

# **Sistema de Financiamiento Colectivo de la Ley de Apoyo al Capital Emprendedor**

*(Crowdfunding)*

**Seminario “Brasil Fintech – Tecnología e  
innovación en el sector financiero”**

**Rio de Janeiro, 14 de diciembre de 2017**

Comisión Nacional de Valores

- ¿Por qué regulamos el CROWDFUNDING?
- Sistema de Financiamiento Colectivo:
  - La Ley de Apoyo al Capital Emprendedor y la competencia de la CNV
- Esquema Regulatorio
- Elaboración Participativa de Normas
- Desafíos.

## Los emprendedores reclaman crédito y apoyo

Critican al Gobierno por la falta de políticas de promoción

VIERNES 09 DE JULIO DE 2004



## La ley de emprendedores

La eliminación de trabas para la constitución de pequeños emprendimientos y para el acceso al financiamiento debería permitir la creación de empleos

VIERNES 07 DE ABRIL DE 2017

**E**l Senado de la Nación le dio días atrás sanción definitiva al proyecto de ley de emprendedores. Por varios motivos, se trata de una noticia para celebrar.



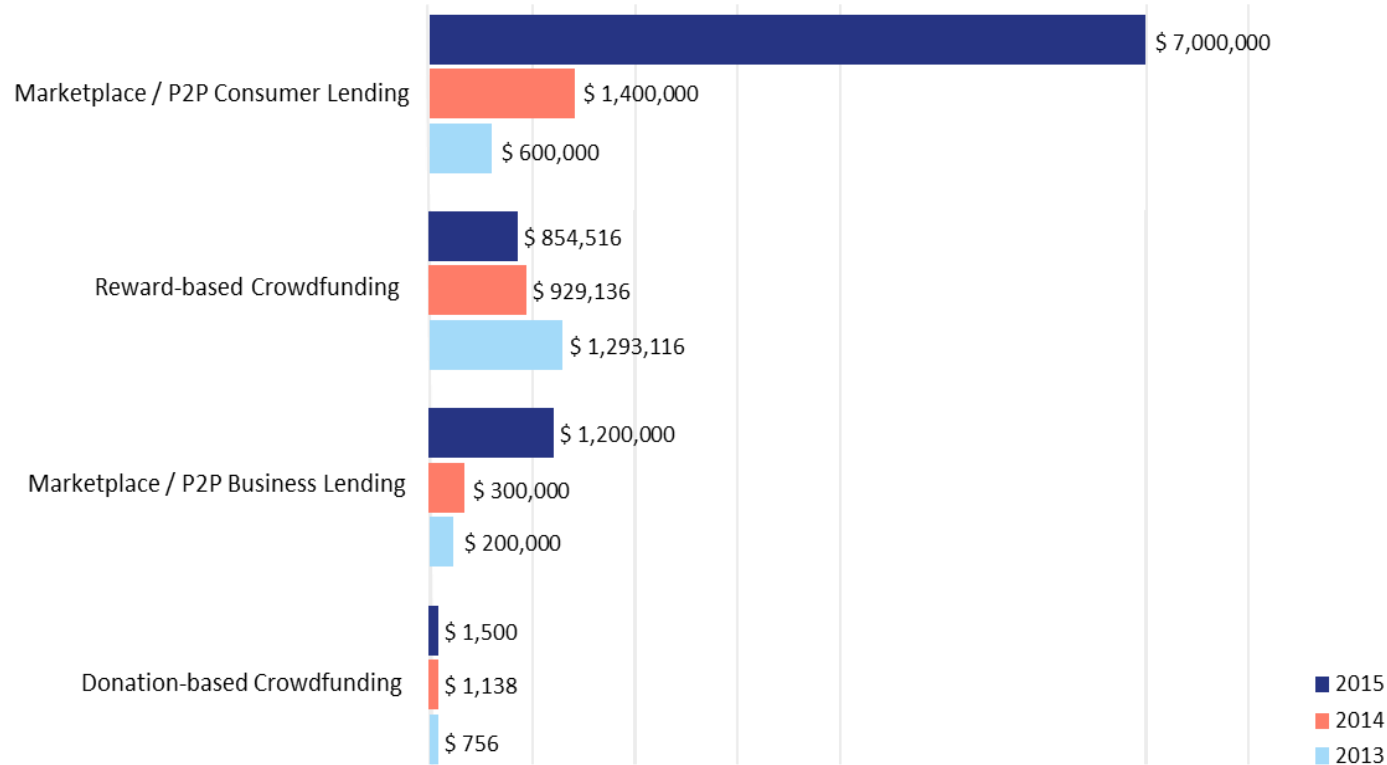
- ¿Por qué regulamos el CROWDFUNDING?

