



# Inovações tecnológicas

**Principais referências e iniciativas da ANBIMA**

**Data: 27/04/2018**

## Sumário

---

Introdução .....	3
Referências e iniciativas .....	3
Crowdfunding .....	4
Robô-advisors .....	5
Cibersegurança .....	6
Empréstimos aos pares (peer-to-peer lending e peer-to-business lending - P2P e P2B).....	7
Distributed Ledger Technology (DLT)P2B) .....	8
Inicial Coin Offering (ICO) .....	9
Proteção e privacidade de dados .....	10
Fintech – geral e demais temas.....	11

## Introdução

---

O universo das inovações é amplo e inclui um leque diverso nos mercados financeiro e de capital, alcançando desde a aplicação do big data e da inteligência artificial para apoiar operações de front e back-office à coleta de informações e prevenção de procedimentos fraudulentos (RegTech), desenvolvimento da tecnologia de Distributed Ledger Technology e blockchain, plataformas de financiamento coletivo (crowdfunding) e ferramentas de consultoria financeira (automated advice, robot advice).

A ANBIMA tem acompanhado e atuado em discussões nacionais e internacionais sobre os efeitos das inovações tecnológicas para os mercados de capitais desde 2014. Por meio da participação em fóruns internacionais e, em particular, como presidente do AMCC (Comitê de Membros Afiliados da Iosco) e membro observador do board da Iosco, a Associação vem participando ativamente da formulação de materiais e pesquisas. Destaca-se a criação pelo AMCC, em março de 2016, da força-tarefa sobre fintech, para apoiar o trabalho da organização internacional na área: como integrante desse grupo, a ANBIMA participou do mapeamento contribuindo com insumos sobre a indústria local no Relatório sobre fintech da Iosco, publicado em fevereiro de 2017<sup>1</sup>.

As inovações tecnológicas também são tema de destaque no planejamento estratégico da Associação, sendo acompanhadas continuamente pela Diretoria. A formação do GT Inovação e a priorização de agenda regulatória de estímulo à inovação integram as ações planejadas para 2018.

## Referências e iniciativas

---

Preparamos um resumo das principais referências e iniciativas relacionadas às novas tecnologias que vem sendo acompanhadas, discutidas ou realizadas na Associação. Confira:

## Crowdfunding

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"><li>• Referências:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <i>Iosco: "Crowdfunding 2015 Survey Responses Report" ("Survey Report") (2015);</i></li><li>▪ <i>França/AMF: Policy - III - Providers - Marketing of crowdfunding offers, calculation of default rates and run-off management of platforms (2018);</i></li><li>▪ <i>EUA/Finra: Investor Alert - Crowdfunding and the JOBS Act: What Investors Should Know (2017).</i></li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>ICVM 588 (13/7/17):</b> regulamenta as operações de crowdfunding.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Resposta ao edital de audiência pública <a href="#">SDM 06/2016</a>. Confira <a href="#">aqui</a>.</li><li>• Informe de Legislação ANBIMA 36/2017: "<a href="#">CVM edita regras para crowdfunding</a>"<sup>i</sup>; inclui comparativo da regulação para crowdfunding em diversas jurisdições, com principais limites e condições;</li><li>• Acompanhamento da regulação internacional do tema por meio do <a href="#">Radar ANBIMA</a><sup>ii</sup>.</li></ul>

## Robô-advisors

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<p>Em geral, as regras aplicáveis aos serviços tradicionais de consultoria e negociação são estendidas às atividades desempenhadas por meio de ferramentas digitais.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>Referências recentes:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <i>Iosco: Update to the Report on the Iosco Automated Advice Tools Survey (2016);</i></li><li>▪ <i>Europa/ESAs: Report on automation in financial advice (2016);</i></li><li>▪ <i>EUA/SEC: SEC Staff Issues Guidance Update and Investor Bulletin on Robô-advisors (2017);</i></li><li>▪ <i>Alemanha/BaFin: Robo-advice - Automated investment advice in supervisory practice (2017).</i></li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li><b>Instrução CVM 592</b> (17/11/17): Regras para a atividade de consultoria de valores mobiliários, prevendo sua aplicação à prestação de serviço com a utilização de sistemas automatizados ou algoritmos (robo-advice) (Art.16). Ademais, determina que o código-fonte utilizado deverá estar disponível para a inspeção da CVM em versão não compilada;</li><li>Regulação complementar: <b>ICVM 593</b> e a <b>Deliberação CVM 783</b>.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li><a href="#">Resposta ao edital de audiência pública SDM 11/16;</a></li><li>Realização de levantamento sobre entidades e modelos de negócio do mercado local para subsidiar discussões prévias à consulta (2016);</li><li>Elaboração de estudo sobre suitability em plataformas digitais em diversas jurisdições (2017).</li></ul>

