

Cresce a inabilitação de administradores pela CVM

Mais julgamentos e decisões rigorosas marcam atuação recente

Por Juliana Schincariol — Do Rio

13/07/2020 05h00 · Atualizado há 2 meses



A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) tem afastado mais profissionais de atuarem no mercado financeiro e nas companhias abertas. E, com a possibilidade de aplicar duplas penalidades a infratores, esse número tende a crescer. Em um de seus julgamentos mais recentes, na última terça-feira, o regulador inabilitou três ex-executivos da Springer, em penas que chegam a cinco anos e meio.

Além de realizar maior número de julgamentos nos últimos anos, há uma percepção crescente do regulador sobre a gravidade das condutas, segundo o diretor da autarquia, Henrique Machado. As inabilitações de administradores ou conselheiros saltaram de cinco em 2012 para 18 no ano passado. Somente no primeiro trimestre de 2020, foram oito, segundo os dados mais recentes do regulador, que não incluem o resultado do julgamento dos administradores da Springer.

Com a edição de lei 13.506, que deu mais poderes à CVM, o regulador pode aplicar mais de uma sanção para uma mesma infração e, assim, a tendência é que aplique mais afastamentos. Isso é válido para infrações ocorridas a partir de novembro de 2017, com a edição da lei, e até o momento não foi aplicado. As inabilitações, proibições e suspensões são modalidades de penas reservadas a condutas classificadas como grave em instruções da CVM antes da instrução 607, que regulou o assunto na autarquia. É o caso, por exemplo, de manipulação de mercado, "insider trading" ou exercício irregular de direito de voto.

O número de inabilitações é proporcional ao aumento dos julgamentos, multas e absolvições, segundo o diretor. Na visão de Machado, a experiência do trabalho de supervisão acumulada ao longo do tempo mostra que a melhor sanção aplicável a determinados casos é a inabilitação e não a multa. "Se um determinado participante não preenche as condições mínimas para ficar no mercado, o melhor a fazer é afastá-lo. E há casos em que a conduta é grave e o infrator não demonstra respeito por regras basilares de mercado."

Até antes da edição da lei 13.506, os afastamentos aplicados pela CVM passavam a valer somente após a análise de um eventual recurso no Conselho de Recursos do Sistema Financeiro Nacional (CRSFN), por força do chamado efeito suspensivo. Com as mudanças, o efeito da decisão de afastamento passou a ser imediato, pois o recurso passou a ter apenas efeito devolutivo. Mas há a possibilidade excepcional do efeito suspensivo ser concedido ainda no âmbito da CVM, mediante pedido específico ao colegiado. Desde que entrou em vigor, pedidos do gênero só foram concedidos uma vez.

A inabilitação não pode ser banalizada e precisa ser justificada, defende Machado. Para acumular mais de uma penalidade, o infrator tem que ter tido, por exemplo, enorme benefício econômico e ao mesmo tempo haver o risco de continuar delinquindo. Ou já ter praticado infrações anteriormente e não mostrar respeito às regras do mercado de capitais. “Conseguiremos ter respostas mais adequadas aos casos que exigem dupla modalidade de pena. A eficiência do ‘enforcement’ pelo regulador contribui para o desenvolvimento organizado do mercado”, diz.

O presidente da Amec, Fábio Coelho, avalia que o número de inabilitações está crescendo proporcionalmente ao aumento dos julgamentos. “O fato de ter penalidades não inibe o investidor de buscar reparações de outra natureza.”

Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por **taboola**

LINK PATROCINADO

Compre tudo que precise para sua casa sem precisar sair de casa. Proteja a sua família e ainda economize.

SHOPPER.COM.BR

LINK PATROCINADO

Famosos que morreram sem que ninguém soubesse

THERAPY JOKER

LINK PATROCINADO

Você se lembra da ex-esposa de Tiger Woods? Veja ela hoje em dia

90MIN

LINK PATROCINADO

Médicos: método simples pode evitar ronco (experimente hoje à noite)

SLEEPMAGIC

LINK PATROCINADO

O jogo mais viciante do ano!

FORGE OF EMPIRES - JOGO ONLINE GRÁTIS

LINK PATROCINADO

O melhor jeito de fazer um cão parar de latir (é genial)

ABRA SUA CONTA ÓRAMA* E GANHE CORRETAGEM ZERO POR 3 MESES **+** **CURSO GRÁTIS SOBRE A BOLS**

*por meio de formulário no site do Valor Investe