- Sistema de Financiamiento Colectivo:

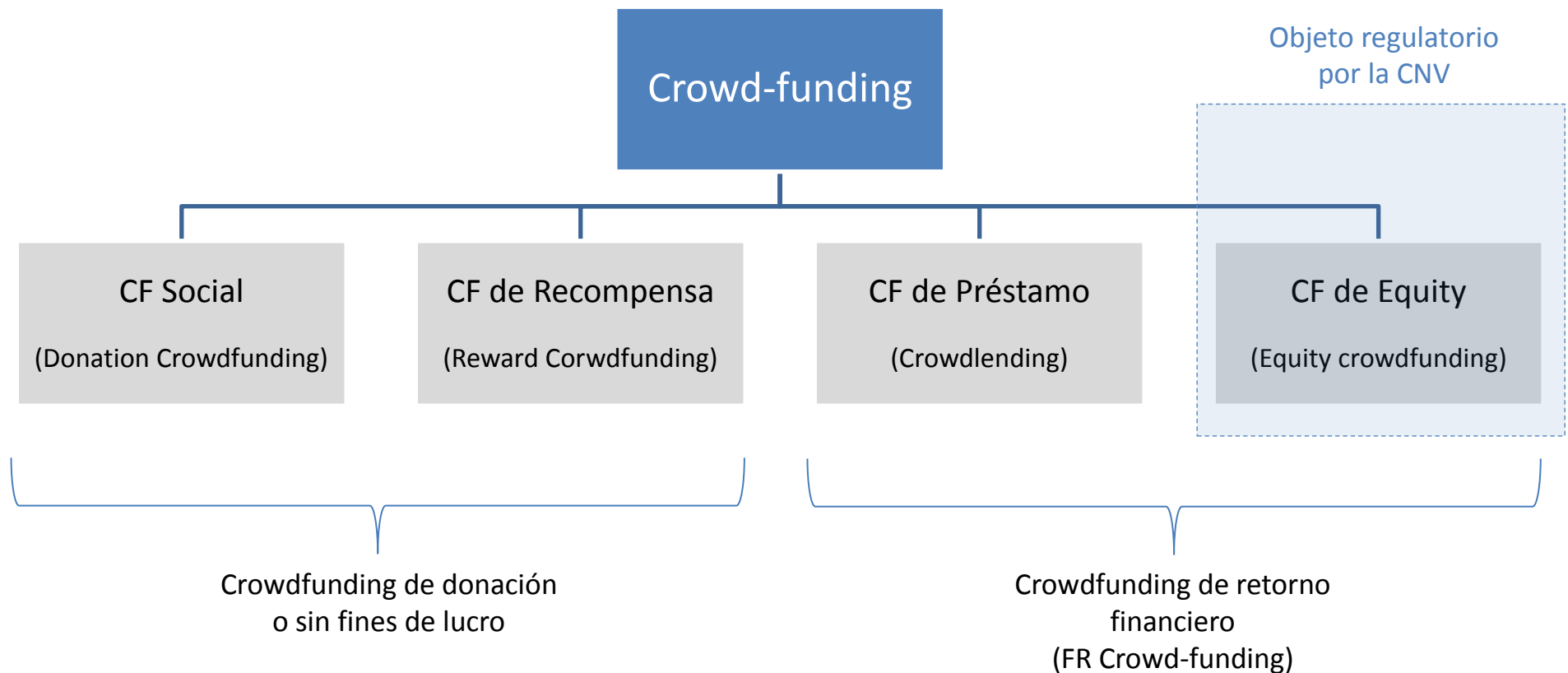
La Ley de Apoyo al Capital Emprendedor y la competencia de la CNV

- Esquema Regulatorio
- Elaboración Participativa de Normas
- Desafíos.

