

Anbima:

Pillar of Brazil's Financial Markets

Kevin Davis

Mariana Pargendler

Junho 2026

versão resumida em português

Apresentação

"Desde sua criação, a Anbima tem sido um dos pilares centrais dos mercados financeiro e de capitais do Brasil, e há todas as razões para acreditar que continuará sendo."

É com essa conclusão que o estudo **Anbima: Pillar of Brazil's Financial Markets** sintetiza sua análise sobre o papel da associação no desenvolvimento e suporte aos mercados financeiro e de capitais brasileiros. O relatório examina a trajetória da Anbima em perspectiva histórica, institucional e comparada. Destaca como a entidade associa conhecimento técnico de mercado e capacidade de coordenação setorial, combinando uma autorregulação voluntária que cobre quase a totalidade do mercado brasileiro. Com isso, a Anbima ocupa uma posição singular no Brasil e rara no cenário internacional.

O estudo foi elaborado de forma independente por **Mariana Pargendler**, professora de Harvard Law School, e **Kevin Davis**, professor da New York University School of Law (NYU), com base em entrevistas com reguladores, acadêmicos e participantes do mercado, além da análise de informações públicas.

Embora organizações autorreguladoras existam em diversos mercados, poucas concentram, em uma única instituição, um conjunto tão amplo e articulado de atribuições. Sua atuação abrange participantes dos segmentos buy-side e sell-side, ao mesmo tempo em que se estende por atividades como certificação profissional, provisão de preços, índices, inovação e outras frentes essenciais ao funcionamento e ao desenvolvimento de um mercado competitivo.

O prognóstico é que a trajetória da Anbima se confunde com a própria evolução do mercado de capitais brasileiro: uma instituição que não apenas acompanha o desenvolvimento do mercado, mas ajuda a construí-lo, regulá-lo e projetá-lo internacionalmente.

A íntegra do documento, em inglês, pode ser acessada [neste link](#)

O desenvolvimento do mercado como projeto coletivo

Como entidade de adesão voluntária, a Anbima representa um exemplo singular da capacidade de coordenação do mercado financeiro e de capitais brasileiro. Seu sofisticado sistema de elaboração de regras, supervisão e enforcement, aliado à cooperação técnica com os reguladores, contribui para a adoção de elevados padrões de conduta e para o fortalecimento da confiança no mercado. O resultado é uma estrutura que favorece a eficiência e o desenvolvimento sustentável do setor, ao mesmo tempo em que demonstra a capacidade do próprio mercado de construir soluções institucionais para seus desafios.

Neste cenário, a associação desempenha um papel de coordenação institucional em um mercado caracterizado pela diversidade de participantes, interesses e modelos de negócio. Como articuladora, sua atuação contribui para reduzir assimetrias de informação, disseminar boas práticas e construir consensos em torno de padrões que favorecem a integridade e a eficiência dos mercados financeiro e de capitais.

O estudo destaca que a efetividade desse modelo, frequentemente citado por organismos internacionais, como a IOSCO (Organização Internacional de Valores Mobiliários, na sigla em inglês), está diretamente relacionada à robustez de sua governança. Estruturas segregadas, áreas técnicas especializadas, instâncias decisórias independentes e processos formalizados permitem mitigar riscos inerentes à autorregulação, fortalecendo a legitimidade de suas decisões e a confiança dos participantes de mercado.

O que faz da **Anbima** uma instituição singular

- **Um modelo construído pelo próprio mercado:** Sua autoridade decorre da adesão voluntária dos participantes e da cooperação com os reguladores brasileiros, demonstrando a capacidade de organização dos mercados financeiro e de capitais em torno de objetivos comuns.

- **Coordenação entre diferentes segmentos e interesses:** O processo de elaboração de normas é conduzido por fóruns e grupos consultivos compostos por profissionais do mercado de diversos segmentos, garantindo que as regras reflitam as melhores práticas e necessidades reais do setor.

- **Governança e legitimidade institucional:** A Anbima possui um aparato sofisticado de supervisão e aplicação de sanções, com conselhos de autorregulação compostos majoritariamente por representantes externos, o que reforça a imparcialidade e credibilidade das decisões.

- **Complementaridade à atuação regulatória:** A proximidade com o mercado e a capacidade técnica da entidade permitem uma atuação complementar à dos reguladores, especialmente em temas dinâmicos que exigem atualização constante e respostas ágeis.

- **Qualificação e profissionalização do setor:** O programa de certificação da Anbima contribuiu para elevar os padrões de capacitação e qualificação dos profissionais que atuam no mercado financeiro e de capitais brasileiro.

- **Infraestrutura essencial ao funcionamento do mercado:** A entidade é responsável pela operacionalização do SELIC, em parceria com o Banco Central, além de fornecer preços, curvas, índices e outros insumos que apoiam a tomada de decisão e o funcionamento eficiente dos mercados.

- **Reconhecimento internacional:** A atuação da Anbima é vista como benchmark global, especialmente em temas como gestão de riscos, combate ao greenwashing e supervisão de fundos.

Perspectivas para o futuro

- **Ampliação da influência internacional:** O estudo aponta que a experiência acumulada pela Anbima e as características de seu desenho institucional a colocam em posição privilegiada para contribuir com debates internacionais.

- **Evolução contínua da autorregulação:** O fortalecimento da relação com os reguladores, especialmente a CVM, e a contínua incorporação de boas práticas internacionais representam oportunidades para o aprimoramento permanente do modelo brasileiro de autorregulação.

- **Uma instituição indispensável ao mercado brasileiro:** A conclusão é de que a Anbima se tornou parte fundamental da infraestrutura institucional que sustenta o funcionamento eficiente, íntegro e competitivo dos mercados financeiro e de capitais.

- **Adaptação a um ambiente em transformação:** As mudanças regulatórias, tecnológicas e de mercado podem exigir ajustes em seu papel institucional, abrindo espaço para novas formas de colaboração, coordenação e aprendizado entre reguladores e participantes do setor.

- **Governança como ativo estratégico:** A relevância alcançada pela Anbima amplia naturalmente as expectativas em torno de sua atuação. Nesse contexto, o contínuo aprimoramento de sua governança, transparência e mecanismos de prestação de contas permanece essencial para a legitimidade do modelo.

- **Um modelo com potencial de replicação:** A experiência brasileira demonstra como mecanismos de coordenação privada podem complementar a atuação estatal e contribuir para o desenvolvimento de mercados sofisticados, oferecendo aprendizados que podem inspirar outras jurisdições.

- **Novos desafios para um mercado mais complexo:** Temas como prevenção a fraudes, combate à lavagem de dinheiro, inovação tecnológica e integridade dos mercados exigirão capacidades cada vez mais sofisticadas de supervisão, coordenação e resposta institucional.

Síntese

A **Anbima** é peça-chave para a estabilidade, integridade e desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro. Em última análise, a trajetória da associação se confunde com a própria evolução desse mercado, refletindo sua capacidade de organização, coordenação e adaptação ao longo do tempo. Sua experiência demonstra que a autorregulação, quando sustentada por legitimidade, governança robusta e capacidade técnica, pode contribuir para a construção de mercados mais fortes e inovadores, alicerçados na confiança, na reputação e no compromisso com o desenvolvimento de longo prazo.



Anbima:

Pillar of Brazil's Financial
Markets
