

## ÍNDICE

Plan de la obra .....	5
Presentación .....	7

– I –

### REGULACIÓN Y CONTROL DEL SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Prólogo .....	9
1. Concepto de intermediación financiera .....	12
1.1. Introducción .....	12
1.2. Intermediación o mediación .....	12
1.3. Habitualidad y profesionalidad .....	13
1.4. Oferta y demanda .....	13
1.5. Instrumentos financieros .....	14
1.6. El crédito en el concepto de intermediación financiera .....	14
2. Entidades comprendidas .....	15
2.1. Régimen de la Ley de Intermediación Financiera .....	15
2.2. La regulación del Banco Central .....	16
2.2.1. Los bancos .....	16
2.2.2. Las casas financieras .....	16
2.2.3. Las empresas de intermediación financiera externa .....	17
2.2.4. Las cooperativas de intermediación financiera .....	17
2.2.5. Las empresas administradoras de consorcios .....	17
2.2.6. Los mediadores financieros .....	17
3. Banca “off-shore” .....	18
3.1. Concepto y caracteres .....	18
3.2. Origen y desarrollo .....	19
3.3. Regulación de la banca “off-shore” en el Uruguay .....	19
4. Instalación y fusión de entidades de intermediación financiera .....	21
4.1. Instalación .....	21
4.1.1. Autorización para funcionar .....	21
4.1.2. Procedimiento .....	22
4.1.3. Obligaciones posteriores .....	22

4.1.4. Situación de las sucursales del exterior . . . . .	23
4.2. Fusión, absorción y transformación. . . . .	23
4.2.1. Fusión y absorción . . . . .	23
4.2.2. Transformación. . . . .	24
4.2.3. Transmisión a título universal. . . . .	24
5. Potestad de regulación del Banco Central . . . . .	25
5.1. Principios generales . . . . .	25
5.2. Responsabilidad patrimonial neta. . . . .	26
5.2.1. Facultades del Banco Central . . . . .	26
5.2.2. Responsabilidad patrimonial contable . . . . .	26
5.2.3. Responsabilidad patrimonial neta. . . . .	29
5.2.4. Fijación de la responsabilidad patrimonial. . . . .	32
5.3. Margen de endeudamiento. . . . .	32
5.3.1. Facultades del Banco Central . . . . .	32
5.3.2. Concepto de endeudamiento . . . . .	33
5.3.3. Tope de endeudamiento . . . . .	34
5.3.4. Situación de endeudamiento . . . . .	35
5.3.5. Sanciones. . . . .	35
5.4. Encajes . . . . .	35
5.4.1. Facultades del Banco Central . . . . .	35
5.4.2. Concepto de depósitos y obligaciones . . . . .	36
5.4.3. Encaje mínimo obligatorio . . . . .	36
5.4.4. Encaje adicional para bancos privados y casas financieras . . . . .	39
5.4.5. Encaje real . . . . .	39
5.4.6. Situación de encaje . . . . .	39
5.4.7. Multas por insuficiencia de encaje. . . . .	40
5.5. Tenencia obligatoria de valores en cartera . . . . .	40
5.5.1. Facultades del Banco Central . . . . .	41
5.5.2. Documentos de adeudo por financiación de exportaciones. . . . .	41
5.5.3. Letras de Tesorería en moneda nacional reajustables . . . . .	43
5.5.4. Letras de Tesorería en moneda nacional no reajustables . . . . .	43
5.5.5. Letras de Tesorería en moneda extranjera. . . . .	44
5.5.6. Obligaciones Hipotecarias Reajustables . . . . .	44
5.5.7. Situación de tenencia de Letras de Tesorería, Letras de Regulación Monetaria y Obligaciones Hipotecarias Reajustables . . . . .	44
5.5.8. Sanciones. . . . .	44
5.6. Posición de cambios . . . . .	45
5.6.1. Facultades del Banco Central del Uruguay . . . . .	45
5.6.2. Concepto de posición general de cambios. . . . .	45
5.6.3. Tope de posición de cambios. . . . .	45
5.6.4. Tope de posición mínima . . . . .	46
5.6.5. Regulación del tope de posición de cambios a término. . . . .	46
5.6.6. Sanciones. . . . .	47
5.7. Tasas máximas de interés . . . . .	47
5.7.1. Facultades del Banco Central . . . . .	47

