

VIVIANE MULLER PRADO
MARCELO COSTENARO CAVALI
NORA RACHMAN
RENATO VILELA

INSIDER TRADING

NORMAS, INSTITUIÇÕES E MECANISMOS DE COMBATE NO BRASIL

2ª EDIÇÃO

 **FGV DIREITO SP**


ARRAES
EDITORES

Belo Horizonte
2020

CONSELHO EDITORIAL

| | |
|-------------------------------------|---------------------------------------|
| Álvaro Ricardo de Souza Cruz | Jorge Bacelar Gouveia – Portugal |
| André Cordeiro Leal | Jorge M. Lasmar |
| André Lipp Pinto Basto Lupi | Jose Antonio Moreno Molina – Espanha |
| Antônio Márcio da Cunha Guimarães | José Luiz Quadros de Magalhães |
| Antônio Rodrigues de Freitas Junior | Kiwonghi Bizawu |
| Bernardo G. B. Nogueira | Leandro Eustáquio de Matos Monteiro |
| Carlos Augusto Canedo G. da Silva | Luciano Stoller de Faria |
| Carlos Bruno Ferreira da Silva | Luiz Henrique Sormani Barbugiani |
| Carlos Henrique Soares | Luiz Manoel Gomes Júnior |
| Claudia Rosane Roesler | Luiz Moreira |
| Clémerson Merlin Clève | Márcio Luis de Oliveira |
| David França Ribeiro de Carvalho | Maria de Fátima Freire Sá |
| Dhenis Cruz Madeira | Mário Lúcio Quintão Soares |
| Dircêo Torrecillas Ramos | Martonio Mont'Alverne Barreto Lima |
| Edson Ricardo Saleme | Nelson Rosenvald |
| Eliane M. Octaviano Martins | Renato Caram |
| Emerson Garcia | Roberto Correia da Silva Gomes Caldas |
| Felipe Chiarello de Souza Pinão | Rodolfo Viana Pereira |
| Florisbal de Souza Del'Olmo | Rodrigo Almeida Magalhães |
| Frederico Barbosa Gomes | Rogério Filippetto de Oliveira |
| Gilberto Bercovici | Rubens Beçak |
| Gregório Assagra de Almeida | Sergio André Rocha |
| Gustavo Corgosinho | Sidney Guerra |
| Gustavo Silveira Siqueira | Vladimir Oliveira da Silveira |
| Jamile Bergamaschine Mata Diz | Wagner Menezes |
| Janaína Rigo Santin | William Eduardo Freire |
| Jean Carlos Fernandes | |

É proibida a reprodução total ou parcial desta obra, por qualquer meio eletrônico, inclusive por processos reprográficos, sem autorização expressa da editora.

Impresso no Brasil | Printed in Brazil

Arraes Editores Ltda., 2020.

Coordenação Editorial: Fabiana Carvalho

Produção Editorial e Capa: Danilo Jorge da Silva

Imagem de Capa: Ahmad Ardity (Pixabay.com)

Revisão: Raquel Rezende

344.810268

159

2020

Prado, Viviane Muller

Insider trading: normas, instituições e mecanismos de combate no Brasil / Viviane Muller Prado [et al.]. 2ª ed. BeloHorizonte: Arraes Editores, 2020. 92 p.

ISBN: 978-65-86138-84-9

ISBN: 978-65-86138-81-8 (E-book)

1. Direito. 2. Informação – Brasil. 3. Informações – Direito – Brasil. 4. Insider trading – Brasil. 5. Informações privilegiadas – Uso indevido – Brasil. 6. Informações privilegiadas – Uso Indevido – Brasil – Disposições penais. I. Cavali, Marcelo Costenaro. II. Rachman, Nora. III. Vilela, Renato. IV. Título.

CDD(23.ed.)– 345.810268

Elaborada por: Fátima Falci
CRB/6-700

MATRIZ

Av. Nossa Senhora do Carmo, 1650/loja 29 - Bairro Sion
Belo Horizonte/MG - CEP 30330-000
Tel: (31) 3031-2330

FILIAL

Rua Senador Feijó, 154/cj 64 - Bairro Sé
São Paulo/SP - CEP 01006-000
Tel: (11) 3105-6370

www.arraeseditores.com.br
arraes@arraeseditores.com.br

Belo Horizonte
2020

SUMÁRIO

| | |
|---|----|
| APRESENTAÇÃO À 2ª EDIÇÃO | IX |
| PREFÁCIO À 1ª EDIÇÃO..... | XI |
| CAPÍTULO 1 | |
| INTRODUÇÃO | 1 |
| CAPÍTULO 2 | |
| PRIMEIRA FASE (1965 a 1976): POUCA REGULAMENTAÇÃO E MUITAS POSSIBILIDADES DE MANIPULAÇÃO | 5 |
| 2.1. Sistema de informação precário e tímida regulação de vedação do uso de informação privilegiada | 5 |
| 2.2. Monitoramento precário e ausência de punição | 7 |
| 2.3. Incentivos para a criação do mercado de ações e crise de 1971 | 8 |
| CAPÍTULO 3 | |
| SEGUNDA FASE (1976 a 2001): MARCO REGULATÓRIO E PRIMEIROS CASOS | 11 |
| 3.1. Criação da CVM | 11 |
| 3.2. Novo sistema informacional e vedação do uso de informação privilegiada | 12 |
| 3.3. Primeiros casos | 17 |
| 3.4. Atividade punitiva da CVM entre 1978 e 1999..... | 21 |
| 3.5. Potencial papel do poder judiciário para fins de ressarcimento | 27 |
| CAPÍTULO 4 | |
| TERCEIRA FASE (2001 ATÉ OS DIAS ATUAIS): COMPLEXIDADE DO SISTEMA E CRESCIMENTO DA ATIVIDADE PUNITIVA..... | 29 |

| | |
|---|--------|
| 4.1. Criminalização e reforço regulatório | 29 |
| 4.2. Punição pelo uso de informação privilegiada na via administrativa | 32 |
| 4.2.1. Atividade punitiva da CVM | 32 |
| 4.2.2. Segunda instância: CRSFN | 53 |
| 4.2.3. Termo de Compromisso | 56 |
| 4.3. Esferas judiciais | 59 |
| 4.3.1. Ações coletivas para ressarcimento e termo de ajustamento de conduta (TAC)..... | 59 |
| 4.3.2. Ações criminais | 64 |
| CONCLUSÃO | 73 |
| REFERÊNCIAS | 77 |