## Cibersegurança

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Destaque em regulação: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>EUA/SEC: Guidance on Public Company Cybersecurity Disclosures (21/2/18);</i></li> <li>▪ <i>EUA – NY (DFS) - Cybersecurity Requirements for Financial Services Companies (16/2/17)<sup>iii</sup>. Ver matéria sobre o tema no Radar ANBIMA<sup>iv</sup>.</i></li> </ul> </li> <li>• Referências recentes: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>WFE: Best practice guidelines for cyber security compliance (18/1/18);</i></li> <li>▪ <i>Austrália/ ASIC: 17-412MR ASIC reports on cyber resilience assessments of financial markets firms (30/11/17);</i></li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Resolução 4.658</a>, do Banco Central (26/4/18), que dispõe sobre a política de segurança cibernética e sobre os requisitos para a contratação de serviços de processamento e armazenamento de dados e de computação em nuvem a serem observados pelas instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo BC.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <a href="#">Resposta à consulta pública 57/17</a> (19/9/17).</li> <li>• GT Cibersegurança: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Lançamento do Guia ANBIMA de Cibersegurança (2016) e versão atualizada (2017);</i></li> <li>▪ <i>Pesquisa de maturidade do mercado local (2017);</i></li> <li>▪ <i>Tabletop Exercise (2018).</i></li> </ul> </li> <li>• Autorregulação: Inclusão de regras sobre Cibersegurança nos novos códigos para Administração de Recursos de Terceiros e de Distribuição, publicados em maio de 2018;</li> <li>• Condução no Brasil de três edições da pesquisa Iosco/ICI Global para assets (2015-17);</li> <li>• Participação nos relatórios e trabalhos em curso na Iosco sobre Cibersegurança, por meio do AMCC/Iosco;</li> <li>• Acompanhamento da regulação internacional do tema no Radar ANBIMA<sup>v</sup>.</li> </ul>

## Empréstimos aos pares (peer-to-peer lending e peer-to-business lending - P2P e P2B)

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"><li>• Tratamento nas diversas jurisdições não é uniforme</li><li>• Referência recente: <i>"FinTech credit - Market structure, business models and financial stability implications"</i> (FSB, 22/5/17 – p.35).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <a href="#">Resolução 4.656</a>, do BC (26/4/18), que dispõe sobre a sociedade de crédito direto (SCD) e a sociedade de empréstimo entre pessoas (SEP), disciplina a realização de operações de empréstimo e de financiamento entre pessoas por meio de plataforma eletrônica e estabelece os requisitos e os procedimentos para autorização para funcionamento, transferência de controle societário, reorganização societária e cancelamento da autorização dessas instituições;</li></ul> <p><b><a href="#">Resolução 4.657</a>, do BCB (26/4/18) que altera questões referentes à metodologia facultativa simplificada para apuração do requerimento mínimo de capital - Patrimônio de Referência Simplificado (PRS5).</b></p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Discussão da consulta no GTRI e no Comitê de FIDC (2017): <a href="#">Consulta Pública 55/17</a> do BC (30/8/17).</li></ul>

