

VALDECYR MACIEL GOMES

Por que a **Autorregulação**
Voluntária Funciona?

O CASO ANBIMA

ALFREDO SETÚBAL | prefácio
LUIZ ILDEFONSO SIMÕES LOPES | apresentação

 **FGV DIREITO RIO**

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, Karolína 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:* Camília Dantara Ventura*Estagiários:* Alan H. S. Moreira, Ana Amália Strojnowski, Bárbara Baraldi e Bruna Mestriner*Produção Editorial**Coordenação***ANDRÉIA R. SCHNEIDER NUNES CARVALHAES***Especialistas Editoriais:* Gabriele Laís 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, Thaís Pereira e Victória Menezes Pereira*Designer Editorial:* Lucas Kfour*Estagiárias:* Maria Carolina Ferreira, Sofia Mattos e Tainá Luz Carvalho*Capa:* Linotec*Lider de Inovações de Conteúdo para Print***CAMILLA FUREGATO DA SILVA***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:* Aiine 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)**

Gomes, Valdecyr Maciel

Por que a autorregulação voluntária funciona? / Valdecyr Maciel Gomes.
... São Paulo : Thomson Reuters Brasil, 2021.

Bibliografia.

ISBN 978-65-5614-435-1

1. Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA) 2. Autorregulação 3. Instituições financeiras - Brasil 4. Mercado financeiro 5. Obediência 6. Regulação 7. Sistema financeiro nacional I. Título.

20-51180

CDD -34:33:381.81

Índices para catálogo sistemático:

1. Autorregulação voluntária ; Direito econômico 34:33:381.81

Cibele Maria Dias - Bibliotecária - CRB-8/9427

SUMÁRIO

AGRADECIMENTOS	5
APRESENTAÇÃO	7
PREFÁCIO	9
LISTA DE TABELAS	11
LISTA DE ILUSTRAÇÕES	13
INTRODUÇÃO	17
1. Identificação do problema de pesquisa a ser enfrentado	17
2. Definição da hipótese: a qualidade da decisão da ANBIMA explica a obediência?.....	19
3. Descrição da metodologia da pesquisa e dos procedimentos para obtenção de dados.....	20
1. QUAIS SÃO AS EXPLICAÇÕES TEÓRICAS PARA A OBEDIÊNCIA?	33
1.1. A regra que impõe a obediência	33
1.2. A pena ótima.....	36
1.3. A participação do destinatário na elaboração da norma.....	38
1.4. A norma formulada por <i>experts</i>	41
1.5. A negociação da norma.....	45
1.6. A reputação do julgador.....	47
2. COMO SÃO REALIZADAS A REGULAÇÃO, A FISCALIZAÇÃO E A PUNIÇÃO NOS MERCADOS FINANCEIROS E DE CAPITAIS?	51
2.1. O processo administrativo sancionador	51
2.1.1. As competências.....	52
2.1.2. O rito processual.....	57
2.1.3. Os julgadores.....	62
2.1.4. As penalidades.....	64
2.1.5. O recurso ao Poder Judiciário.....	66
2.2. O processo na autorregulação concedida feita pela BSM.....	70

16 | POR QUE A AUTORREGULAÇÃO VOLUNTÁRIA FUNCIONA?

2.2.1. As competências	71
2.2.2. O rito processual.....	72
2.2.3. Os julgadores.....	74
2.2.4. As penalidades.....	74
2.2.5. O recurso ao Poder Judiciário.....	75
2.3. O processo na autorregulação voluntária feita pela ANBIMA.....	76
2.3.1. As competências.....	78
2.3.2. O rito processual.....	79
2.3.3. Os julgadores.....	83
2.3.4. Que tipo de casos são julgados pela Autorregulação?	85
2.3.5. Os recursos ao Poder Judiciário.....	90
3. PESQUISA COM ASSOCIADOS: POR QUE ACEITAR A PENA APLICADA PELA ANBIMA?.....	93
3.1. Questões gerais.....	94
3.2. O rito do processo da Autorregulação da ANBIMA	94
3.3. Os motivos para obedecer à Autorregulação da ANBIMA	97
3.4. A reputação da Autorregulação da ANBIMA.....	100
3.5. Os processos da CVM, do BC, da BSM e do CRSFN.....	103
4. RESULTADOS APURADOS PELO TRABALHO	105
CONCLUSÃO	111
REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS	117
ANEXO I. PERGUNTAS E RESPOSTAS	123
ANEXO II. PROCESSOS DE AUTORREGULAÇÃO DA ANBIMA.....	143
ANEXO III. DECISÕES DO CRSFN REVERTIDAS PELA JUSTIÇA.....	285
ANEXO IV. DECISÕES DA BSM LEVADAS À JUSTIÇA	287