## VOLUMENES DE FINANZAS ALTERNATIVAS EN ARGENTINA (USD - 2013 & 2015)



**Argentina es el quinto mercado en Finanzas Alternativas en tamaño en la región Latinoamericana y del Caribe.**



La CNV regula el financiamiento colectivo de proyectos que solicitan fondos del público inversor con la finalidad de crear y/o desarrollar un bien y/o servicio y se realizan a través de acciones; préstamos convertibles; y participaciones de fideicomisos (arts. 23 y 24 Ley 27.349).

- Sistema de Financiamiento Colectivo:

La Ley de Apoyo al Capital Emprendedor y la competencia de la CNV

- Esquema Regulatorio

- Elaboración Participativa de Normas

- Desafíos.







Estructura y tipos del Sistema de Financiamiento Colectivo



Límites al monto total ofertado y al inversor

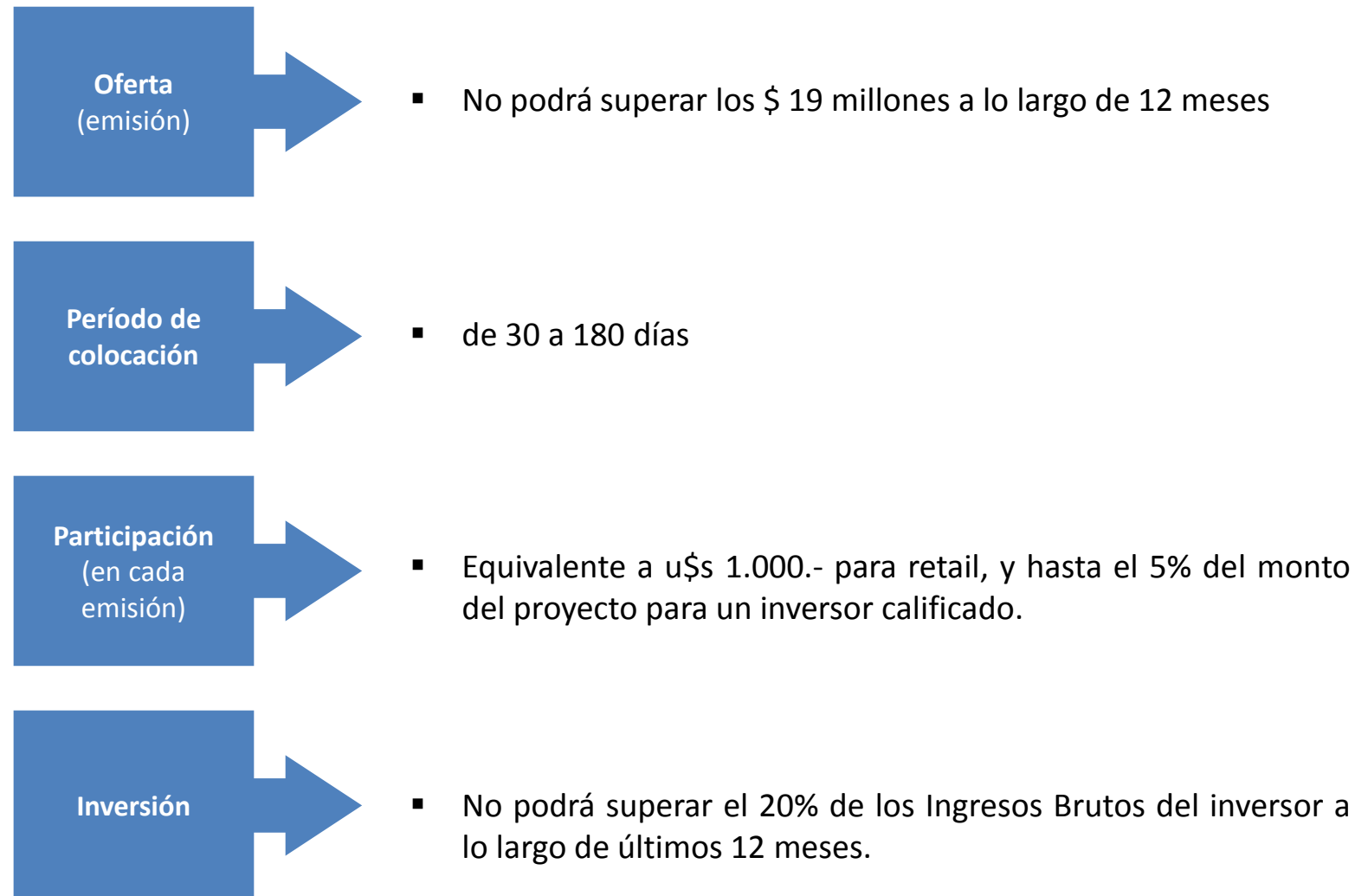


Exclusiones



Mercado de Reventa

**LEY DE APOYO AL CAPITAL EMPRENDEDOR + R.G.**



- Sistema de Financiamiento Colectivo:

La Ley de Apoyo al Capital Emprendedor y la competencia de la CNV

- Esquema Regulatorio

- Elaboración Participativa de Normas

- Desafíos.

## *Ley de Capital Emprendedor:*

La Ley de Capital  
Emprendedor tuvo  
ingreso en el mes de  
octubre en Cámara  
de Diputados.

Fue aprobada el 30  
de marzo de 2017.

La CNV es la  
autoridad de  
contralor en materia  
de Crowdfunding.

Prevé un plazo de 60  
días para su  
reglamentación.



- ✓ Nueva sección en la web de CNV
- ✓ Plazo presentación opiniones y/o comentarios: 20 días hábiles
- ✓ Recibimos 9 opiniones y/o comentarios
- ✓ Estamos analizándolos a fin de realizar propuesta final al Directorio

## INICIO – Expte 2350/16

- A través de la Res. Gral. 700/17, de fecha 20 de julio, se somete la propuesta de regulación a Consulta Pública bajo el sistema de Elaboración Participativa de Normas (Decreto 1172/03)