## Distributed Ledger Technology (DLT)P2B)

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lançamento de contratos futuros em bitcoin pelas bolsas CME e CFE, ambas de Chicago, nos EUA, em 1/12/17<sup>vi</sup>.</li> <li>• Referências recentes: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>BIS - Distributed ledger technology in payment, clearing and settlement (fev/17)</i><sup>vii</sup>;</li> <li>▪ <i>Iosco - Iosco Research Report on Financial Technologies</i><sup>viii</sup>;</li> <li>▪ <i>Europa: ESMA - Report The Distributed Ledger Technology Applied to Securities Markets (7/2/17)</i><sup>ix</sup>; <i>ECB - Occasional Paper Series Distributed ledger technologies in securities post-trading (abril/16)</i><sup>x</sup>;</li> <li>▪ <i>EUA: Finra - Report on Distributed Ledger Technology: Implications of Blockchain for the Securities Industry (18/1/17)</i><sup>xi</sup>;</li> <li>▪ <i>Reino Unido: FCA publishes Feedback Statement on Distributed Ledger Technology (15/12/17)</i><sup>xii</sup>.</li> </ul> </li> </ul>	<p>No Brasil, os reguladores ainda não emitiram regulamentação ou posicionamento quanto ao tratamento regulatório para DLT.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Em 11/4/18, o BC anunciou utilização de plataforma com tecnologia blockchain para troca de dados entre órgãos fiscalizadores do SFN<sup>xiii</sup>;</li> <li>• Em 13/9/17, o BC declarou que o potencial uso de blockchain como alternativa para operar o STR<sup>xiv</sup> está em estudo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ações voltadas para a adequada regulamentação de papéis e responsabilidades no uso do DLT foram priorizadas no planejamento 2018;</li> <li>• Acompanhamento da regulação internacional no tema por meio do Radar ANBIMA<sup>xv</sup>;</li> <li>• Participação no Grupo de Trabalho sobre blockchain da Febraban (a partir de setembro de 2017).</li> </ul>

## Inicial Coin Offering (ICO)

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Destaques em regulação: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>Japão (abril de 2017): novas disposições sobre moedas virtuais (Virtual Currency Act<sup>xvi</sup>), com definição nas regras bancárias (Banking Act) e para pagamentos (Payment Services Act);</i></li> <li>▪ <i>Canadá/regulador da Colúmbia Britânica (6/9/17): anúncio de primeiro registro de fundo dedicado a criptomonedas<sup>xvii</sup>.</i></li> </ul> </li> <li>• Referências recentes: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <i>losco (18/1/18): orientações gerais e apontamento dos principais riscos associados aos ICOs; Inclui uma lista de comunicados e orientações já divulgados pelos reguladores das diversas jurisdições<sup>xviii</sup>;</i></li> <li>▪ <i>França/AMF: publicou resultado de consulta sobre ICO, em que elencou características, riscos envolvidos e possíveis formas de regulação<sup>xix</sup>.</i></li> </ul> </li> </ul>	<p>Reguladores no Brasil emitiram alertas em consonância com reguladores de outras jurisdições. São eles:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• BC - Comunicado 31.379 (16/11/17)<sup>xx</sup>;</li> <li>• CVM - FAQ da CVM a respeito do tema (16/11/17)<sup>xxi</sup>;</li> <li>• CVM - Nota da CVM a respeito do tema (11/10/17)<sup>xxii</sup>;</li> <li>• CVM - Ofício Circular 1/2018/CVM/SIN, (12/1/18)<sup>xxiii</sup>;</li> <li>• CVM - CVM esclarece que não faz recomendação ou ratifica ofertas (7/3/18)<sup>xxiv</sup>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Participação nas discussões sobre o assunto nos fóruns da losco</li> <li>• Acompanhamento da regulação internacional no Radar ANBIMA<sup>xxv</sup></li> </ul>

## Proteção e privacidade de dados

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"><li>• Destaque em regulação:<ul style="list-style-type: none"><li>▪ União Europeia - Regulamento Geral de Proteção de Dados (General Data Protection Regulation ou GDPR)<sup>xxvi</sup></li></ul></li><li>• Confira também as publicações no Radar ANBIMA (ver “Iniciativas ANBIMA”)</li></ul>	<p>No Brasil, embora já abordado no Marco Civil da Internet, o uso de dados está em discussão em dois projetos de Lei:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• PL 5276/16, que dispõe sobre o tratamento de dados pessoais para a garantia do livre desenvolvimento da personalidade e da dignidade da pessoa natural, em tramitação na Câmara; e</li><li>• PLS 330/13, que dispõe sobre a proteção, o tratamento e o uso dos dados pessoais, e dá outras providências, em tramitação no Senado.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Discussão sobre os principais impactos do GDPR para o mercado local e marco regulatório local (GTRI e GT Ciber);</li><li>• Acompanhamento da regulação internacional no Radar ANBIMA<sup>xxvii</sup>.</li></ul>

