

**PRINCIPAIS TEMAS DA REGULAÇÃO
INTERNACIONAL APLICÁVEL À GESTÃO DE
RECURSOS NO EXTERIOR**

Fábio Cepeda 28.09.2017

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

□ OBJETIVO

- Introdução ao debate com especialistas internacionais para identificação dos principais pontos que os gestores de recursos brasileiros precisam estar atentos ao:
 - ofertarem e gerirem fundos/veículos de investimento (ou recursos de clientes) no exterior; e
 - realizarem investimentos no exterior.
- Recomendações gerais.

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

❑ Evolução da Regulação Internacional

- Esforços individuais de várias jurisdições bem como multilaterais no pós-crise de 2008, visando a um maior controle pelas autoridades e maior proteção aos investidores: aumento substancial da regulação global aplicável à gestão de recursos.
- Combate à evasão fiscal internacional.
- Combate internacional ao financiamento ao terrorismo através da prevenção à lavagem de dinheiro.

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

❑ Regulação Internacional - Acesso a investidores

- Observação às regras aplicáveis à colocação/oferta de cotas de fundos nos vários países.
- Especial atenção à extinção (ou possível extinção) de regras de Private Placement em diversos países na Europa em razão da AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive).

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

❑ Regulação Internacional – Registros e/ou *reporting*

➤ Exigências de registro e/ou *reporting* às autoridades de cada jurisdição, de gestores internacionais que pretendam atuar ou gerir recursos de investidores daquela jurisdição:

- EUA: registros (ou isenções específicas) junto à SEC;
- Europa: compliance com AIFMD.

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

□ Regulação Internacional – Trading

➤ Observação de limites, exigências de registro (ou requerimento de isenção) e/ou *reporting* às autoridades de cada jurisdição:

- EUA: New Issues, Short Sales (IPO), CFTC (derivativos, ISDAs) e outros;
- Europa: MiFID II (Market in Financial Instruments Directive);
- Geral: regras de *disclosure* específicas em várias jurisdições (i.e. participações relevantes).

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

❑ **Regulação Internacional: combate à evasão fiscal e ao financiamento ao terrorismo**

- Imposição de novas regras (ou endurecimento de regras existentes) para identificação de beneficiários finais;
- Compliance com FATCA (EUA) e CRS (Global).

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

❑ **Recomendações gerais aos gestores brasileiros**

- Discussão e negociação/renegociação com os vários prestadores de serviço (administradores, custodiantes, brokers/primebrokers, distribuidores, diretores independentes) sobre os serviços efetivamente cobertos pelos mesmos; definição clara nos contratos com cada um deles.
- Assessoria especializada nas principais jurisdições que afetam o fundo (local de constituição, residência dos investidores alvo, principais mercados investidos etc.).

ANBIMA Debate: Regulação Internacional

☐ **Obrigado!**

Fábio Augusto Tizziani Cepeda

fabio.cepeda@cgbm.com.br

+ 55 11 2823-2852

www.cgbm.com.br

O presente material foi elaborado para apresentação específica, com o escopo único de organização e otimização de tal apresentação. Este material apresenta informações resumidas, não representando uma opinião legal. Dúvidas e esclarecimentos específicos sobre tais informações deverão ser dirigidas diretamente ao escritório.

**CEPEDA, GRECO &
BANDEIRA DE MELLO**
ADVOGADOS