

São Paulo, 13 de março de 2012.

Superintendência de Desenvolvimento de Mercado – SDM
Comissão de Valores Mobiliários – CVM
Rua Sete de Setembro, 111, 23º andar
Rio de Janeiro - RJ

Ref.: Edital de Audiência Pública SDM nº 15/2011

Prezados Senhores,

Vaz, Barreto, Shingaki & Oioli Advogados vem pela presente submeter à apreciação de V.Sas. sugestões e comentários à minuta de Instrução que trata do dever de verificação da adequação dos produtos e serviços ao perfil do cliente (*suitability*) (“Minuta”), no âmbito da Audiência Pública SDM nº 15/2011 (“Audiência”), conforme abaixo:

Assunto	Redação da Minuta	Proposta e Comentários
Verificação dos conhecimentos do cliente	<i>Art. 2º - As pessoas referidas no art. 1º devem verificar se: (...) III – o cliente possui conhecimento necessário para compreender os riscos relacionados ao produto ou serviço.</i>	Uma vez que o referido inciso determina que os participantes do mercado verifiquem se o cliente possui a experiência necessária para dimensionar os riscos que pretende assumir, sugerimos que a CVM exemplifique, de forma não taxativa, o meio pelo qual referida verificação deve ocorrer.

Declaração de ciência
do cliente

Art. 6º - Quando o cliente ordenar a realização de operações nas situações previstas nos incisos I a III do art. 5º, as pessoas referidas no art. 1º devem, antes da primeira operação com a categoria de valor mobiliário:

(...)

II – obter declaração expressa do cliente de que está ciente da inadequação.

A minuta prevê que, nas hipóteses que especifica, o participante do mercado obtenha do cliente uma declaração expressa de que está ciente da inadequação do seu perfil em relação à operação que está ordenando.

Sugerimos que a CVM inclua a possibilidade de obtenção de declaração por meio digital com a utilização de assinatura eletrônica, bem como por meio de gravação de voz.

Esperamos que nossas sugestões possam contribuir positivamente para o aperfeiçoamento da Instrução que disciplinará o *suitability* e o desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro, para o qual o trabalho dessa D. Autarquia tem sido de inestimável importância.

Aproveitamos a oportunidade para renovar nossos protestos de estima e consideração.

Atenciosamente,

Lívia Mariz da Silva