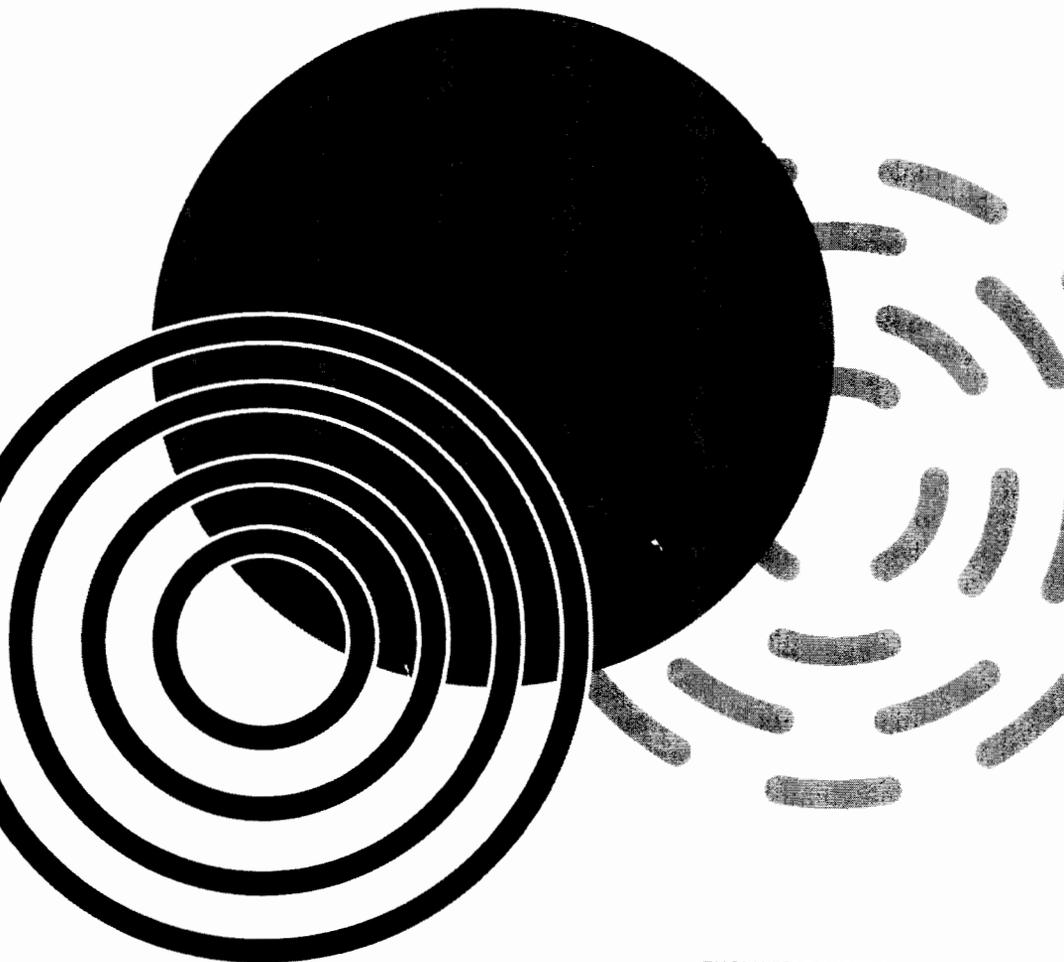


# REGULAÇÃO DE MEIOS DE PAGAMENTO

**Carlos Ragazzo**



*instituto*  
**ProPague**

THOMSON REUTERS

**REVISTA DOS  
TRIBUNAIS™**

*Diretora de Conteúdo e Operações Editoriais*

**JULIANA MAYUMI ONO**

*Gerente de Conteúdo*

**MILISA CRISTINE ROMERA**

*Editorial:* Aline Marchesi da Silva, Diego Garcia Mendonça, Karolina de Albuquerque Araújo e Quenia Becker

*Gerente de Conteúdo Tax:* Vanessa Miranda de M. Pereira

*Direitos Autorais:* Viviane M. C. Carmezim

*Assistente de Conteúdo Editorial:* Juliana Menezes Drumond

*Analista de Projetos:* Camilla Dantara Ventura

*Estagiários:* Alan H. S. Moreira, Ana Amalia Strojnowski, Bárbara Baraldi e Bruna Mestriner

*Produção Editorial*

*Coordenação*

**ANDRÉIA R. SCHNEIDER NUNES CARVALHAES**

*Especialistas Editoriais:* Gabriele Lais Sant'Anna dos Santos e Maria Angélica Leite

*Analista de Projetos:* Larissa Gonçalves de Moura

*Analistas de Operações Editoriais:* Alana Fagundes Valério, Caroline Vieira, Damares Regina Felício, Danielle Castro de Moraes, Mariana Plastino Andrade, Mayara Macioni Pinto e Patrícia Melhado Navarra

*Analistas de Qualidade Editorial:* Ana Paula Cavalcanti, Fernanda Lessa, Thais Pereira e Victória Menezes Pereira