## Fintech – geral e demais temas

Regulação internacional e referências	Regulação nacional	Iniciativas ANBIMA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Destaques em regulação: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ México: <i>Ley para Regular las Instituciones de Tecnología Financiera (Ley Fintech)</i> – 1/3/18<sup>xxviii</sup>.</li> </ul> </li> <li>• Referências recentes: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ União Europeia / EBA: <i>THE EBA'S FINTECH ROADMAP</i> (15/3/18)<sup>xxix</sup>;</li> <li>▪ BIS/BCBS: <i>Implications of fintech developments for banks and bank supervisors</i> (19/2/18)<sup>xxx</sup>;</li> <li>▪ WFE/Position Paper on <i>Fintech in the Market Infrastructure Space</i> (10/1/18)<sup>xxxi</sup>.</li> </ul> </li> <li>• Open Banking, Inteligência Artificial, Machine Learning e Big Data - referências recentes: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ União Europeia / EBA: <i>Final report on Big Data</i> (15/3/18)<sup>xxxii</sup>.</li> <li>▪ FSB: <i>Artificial intelligence and machine learning in financial services</i> (1/11/17)<sup>xxxiii</sup>.</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Criação do Laboratório de Inovação Financeira (LAB), projeto conjunto da CVM, BID e ABDE<sup>xxxiv</sup> para discussão de temas diversos, inclusive sandbox regulatório.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Consulta ao mercado e mesa redonda com CVM no âmbito do projeto CVM Tech (relatório entregue às CVM em dez.2017);</li> <li>• Participação no Laboratório de Inovação Financeira (LAB) – CVM/BID/ABDE (jan.2018);</li> <li>• Elaboração de agenda prioritária de ações voltadas para estímulo a inovação em curso (2018);</li> <li>• Criação do GT Inovação (2018);</li> <li>• Workshop para Diretoria e lideranças de comitês (2017);</li> <li>• Atuação internacional (Iosco): Integrante da Força Tarefa sobre Fintech do AMCC (2016) e participação em Relatórios da Iosco sobre Fintech, representando mercado local (jun/2016 e fev/17)<sup>xxxv</sup>;</li> <li>• Acompanhamento da regulação internacional no Radar ANBIMA<sup>xxxvi</sup>.</li> </ul>

Continua »

<sup>i</sup> Ver também – Informe de Legislação nº33/2016 “Lei Complementar altera regras do Simples Nacional e dispõe sobre investidor-anjo”. Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/informe-de-legislacao/lei-complementar-altera-regras-do-simples-nacional-e-dispoe-sobre-investidor-anjo.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/informe-de-legislacao/lei-complementar-altera-regras-do-simples-nacional-e-dispoe-sobre-investidor-anjo.htm)

<sup>ii</sup> Ver matérias do Radar ANBIMA sobre o tema:

Reguladores franceses guia para oferta de valores mobiliários por meio de crowdfunding (2016, 19ª edição). Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/reguladores-franceses-guia-para-oferta-de-valores-mobiliarios-por-meio-de-crowdfunding.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/reguladores-franceses-guia-para-oferta-de-valores-mobiliarios-por-meio-de-crowdfunding.htm)

SEC estabelece regras para oferta de valores mobiliários por meio de crowdfunding (2016, 16ª Edição). Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/sec-estabelece-regras-para-oferta-de-valores-mobiliarios-por-meio-de-crowdfunding.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/sec-estabelece-regras-para-oferta-de-valores-mobiliarios-por-meio-de-crowdfunding.htm)

Crowdfunding: nova regulação britânica e as iniciativas da Comissão Europeia (2014, 9ª Edição). Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/crowdfunding-nova-regulacao-britanica-e-as-iniciativas-da-comissao-europeia.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/crowdfunding-nova-regulacao-britanica-e-as-iniciativas-da-comissao-europeia.htm)

Crowdfunding entra na pauta dos reguladores (2014, 8ª Edição). Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/crowdfunding-entra-na-pauta-dos-reguladores.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/crowdfunding-entra-na-pauta-dos-reguladores.htm)

<sup>iii</sup> Disponível em: <https://www.dfs.ny.gov/about/press/pr1702161.htm>

<sup>iv</sup> Ver: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/regulador-do-estado-de-nova-york-propoe-regras-de-seguranca-cibernetica-para-setor-financeiro.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/regulador-do-estado-de-nova-york-propoe-regras-de-seguranca-cibernetica-para-setor-financeiro.htm)

