

Interessados: Letícia Rangel Serrão

Assunto: Recurso contra decisão da BSM em procedimento de MRP

Diretor Relator: Ana Dolores Moura Carneiro de Novaes

Relatório

I - Objeto

1. Trata-se de recurso interposto por Letícia Rangel Serrão ("Reclamante"), com base no art. 82, parágrafo único da Instrução CVM nº 461/2007, contra decisão da 5ª Turma do Conselho de Supervisão da BM&FBovespa – Supervisão de Mercados ("BSM"), que julgou improcedente reclamação apresentada contra Citigroup Global Markets Brasil CCTVM S.A., sucessora, por incorporação, da Intra S.A. CCV ("Corretora") no âmbito do Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos.

II - Reclamação

2. Em 21.07.2008, a Reclamante apresentou pedido de ressarcimento contra a Corretora Intra; a Valor Investimentos Ltda. ("Valor") e o agente autônomo de investimentos Paulo Henrique da Costa Correa ("AAI Paulo"), alegando prejuízos no valor de R\$ 775.050,71, a ser acrescido de juros e correção monetária (fls. 20/118).

3. A Reclamante alega sempre ter tido perfil conservador em seus investimentos, consistindo sua carteira de 2004 a 28.09.2007 totalmente de ações do Banco do Brasil S.A., só vindo a modificar esta composição em outubro e novembro de 2007 com a adição de ações da Vale e do Bradesco. Desde julho de 2006 teria passado a operar com a Corretora, por meio da Valor, na pessoa do AAI Paulo, quando teria ressaltado seu interesse em manter aplicações de longo prazo em títulos de empresas sólidas.

4. Em 30.11.2007, o AAI Paulo teria realizado, sem qualquer autorização verbal ou escrita, aquisição de ações da BM&F no valor de R\$ 1.593.966,50, muito superior aos R\$ 795.349,63 que possuía em conta naquela data. Após essa data, novas operações teriam sido feitas em nome da Reclamante por seu Agente Autônomo, novamente sem autorização.

5. Somente em 22.01.2008 teria tido ciência do prejuízo causado pela operação descrita tendo, inclusive, notificado o AAI Paulo extrajudicialmente para que a ressarcisse, sem êxito.

6. A Reclamante alega ser caso das hipóteses dos incisos I e II do art. 77 da Instrução CVM nº 461/2007 que autorizam o ressarcimento por parte do MRP, já que o prejuízo teria advindo exatamente da realização de operação sem autorização da Reclamante.

7. Enfatiza que, com exceção da venda de 300 ações do Bradesco, em 30.11.2007, e a compra de 39 ações da Vale, em 15.01.2008, todas as operações realizadas a partir de 23.11.2007 teriam ocorrido sem sua autorização, seja verbal ou escrita, em violação ao art. 53 da Instrução CVM nº 461/2007[1].

8. A Reclamante afirma que a Corretora teria administrado sua carteira sem autorização para tal, em violação ao art. 13 da Instrução CVM nº 89/1988[2], assim como não teria atendido as normas de conduta do art. 10 da Instrução CVM nº 82/1988 [3], ao ignorar as características básicas do perfil da Reclamante. Além disso, a Corretora teria violado o art. 13 da Instrução CVM nº 382/2003[4] ao deixar de atuar com probidade quando realizou operações sem autorização da Reclamante.

9. Instada a prestar esclarecimentos (fls. 123/125) a Reclamante disse que conduzia seus negócios na Valor, na pessoa do AAI Paulo. Que as operações contestadas teriam se dado entre novembro de 2007 e janeiro de 2008 e que teria se equivocado no cálculo do prejuízo, tendo se esquecido de abater do valor a compra autorizada de 91 ações da BM&F, em 29.11.2007, chegando, assim, ao valor que entende correto de R\$ 773.230,71.

III - Defesa

10. Em sua defesa (fls. 263/463), a Corretora alega que a Reclamante não teria discriminado as operações nem esclarecido como chegou ao valor do pedido de R\$ 773.230,71, impossibilitando qualquer impugnação específica. Além do mais, o valor superaria em muito o máximo permitido no âmbito do MRP, de R\$ 60.000,00 por operação à época, dado que a Reclamante somente contesta uma operação com ações da BM&F.

11. Alega que a presente demanda seria claramente medida de represália contra a ação ordinária de cobrança ajuizada pela Valor contra seu pai, Sr. Edson Misságia Serrão, na qual os bens dele foram bloqueados a fim de garantir o pagamento de débito com a Valor.

12. Até setembro de 2007, seria verdade o perfil conservador de investimento da Reclamante. Entretanto, a partir deste mês, seu modo de atuar no mercado teria começado a se alterar, realizando operações de curto prazo com ativos do Banco do Brasil. Em outubro realizou operações, no mercado a termo e *day-trade*, com papéis da Vale, Petrobrás, Bradesco e Banco do Brasil, tendo movimentado, em um dia, mais de R\$ 800.000,00. Nenhuma dessas operações teria sido contestada pela Reclamante.

13. Essas movimentações não apoiariam a tese do perfil conservador. A Reclamante também seria usuária assídua do *home broker*, tendo os acessos se intensificado exatamente a partir de setembro de 2007. Poder-se-ia imaginar que a mudança repentina seria uma influência da postura agressiva de seu pai, que realizaria habitualmente operações alavancadas.