5.7.2. Fijación de tasas máximas de interés . . . . .	47
5.7.3. Efectos de la superación de la tasa máxima de interés . . . . .	48
6. La potestad de control del Banco Central . . . . .	48
6.1. Principios generales . . . . .	48
6.2. Medios de contralor . . . . .	49
6.2.1. Vías de información . . . . .	49
6.2.2. Actos de autorización . . . . .	49
6.2.3. Inspecciones por funcionarios del Banco Central . . . . .	50
6.2.4. Intervención administrativa . . . . .	50
6.2.5. Otros medios de contralor . . . . .	51
6.3. Auditoría de las entidades de intermediación financiera. . . . .	51
7. Prohibiciones operativas . . . . .	51
7.1. Operaciones comerciales, industriales, agrícolas o de otra clase ajena al giro. . . . .	52
7.2. Préstamos con garantía de cuotas de capital o destinados a la integración o ampliación del mismo . . . . .	52
7.3. Créditos al personal superior o empresas vinculadas. . . . .	53
7.3.1. Régimen general . . . . .	53
7.3.2. Concepto de créditos o avales. . . . .	53
7.3.3. Concepto de personal superior. . . . .	54
7.3.4. Empresas o instituciones alcanzadas . . . . .	55
7.3.5. Exclusiones de la prohibición legal . . . . .	55
7.3.6. Beneficios crediticios a favor del personal. . . . .	56
7.4. Inversiones en valores privados. . . . .	57
7.5. Inversiones en bienes inmuebles. . . . .	58
8. Responsabilidad y sanciones . . . . .	59
8.1. Régimen sancionatorio general . . . . .	59
8.2. Acumulabilidad de sanciones. . . . .	60
8.3. Procedimiento para la aplicación de sanciones. . . . .	60
8.4. Realización de actividad financiera prohibida . . . . .	61
8.5. Medidas de no innovar . . . . .	62
8.6. Medidas cautelares. . . . .	62
8.7. Régimen especial de responsabilidad para los Directores, Gerentes y personal superior. . . . .	63
8.8. Responsabilidad de las entidades financieras por el otorgamiento de créditos . . . . .	63
9. Secreto bancario. . . . .	64
9.1. Introducción . . . . .	64
9.2. Antecedentes. . . . .	64
9.2.1. Normas jurídicas. . . . .	64
9.2.2. La doctrina . . . . .	65
9.3. El secreto bancario en la ley N° 15.322 . . . . .	65
9.4. Sujetos de la obligación legal . . . . .	66
9.5. Objeto . . . . .	67
9.6. Excepciones y casos especiales. . . . .	68
9.6.1. Autorización del interesado . . . . .	68

9.6.2. Resolución judicial . . . . .	68
9.6.3. Banco Central . . . . .	69
9.6.4. Personas que integran la “empresa” . . . . .	69
9.6.5. Situaciones no excluidas. . . . .	69
9.6.6. El embargo genérico y su comunicación a la red bancaria. . . . .	70
9.7. Efectos de la violación del secreto bancario. . . . .	71
Anexo. Estados contables de las entidades de intermediación financiera . . . . .	72

– II –

BODAS DE PLATA DE LA LEY DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

1. El contexto de la aprobación de la LIF . . . . .	75
2. El proceso de aprobación de la LIF . . . . .	79
3. Principales caracteres de la LIF . . . . .	80
a) La regulación en torno al concepto de intermediación financiera . . . . .	80
b) Se reabre la posibilidad de constitución de bancos bajo el control de legalidad y de mérito del Poder Ejecutivo . . . . .	80
c) Consolidación de la situación de las casas bancarias . . . . .	81
d) Flexibilización de la potestad regulatoria del BCU . . . . .	82
e) La banca off-shore como símbolo de una plaza financiera internacional . . . . .	83
f) La regulación del secreto bancario . . . . .	84
g) Ausencia de normas sobre crisis bancarias. . . . .	86
4. La primera gran reforma: la ley N° 16.327 de 1992. . . . .	86
a) Asesoramiento vinculante y habilitación del BCU . . . . .	87
b) Medidas preventivas de las situaciones de crisis . . . . .	88
c) Liquidación administrativa de las entidades financieras . . . . .	89
d) Irresponsabilidad del Estado por el incumplimiento de las entidades financieras . . . . .	90
e) Forma de organización y transferencia de acciones . . . . .	92
f) Ampliación de la capacidad operativa de las cooperativas de intermediación financiera . . . . .	92
5. La Carta orgánica del Banco Central del Uruguay . . . . .	92
6. La crisis financiera del 2002 . . . . .	95
7. La segunda gran reforma: la ley N° 17.613 de 2002 (LRSB) . . . . .	98
a) Fortalecimiento del sistema financiero . . . . .	98
b) Regulación integral de la liquidación de entidades bancarias. . . . .	100
c) Régimen especial de liquidación de las entidades suspendidas. . . . .	102
d) Garantía de los depósitos bancarios . . . . .	103
8. Una asignatura pendiente: la revisión de la LIF. . . . .	103
a) La definición del concepto de intermediación financiera . . . . .	105
b) La participación de los bancos en otros agentes financieros . . . . .	106
c) La participación de los bancos en los mercados de capitales . . . . .	108
d) El dilema del secreto bancario . . . . .	109