<sup>v</sup> Ver matérias do Radar ANBIMA sobre o tema:

- Regra de proteção e privacidade de dados da União Europeia trará impactos para empresas fora da região – *texto inclui descrição das orientações emitidas pela SEC de divulgação de riscos e incidentes de cibersegurança* (2018, 25ª Edição) – [confira aqui](#)

- SEC divulga ações em segurança cibernética após notícia sobre brecha (2017, 23ª EDIÇÃO) – [confira aqui](#)

- Regulador do estado de Nova York propõe regras de segurança cibernética para setor financeiro (2016, 20ª EDIÇÃO) – [confira aqui](#)

- CFTC altera regras de cibersegurança para mercados organizados e repositórios de transações (2016, 19ª EDIÇÃO) – [confira aqui](#)

- Autoridades americanas alertam sobre o risco cibernético e as medidas a serem tomadas (2015, 13ª Edição) – [confira aqui](#)

<sup>vi</sup> Ver: <http://www.cftc.gov/PressRoom/PressReleases/pr7654-17#PrRoWMBL>

<sup>vii</sup> Disponível em: <https://www.bis.org/cpmi/publ/d157.pdf>

<sup>viii</sup> Disponível em: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD554.pdf>

<sup>ix</sup> Disponível em: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/dlt\\_report\\_-\\_esma50-1121423017-285.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/dlt_report_-_esma50-1121423017-285.pdf)

<sup>x</sup> Disponível em: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecbop172.en.pdf>

<sup>xi</sup> Disponível em: [http://www.finra.org/sites/default/files/FINRA\\_Blockchain\\_Report.pdf](http://www.finra.org/sites/default/files/FINRA_Blockchain_Report.pdf)

<sup>xii</sup> Disponível em: <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-publishes-feedback-statement-distributed-ledger-technology>

<sup>xiii</sup> Ver: <http://www.bcb.gov.br/pt-br/#!/c/noticias/249>

<sup>xiv</sup> Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/pt-br/#!/c/noticias/160>

<sup>xv</sup> Ver matérias do Radar ANBIMA sobre o tema:

Reguladores estudam tratamento de ICOs e DLT (2018, 24ª edição). Disponível em:

[http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/reguladores-estudam-tratamento-de-icos-e-dlt.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/reguladores-estudam-tratamento-de-icos-e-dlt.htm)

<sup>xvi</sup> Disponível em (apenas em japonês – acesso em 30/11/17):

<http://www.fsa.go.jp/en/newsletter/weekly2017/239.html>

<sup>xvii</sup> Disponível em:

[https://www.bcsc.bc.ca/News/News\\_Releases/2017/69\\_B\\_C\\_\\_Securities\\_Commission\\_grants\\_landmark\\_bitcoin\\_investment\\_fund\\_manager\\_registration/](https://www.bcsc.bc.ca/News/News_Releases/2017/69_B_C__Securities_Commission_grants_landmark_bitcoin_investment_fund_manager_registration/)

<sup>xviii</sup> Disponível em: <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS485.pdf>

<sup>xix</sup> Link para consulta (26/10/17): [http://www.amf-france.org/en\\_US/Actualites/Communiqués-de-presse/AMF/annee-2017?docId=workspace%3A%2F%2FSpacesStore%2F5097c770-e3f7-40bb-81ce-db2c95e7bdae&langSwitch=true](http://www.amf-france.org/en_US/Actualites/Communiqués-de-presse/AMF/annee-2017?docId=workspace%3A%2F%2FSpacesStore%2F5097c770-e3f7-40bb-81ce-db2c95e7bdae&langSwitch=true)

Link para resultado da consulta (22/2/18): [http://www.amf-france.org/en\\_US/Publications/Consultations-publiques/Archives?docId=workspace%3A%2F%2FSpacesStore%2Fa9e0ae85-f015-4beb-92d2-ece78819d4da](http://www.amf-france.org/en_US/Publications/Consultations-publiques/Archives?docId=workspace%3A%2F%2FSpacesStore%2Fa9e0ae85-f015-4beb-92d2-ece78819d4da)

<sup>xx</sup> Disponível em:

<http://www.bcb.gov.br/pre/normativos/busca/normativo.asp?numero=31379&tipo=Comunicado&data=16%2F11%2F2017>

