 No. 73-55 Of. 1001
Bogotá D.C., Colombia
T. (57) (1) 7551352



Avenida Escazú, Torre Lexus,
Piso 3. Escazú, San José, Costa Rica
T. +506 4000 1141



Av. 12 de Octubre, N26-97 y Lincoln,
Piso 10 Oficina 1005 Quito – Ecuador
T. + (593-2) 2986528/29/30/31



Paseo Camilo Campos #129,
Colonia Escalón, San Salvador, El Salvador
T. + 503 2252 1561



18 Calle 24-69 Zona 10, Torre III, Nivel 12,
Oficina 1208 Guatemala, Guatemala 01010
PBX: + (502) 2259-1200



Edificio Torre Alianza I, Suite 701
Blvd San Juan Bosco, Francisco Morazán
Honduras T. +(504) 2271-0254/55



Av. Insurgentes Sur 1605 piso 10.
San José Insurgentes, Ciudad de México,
México T. +(52) 5556626840



Bosques de Altamira N° 435, 2845
Managua, Nicaragua.
T. +505 2278 2912



Calle 50, Edificio Embajador,
Mezzanine 1, Bella Vista Ciudad de Panamá,
Panamá T. +(507) 209 6614



Rua Carlos Alberto da Mota Pinto N° 17, 2º
piso, 1070-313 Lisboa
T +351 213 192 080



Miramar Plaza Center 954 Ave. Ponce de León
Suite 201 San Juan, PR 00907
T. +787 300 3200



Calle José López No. 26 Suite 3E, Los Prados,
Santo Domingo, Dominican Republic 10132
T. +(809) 289-2343