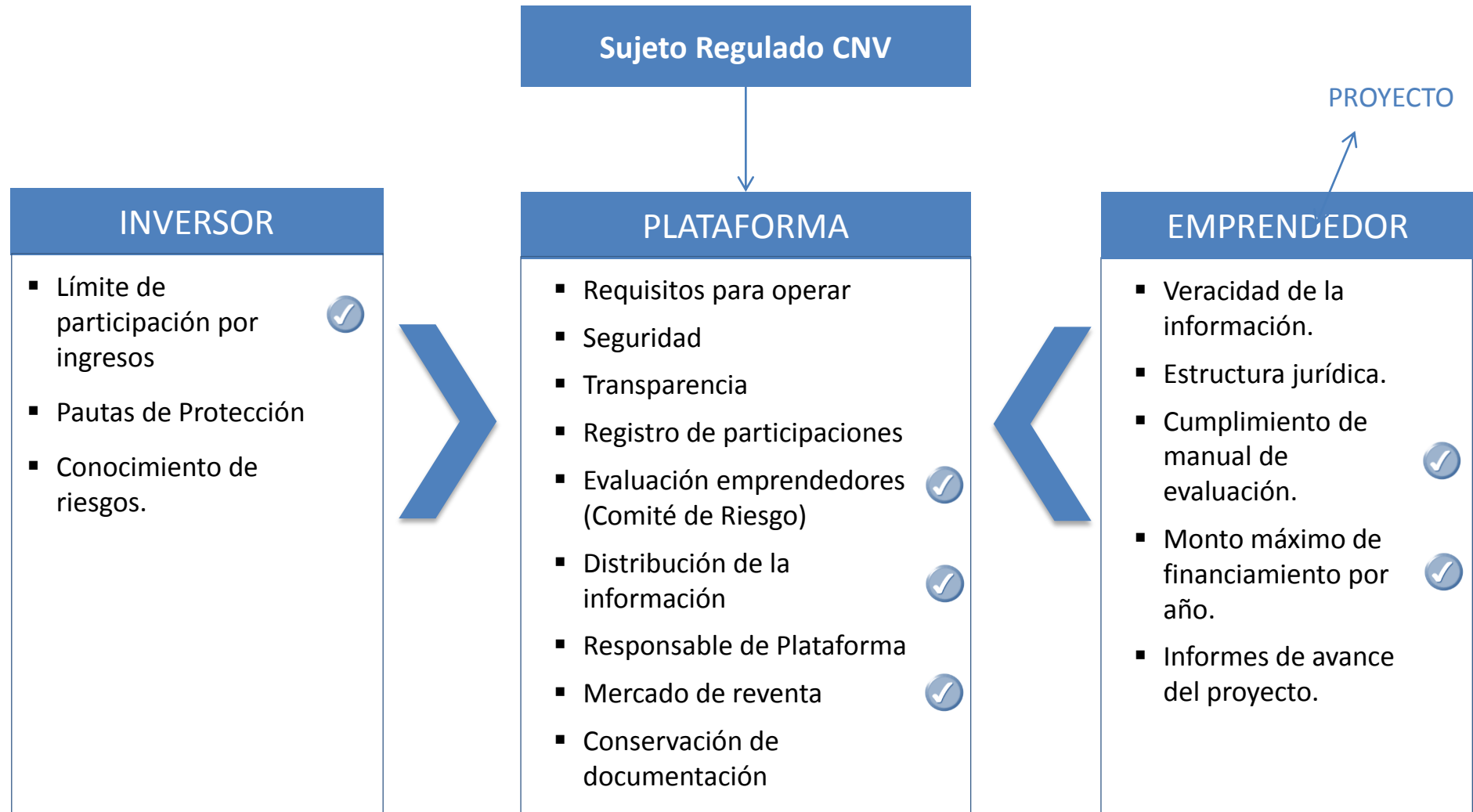


Período de Consulta  
20 Días Hábiles + Período de Gracia



## RESULTADO DE LA CONSULTA

- Se recibieron 8 participaciones en tiempo y forma y 1 en forma extemporánea que fue considerado en pie de igualdad:
  - Allaria Ledesma & Cía;
  - Dr. Paolantonio (particular);
  - Crd. Zambito (particular);
  - CAFIDAP;
  - Afluenta;
  - Quaranta;
  - Hernán van Zandwegh;
  - Zang, Bergel y Viñes, Abogados; y
  - Mercado Argentino de Valores.
- Sobre 66 comentarios se receptaron favorablemente 18, 14 fueron sometidos a discusión y 34 fueron rechazadas.
- Las observaciones fueron clasificadas en Sustanciales y Formales.
- Las principales objeciones recibidas se refirieron a:
  - Estructura vs. Patrimonio;
  - Publicidad de Comisiones;
  - Participación de Alycs/Agentes;
  - Tratamiento Impositivo;
  - Fundamentar la exclusión de Oferta Pública (en relación al Proyecto);
  - Actuación de la Plataforma como fiduciario/administrador;
  - Proponer una mayor participación para los inversores calificados; y
  - Límites del Sistema de Financiamiento Colectivo en crowdequity.





- Sistema de Financiamiento Colectivo:
  - La Ley de Apoyo al Capital Emprendedor y la competencia de la CNV
- Esquema Regulatorio
- Elaboración Participativa de Normas
- Desafíos



- ✓ Fomentar el Segmento de *Equity*
- ✓ Educar y Proteger al inversor sin agobiar a los Emprendedores con el Régimen Informativo
- ✓ Diferenciar al Crowdfunding del Mercado Bursátil tradicional
- ✓ Monitorear la evolución y desarrollo de este nuevo segmento y proponer las modificaciones necesarias a la regulación

Muchas Gracias