<sup>xxi</sup> Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/noticias/arquivos/2017/20171116-1.html>

<sup>xxii</sup> Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/noticias/arquivos/2017/20171011-1.html>

<sup>xxiii</sup> Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/export/sites/cvm/legislacao/oficios-circulares/sin/anexos/oc-sin-0118.pdf>

<sup>xxiv</sup> Disponível em: <http://www.cvm.gov.br/noticias/arquivos/2018/20180307-1.html>

<sup>xxv</sup> Ver matérias do Radar ANBIMA sobre o tema:

Reguladores estudam tratamento de ICOs e DLT (2018, 24ª edição). Disponível em:

[http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/reguladores-estudam-tratamento-de-icos-e-dlt.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/reguladores-estudam-tratamento-de-icos-e-dlt.htm)

ESMA consulta sobre as aplicações da tecnologia por trás do bitcoin nos mercados de títulos (2016, 18ª edição).

Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/esma-consulta-sobre-as-aplicacoes-da-tecnologia-por-tras-do-bitcoin-nos-mercados-de-titulos.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/esma-consulta-sobre-as-aplicacoes-da-tecnologia-por-tras-do-bitcoin-nos-mercados-de-titulos.htm)

<sup>xxvi</sup> Disponível em: - Regulamento (UE) 2016/679: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PT/TXT/?uri=CELEX:32016R0679>

<sup>xxvii</sup> Ver matérias do Radar ANBIMA sobre o tema:

Regra de proteção e privacidade de dados da União Europeia trará impactos para empresas fora da região. Disponível em: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/regra-de-protecao-e-privacidade-de-dados-da-uniao-europeia-trara-impactos-para-empresas-fora-da-regiao.htm?utm\\_source=email&utm\\_medium=radar&utm\\_campaign=publicacoes&utm\\_content=noticia\\_06](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/regra-de-protecao-e-privacidade-de-dados-da-uniao-europeia-trara-impactos-para-empresas-fora-da-regiao.htm?utm_source=email&utm_medium=radar&utm_campaign=publicacoes&utm_content=noticia_06)

<sup>xxviii</sup> Disponível em: <https://www.gob.mx/cnbv/articulos/el-congreso-de-la-union-aprueba-ley-para-regular-las-instituciones-de-tecnologia-financiera?idiom=es>

<sup>xxix</sup> Disponível em: <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1919160/EBA+FinTech+Roadmap.pdf>

<sup>xxx</sup> Disponível em: <http://www.bis.org/bcbs/publ/d431.pdf>

<sup>xxxi</sup> Disponível em: <https://www.world-exchanges.org/home/index.php/news/world-exchange-news/the-world-federation-of-exchanges-publishes-position-paper-on-fintech-in-the-market-infrastructure-space-1>

<sup>xxxii</sup> Disponível em: <http://www.eba.europa.eu/documents/10180/1919160/EBA+FinTech+Roadmap.pdf>

<sup>xxxiii</sup> Disponível em: <http://www.fsb.org/wp-content/uploads/P011117.pdf>

<sup>xxxiv</sup> Ver mais informações em: <http://www.labinovacaofinanceira.com/grupos-de-trabalho-gt/fintech/>

<sup>xxxv</sup> Para mais informações ver: [http://www.anbima.com.br/pt\\_br/noticias/relatorio-da-iosco-analisa-mudancas-trazidas-pelas-fintechs.htm](http://www.anbima.com.br/pt_br/noticias/relatorio-da-iosco-analisa-mudancas-trazidas-pelas-fintechs.htm)

---

<sup>xxxvi</sup> Ver matérias do Radar ANBIMA sobre o tema:

[http://www.anbima.com.br/pt\\_br/informar/regulacao/radar/resultado-busca.htm?anoRadarContentId=&edicaoRadarContentId=&temaRadarContentId=8A61C268572A285601576C2FBF9E4657&subtemaRadarContentId=8A61C268572A285601576C30A7994784](http://www.anbima.com.br/pt_br/informar/regulacao/radar/resultado-busca.htm?anoRadarContentId=&edicaoRadarContentId=&temaRadarContentId=8A61C268572A285601576C2FBF9E4657&subtemaRadarContentId=8A61C268572A285601576C30A7994784)