

Organizadores:

Antônio José Maristrello Porto

João Manoel de Lima Junior

Gabriela Borges Silva

REGULAÇÃO FINANCEIRA EM DEBATE

(2017-2019)

VOL. I

EDITORA LUMEN JURIS

RIO DE JANEIRO

2020

 **FGV DIREITO RIO**

Copyright ● 2020 by Antônio José Maristrello Porto
João Manoel de Lima Junior
Gabriela Borges Silva

Categoria: Direito Administrativo

PRODUÇÃO EDITORIAL
Livraria e Editora Lumen Juris Ltda.

Diagramação: Rômulo Lentini

A LIVRARIA E EDITORA LUMEN JURIS LTDA.
não se responsabiliza pelas opiniões
emitidas nesta obra por seu Autor.

É proibida a reprodução total ou parcial, por qualquer
meio ou processo, inclusive quanto às características
gráficas e/ou editoriais. A violação de direitos autorais
constitui crime (Código Penal, art. 184 e §§, e Lei nº 6.895,
de 17/12/1980), sujeitando-se a busca e apreensão e
indenizações diversas (Lei nº 9.610/98).

Todos os direitos desta edição reservados à
Livraria e Editora Lumen Juris Ltda.

Impresso no Brasil
Printed in Brazil

CIP-BRASIL. CATALOGAÇÃO-NA-FONTE

R344r

Regulação financeira em debate / organizadores: Antônio José Maristrello Porto, João Manoel de Lima Junior, Gabriela Borges Silva. – Rio de Janeiro : Lumen Juris, 2020.

220 p. : il. ; 23 cm. – (série Regulação Financeira em Debates ; 1).

Bibliografia : p. 193-200.

Volume I: 2017-2019.

ISBN 978-65-5510-127-0

1. Direito administrativo. 2. Regulação. 3. Instituições financeiras - Supervisão do Estado. 4. Mercado de capitais - Brasil. 5. Pagamentos - Brasil. 6. Inovação. I. Porto, Antônio José Maristrello. II. Lima Junior, João Manoel de. III. Silva, Gabriela Borges. IV. Título. Série.

CDD 342

Ficha catalográfica elaborada por Ellen Tuzi CRB-7: 6927

Sumário

| | |
|-----------------|---|
| Introdução..... | 1 |
|-----------------|---|

Parte I: Relatórios NEASF

| | |
|---|----|
| Capítulo 1 – O Sistema Financeiro Nacional (SFN), consumidores e o Poder Judiciário..... | 7 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectiva atual | 7 |
| O Sistema Financeiro Nacional e o consumidor | 12 |
| O Sistema Financeiro Nacional e o Supremo Tribunal Federal..... | 17 |
| Capítulo 2 – Endividamento e o surgimento das fintechs de crédito..... | 21 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectiva atual | 21 |
| Regime Jurídico da Insolvência Civil | 26 |
| Desafios para a regulação das fintechs de crédito..... | 32 |
| Capítulo 3 – Regulação financeira e novas tecnologias | 37 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectiva atual | 37 |
| As criptomoedas e os meios de pagamento | 40 |
| As criptomoedas e os mercados de capitais..... | 44 |
| As criptomoedas são moedas? | 46 |
| Capítulo 4 – Regulação, concorrência e open banking | 51 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectiva atual | 51 |
| Regulação e concorrência no setor financeiro | 55 |
| Spread bancário, concentração e concorrência..... | 60 |
| Open banking..... | 63 |
| Concorrência no setor bancário – o papel da autoridade antitruste..... | 70 |

| | |
|--|-----|
| Capítulo 5 – Processo sancionador no mercado financeiro..... | 75 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectiva atual | 75 |
| O que mudou e ainda pode mudar com a Lei 13.506/2017? | 76 |
| Acordo administrativo em processo de supervisão | 81 |
| O processo sancionador na visão das instituições financeiras | 85 |
| Capítulo 6 – Desenvolvimento do mercado de dívida corporativa | 91 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectiva atual..... | 91 |
| Desenvolvimento do mercado de dívida corporativa | 93 |
| Mercado de crédito bancário e suas oportunidades e desafios regulatórios | 96 |
| O mercado de crédito privado na visão das gestoras de recursos | 100 |
| Capítulo 7 – Mercado de pagamentos: disrupção tecnológica, econômica e jurídica | 107 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectivas futuras | 107 |
| Inovações no mercado de pagamentos | 110 |
| Regulação e concorrência no mercado de pagamentos | 115 |
| Capítulo 8 – Tecnologia, seleção e adaptação no mercado de pagamentos..... | 121 |
| Contexto de surgimento dos debates e perspectivas futuras | 121 |
| Open banking no Brasil: primeiros passos..... | 123 |
| O mercado de pagamentos na visão das instituições financeiras..... | 131 |

Parte II: Policy papers do NEASF em 2019

| | |
|---|-----|
| Policy paper series 01/2019 | 143 |
| Apresentação..... | 143 |
| 1. Análise dos termos de compromisso de cessação de prática relacionados ao mercado de pagamentos..... | 145 |
| 1.1 Exclusividade entre arranjos de pagamento e credenciadoras | 147 |

| | |
|--|-----|
| 1.2 Trava de domicílio bancário sem a correspondente operação de crédito garantida por recebíveis de arranjo de pagamento | 148 |
| 1.3 Recusa em analisar a agenda de recebíveis e restrição de concessão de empréstimo aos EC de credenciadoras concorrentes | 151 |
| 1.4 Retaliação aos EC que tentassem alterar seu domicílio bancário..... | 153 |
| 1.5 Venda casada de produtos e serviços | 154 |
| 1.6 Discriminação na cobrança de tarifas de liquidação e de tarifas de trava de domicílio bancário..... | 155 |
| 1.7. Contratos de incentivo com cláusulas abusivas e rebates concedidos discricionariamente | 156 |
| 1.8. Remoção de chaves criptográficas ou recusa em atualizar os sistemas de chaves criptográficas em PIN Pads | 158 |
| 2. Propostas para a regulação do mercado de pagamentos | 159 |
| 2.1. Regulação de operações de crédito garantidas por recebíveis de arranjo de pagamento | 162 |
| 2.2. Regulação da agenda de recebíveis | 170 |
| 2.3. Fiscalização da venda casada de produtos e serviços..... | 174 |
| 2.4. Atualização do mapa de chaves criptográficas no PIN Pad | 175 |
| Policy paper series 02/2019 | 177 |
| Abstract..... | 177 |
| 1. The Digital Payment System | 177 |
| 2. The Brazilian Payment System | 179 |
| 2.1 Regulation..... | 179 |
| 2.2 The Market | 180 |
| 2.3 Literature | 186 |
| 2.3.1 NFC technology acceptance for mobile payments: A Brazilian Perspective, 2018 [LUNA et al, 2017] | 186 |

| | |
|---|-----|
| 2.3.2 Digital Payment Means: The Brazilian reality. An “Environmental Segmentation” Study, 2019 [BRAGA, ISABELLA & CORREIO, 2019] | 187 |
| 2.3.3 Predicting the determinants of mobile payment acceptance: A hybrid SEM-neural network approach, 2018 [LIÉBANA-CABANILLAS, 2018] | 188 |
| 3. Perspectives | 188 |
| 3.1 The North American Payment System & the Chinese Payment System..... | 189 |
| 3.2 Is there a trend in place? | 190 |
| 3.3 Challenges..... | 191 |
| 4. Conclusion..... | 191 |
| Referências bibliográficas..... | 193 |