## – III –

## CONTRATOS BANCARIOS

1.	Concepto de actividad bancaria . . . . .	113
1.1.	Concepto clásico de actividad bancaria . . . . .	113
1.2.	La crisis del modelo bancario tradicional: la desintermediación financiera . . . . .	115
2.	Regulación de la actividad bancaria . . . . .	116
2.1.	Concepto de intermediación financiera . . . . .	117
2.2.	Regulación de la actividad de intermediación financiera . . . . .	117
2.3.	Categorías de instituciones de intermediación financiera . . . . .	119
2.4.	Secreto bancario . . . . .	119
2.5.	Regulación de las situaciones de crisis . . . . .	120
3.	Concepto y caracteres de los contratos bancarios . . . . .	122
3.1.	Adecuación a la realidad de los negocios . . . . .	122
3.2.	Relación <i>intuitu personae</i> . . . . .	122
3.3.	Contratos en masa . . . . .	123
3.4.	Contratos de adhesión . . . . .	123
3.5.	Contratos profesionales . . . . .	123
3.6.	Confidencialidad . . . . .	124
3.7.	Contratación electrónica . . . . .	124
3.8.	Regulación de la contratación bancaria . . . . .	125
4.	Clasificación de los contratos bancarios . . . . .	125
4.1.	Operaciones de intermediación en crédito dinerario . . . . .	126
4.2.	Operaciones de intermediación en el crédito de firma . . . . .	127
4.3.	Operaciones de servicios financieros . . . . .	128
5.	Contratos que instrumentan operaciones de intermediación en el crédito dinerario pasivas . . . . .	128
5.1.	Depósito bancario . . . . .	128
5.2.	Certificados de depósito bancario . . . . .	130
5.3.	Emisión de obligaciones negociables . . . . .	130
5.4.	Notas de crédito hipotecarias . . . . .	131
5.5.	Reporto . . . . .	131
5.6.	Redescuento . . . . .	132
5.7.	Obligaciones subordinadas . . . . .	132
6.	Contratos que instrumentan operaciones de intermediación en el crédito dinerario activas . . . . .	132
6.1.	Préstamo . . . . .	132
6.2.	Apertura de crédito . . . . .	134
6.3.	Descuento . . . . .	135
6.4.	Sobregiros en cuenta . . . . .	136
6.5.	Leasing o crédito de uso . . . . .	136
6.6.	Factoring o factoraje . . . . .	138
6.7.	Emisión de tarjetas de crédito . . . . .	139

7.	Contratos que instrumentan operaciones de intermediación en el crédito de firma . . . . .	141
7.1.	Aval bancario . . . . .	141
7.2.	Aceptaciones bancarias . . . . .	142
7.3.	Crédito documentario . . . . .	143
8.	Contratos que instrumentan operaciones de servicios financieros . . .	145
8.1.	Cuenta corriente bancaria . . . . .	145
8.2.	Giros o transferencias . . . . .	147
8.3.	Depósitos en custodia . . . . .	147
8.4.	Cofres de seguridad . . . . .	148
8.5.	Administración de patrimonios . . . . .	148
8.6.	Estructuración y administración de vehículos de inversión. . . . .	149