*Designer Editorial:* Lucas Kfourl

*Estagiárias:* Maria Carolina Ferreira, Sofia Mattos e Tainá Luz Carvalho

*Capa:* Maiara Frias Job

*Equipe de Conteúdo Digital*

*Coordenação*

**MARCELLO ANTONIO MASTROROSA PEDRO**

*Analistas:* Gabriel George Martins, Jonatan Souza, Maria Cristina Lopes Araujo e Rodrigo Araujo

*Gerente de Operações e Produção Gráfica*

**MAURICIO ALVES MONTE**

*Analistas de Produção Gráfica:* Aline Ferrarezi Regis e Jéssica Maria Ferreira Bueno

*Estagiária de Produção Gráfica:* Ana Paula Evangelista

**Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)  
(Câmara Brasileira do Livro, SP, Brasil)**

---

Ragazzo, Carlos  
Regulação de meios de pagamento / Carlos Ragazzo -- 1. ed. -- São Paulo :  
Thomson Reuters Brasil, 2020.

Bibliografia  
ISBN 978-65-5065-368-2

1. Direito financeiro - Legislação - Brasil 2. Meios de pagamentos 3. Regulação 4.  
Regulação - Brasil I. Instituto Propague. II. Título.

20-35383

CDU-34:336(81)

---

**Índices para catálogo sistemático:**

1. Brasil : Regulação : Tecnologia : Direito 34:336(81)  
Maria Alice Ferreira - Bibliotecária - CRB-8/7964

## SUMÁRIO

APRESENTAÇÃO .....	5
INTRODUÇÃO .....	11
<b>CAPÍTULO 1 - CARACTERÍSTICAS DO MERCADO DE MEIOS DE PAGAMENTOS</b>	
1.1. Os agentes econômicos dos mercados de meios de pagamento .....	18
1.2. Formas de interação entre os agentes do mercado de pagamentos .....	20
1.3. Estrutura tarifária do mercado de meios de pagamento.....	26
1.4. Desenvolvimento e tendências do mercado de pagamentos <i>on-line</i> .....	29
1.4.1. Agentes econômicos dos mercados de pagamentos <i>on-line</i> .....	31
1.4.2. Modalidades de pagamentos <i>on-line</i> : pagamentos via <i>mobile</i> .....	35
<b>CAPÍTULO 2 - HISTÓRICO DO MERCADO DE PAGAMENTO NO BRASIL (PRÉ-2009)</b>	
2.1. O fim do cenário de exclusividade nos arranjos de pagamento .....	38
2.1.1. CADE e o caso Visa/Visanet: obrigação de multiadquirência .....	41
2.2. Efeitos do fim da exclusividade: cenário de multiadquirência.....	43
2.3. Reação aos efeitos do fim da exclusividade: nova verticalização.....	47
<b>CAPÍTULO 3 - MARCO REGULATÓRIO DO SETOR DE PAGAMENTOS (2010 – PRESENTE)</b>	
3.1. Princípios Regulatórios do Mercado de Pagamentos (Lei 12.865/2013) .....	51
3.2. Estrutura Regulatória: papel do BCB como regulador de pagamentos .....	53
3.3. Estrutura Regulatória: atuação do CADE no mercado de pagamentos .....	60

<b>CAPÍTULO 4 - ATIVIDADES REGULADAS NO SETOR DE PAGAMENTOS NO BRASIL</b>	
4.1. Principais atividades no setor: a operação primária de pagamentos .....	73
4.2. Principais atividades no setor: a operação secundária de recebíveis .....	74
4.2.1. Natureza jurídica do serviço de antecipação/pré-pagamento de recebíveis .....	76
4.3. Principais atividades no setor: a oferta de contas de pagamento .....	80
<b>CAPÍTULO 5 - VARIÁVEIS ECONÔMICAS REGULADAS NO MERCADO DE PAGAMENTOS</b>	
5.1. Regulação de entrada no mercado de pagamentos .....	86
5.2. Regulação de interoperabilidade no mercado de pagamentos .....	89
5.2.1. Regulação de interoperabilidade nas operações de recebíveis .....	92
5.3. Regulação tarifária no mercado de pagamentos .....	94
5.3.1. Diferenciação dos preços por método de pagamento (espécie vs. cartão) .....	95
5.3.2. Regulação das tarifas de intercâmbio para crédito e débito .....	97
<b>CAPÍTULO 6 - REGULAÇÃO PRUDENCIAL E SISTÊMICA DA ESTRUTURA DE PAGAMENTOS</b>	
6.1. As especificações da regulação prudencial .....	108
6.2. Regras de Garantia de Liquidez das Instituições de Pagamentos .....	109
6.3. Regras sobre registro e envio de informações ao BCB .....	113
6.4. Regras de <i>compliance</i> de meios de pagamento: Anticorrupção e PLD .....	114
<b>CAPÍTULO 7 - TRIBUTAÇÃO DAS OPERAÇÕES DE PAGAMENTOS</b>	
7.1. Debate sobre a tributação do ISS devido por empresas de pagamentos.....	123
<b>CAPÍTULO 8 - PROTEÇÃO DE DADOS NO MERCADO DE PAGAMENTOS.....</b>	127
<b>CONCLUSÃO.....</b>	133
<b>REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	137
<b>ANEXO.....</b>	143