– IV –

EL FIDEICOMISO A LOS 10 AÑOS DE VIGENCIA  
DE LA LEY N° 17.703

1.	Introducción . . . . .	151
2.	¿Qué es el fideicomiso? . . . . .	153
3.	Modalidades de fideicomiso . . . . .	154
4.	Algunos ejemplos de negocios de fideicomiso . . . . .	155
5.	Origen del fideicomiso . . . . .	157
6.	El <i>trust</i> anglosajón . . . . .	158
7.	Fideicomiso y negocio fiduciario . . . . .	159
8.	Concepto legal de fideicomiso . . . . .	160
9.	Constitución del fideicomiso . . . . .	161
10.	Objeto del fideicomiso . . . . .	162
11.	Propiedad fiduciaria . . . . .	163
12.	Estatuto jurídico de los sujetos intervinientes . . . . .	164
12.1.	El Fideicomitente . . . . .	164
12.2.	El Fiduciario . . . . .	166
12.3.	El Beneficiario . . . . .	168
13.	Fideicomiso financiero . . . . .	169
14.	Securitización de créditos . . . . .	171
15.	Cesión y transferencia de créditos . . . . .	173
16.	Insuficiencia patrimonial del fideicomiso . . . . .	175
17.	Valoración de una década de fideicomisos . . . . .	176

– V –

EL CONTRATO DE LEASING  
EN EL PROYECTO DE CÓDIGO CIVIL ARGENTINO  
Una visión desde la experiencia uruguaya

1.	Introducción . . . . .	181
2.	El negocio de leasing . . . . .	182

3.	Características fundamentales del leasing financiero. . . . .	184
3.1.	Ajenidad del dador respecto al bien locado . . . . .	185
3.2.	El dador realiza una colocación financiera . . . . .	186
3.3.	Asunción de los riesgos dominiales por parte del tomador . . . . .	187
3.4.	El dominio del dador con función de garantía. . . . .	188
3.5.	Necesidad de publicidad y oponibilidad del leasing financiero . . . . .	189
4.	La separación del leasing operativo y del leasing financiero . . . . .	190
5.	El leasing en el derecho positivo uruguayo . . . . .	191
6.	El leasing en el Proyecto de Código Civil argentino . . . . .	193
7.	Caracteres de la regulación del leasing en el Proyecto de Código Civil . . . . .	194
8.	Reflexiones sobre el leasing en el Proyecto de Código Civil . . . . .	196

– VI –

CONTRATO FIDUCIARIO EN EL PROYECTO  
DE CÓDIGO COMERCIAL BRASILEÑO:  
REFLEXIONES DESDE EL DERECHO COMPARADO

1.	Introducción . . . . .	201
2.	Origen del instituto . . . . .	202
3.	El <i>trust</i> angloamericano . . . . .	204
4.	Del negocio fiduciario a la segregación patrimonial . . . . .	204
5.	El concepto de “contrato fiduciario” en el Proyecto brasileño . . . . .	206
6.	Régimen jurídico del contrato fiduciario . . . . .	209
7.	El patrimonio fiduciario . . . . .	211
8.	El administrador del patrimonio fiduciario . . . . .	213
9.	El fideicomiso financiero . . . . .	215
10.	Reflexión final . . . . .	217

– VII –

CONTRATOS DE FINANCIAMIENTO EMPRESARIAL

1.	Introducción . . . . .	219
2.	Contratos de financiamiento de capital de trabajo (Pasivos corrientes)	220
2.1.	Crédito de proveedores . . . . .	220
2.2.	Financiamiento bancario . . . . .	221
2.3.	Factoring o factoraje. . . . .	222
2.4.	Warrants . . . . .	223
3.	Contratos de financiamiento a largo plazo (Pasivos no corrientes) . . . . .	224
3.1.	Préstamos bancarios de largo plazo. . . . .	224
3.2.	Leasing o crédito de uso . . . . .	225
3.3.	Securitización de activos (fideicomiso financiero). . . . .	226
3.4.	Emisión de obligaciones negociables . . . . .	228
4.	Contratos de financiamiento con recursos patrimoniales . . . . .	229
5.	Reflexión final . . . . .	230

## – VIII –

## APÉNDICE NORMATIVO

1.	INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	
	Decreto-ley N° 15.322, de 17 de setiembre de 1982, regula la interme- diación financiera (anotada) . . . . .	231
2.	BANCO CENTRAL DEL URUGUAY	
	Ley N° 16.696, de 30 de marzo de 1995, Carta Orgánica del Banco Central del Uruguay (anotada) . . . . .	254
3.	FIDEICOMISO	
	Ley N° 17.703, de 27 de octubre de 2003, sobre Fideicomiso . . . . .	272
4.	CRÉDITO DE USO (LEASING)	
	Ley N° 16.072, de 9 de octubre de 1989, regula el contrato de crédito de uso . . . . .	284
5.	FACTORAJE (FACTORING)	
	Ley N° 16.774, de 27 de setiembre de 1996, regula el contrato de facto- raje . . . . .	296