14. A Corretora afirma, ainda, que as decisões de investimento da Reclamante seriam coordenadas pelo seu pai, como mostrariam diversas operações idênticas realizadas para todos os membros da família. Por exemplo, a compra de ações da Vale em 5.10.2007 e venda das mesmas em 30.10.2007 feitas também por seu pai, sua mãe e sua irmã, entre outras operações.

15. A Reclamante alega que não teria autorizado operação de compra de ações da BM&F, mas os fatos demonstrariam que, além dela, Edson (pai), Marise (mãe) e Brunella (irmã) também teriam adquirido essa mesma ação, o que se qualificaria como uma decisão familiar conjunta, que seria fácil de ser tomada, já que todos moravam na mesma residência, além do fato da Reclamante trabalhar com seu pai e sua irmã Brunella trabalhar com o AAI Paulo na Valor.

16. Além disso, o pai da Reclamante, Edson, teria estado o dia todo nas dependências da Valor, quando do IPO da BM&F e, segundo

testemunhas, teria dado as ordens de negociação. Assim, todos os membros da família Serrão teriam comprado ações da BM&F no mesmo dia.

17. Por fim, ressalta que, antes de novembro de 2007, teria havido operações lucrativas coincidentes para os membros da família Serrão, não tendo, por óbvio, sido objeto de reclamação alguma.

IV - Relatório de Auditoria Bovespa e Manifestação da Reclamante

18. O Relatório de Auditoria (fls. 474/485) apurou que a Reclamante teria se cadastrado na Corretora em 03.07.2006, mas de sua ficha cadastral não constaria declaração sobre autorização de transmissão de ordens por representante ou procurador, bem como sobre a forma de transmissão de ordens, conforme exigido pela Instrução CVM nº 387/2003.

19. Entre 30.11.2007 e 03.12.2007 a Reclamante teria realizado operações nos mercados à vista, de opções e a termo, todas suportadas por ordens de operações emitidas em nome da Reclamante, com exceção das operações do dia 30.11.2007 com ações da BM&F, que teria sido inicialmente especificada em nome do Sr. Edson, seu pai, e, posteriormente, reespecificada no nome da Reclamante, mas cujas ordens não teriam sido apresentadas pela Corretora.

20. Além disso, as Notas de Corretagem referentes às operações realizadas em nome da Reclamante teriam sido enviadas por e-mail para o endereço eletrônico indicado em sua Ficha Cadastral (brunella@riomadeiraofomento.com.br), bem como os ANAs e Extratos de Custódia emitidos pela Bovespa e pela CBLIC, respectivamente, teriam sido enviados para o endereço cadastrado na mencionada Ficha, não tendo sido devolvidos pelos Correios.

21. Em sua manifestação sobre o relatório (fls. 491/493) a Corretora afirmou que ele confirmaria os argumentos de sua defesa. Quanto à compra de ações da BM&F no dia 30.11.2007, junta aos autos duas fotos mostrando a presença do pai da Reclamante, neste dia, na sede da Valor, junto com sua irmã Brunella, e e-mail desta ao AAI Paulo que confirmaria as reespecificações da compra feita em nome de Edson para cada membro da família.

22. A Reclamante manifestou-se (fls. 502/513) reiterando os argumentos da reclamação inicial e ressaltando que o art. 80 da Instrução CVM nº 461/2007 [5] permitiria a concessão de ressarcimento acima do valor de R\$ 60.000,00, caso fossem consideradas relevantes as razões do investidor. Quanto à manifestação da Corretora, disse desconhecer tal e-mail de sua irmã e que a foto juntada seria irrelevante, pois não mostraria sua presença na sede da Valor, não valendo para mostrar que teria autorizado as operações que contesta.

V - Parecer BSM (fls. 519/540).

23. A Gerência Jurídica da BSM opinou preliminarmente pela exclusão do polo passivo da Valor e do AAI Paulo por não serem partes legítimas para tal segundo o art. 1º, *caput* e incisos do Regulamento do MRP [6], recomendando, também, o julgamento em conjunto com os pedidos conexos MRP 46/08 e 47/08.

24. No mérito, opinou pela improcedência do pedido de ressarcimento sob a fundamentação a seguir.

25. O fato central sobre o qual a Reclamante teria fundamentado sua pretensão perante o MRP seria de que não haveria autorização para que a Corretora realizasse os negócios em seu nome. De fato, não se verificaria a existência de declaração escrita prévia da Reclamante sobre a autorização para que terceiros transmitissem ordens em seu nome. Também não se verificaria qualquer documento posterior concedendo tal autorização.

26. Assim, a Reclamante tentaria apoiar a falta de autorização em seu suposto perfil conservador, em seu suposto desconhecimento das operações realizadas em seu nome e na suposta desvinculação entre as suas operações e as dos demais membros de sua família, assim como na inexistência de sua autorização para que as operações fossem coordenadas por seu pai.

27. Não obstante a ficha cadastral não conter declaração escrita prévia sobre autorização para que terceiros transmitissem ordens em seu nome nem haver documento posterior neste sentido, o que seria uma infração objetiva ao art. 11, III, da Instrução CVM nº 387/2003 [7], haveria elementos nos autos para caracterizar a existência de um mandato verbal/tácito para que seu pai operasse em seu nome e em nome dos outros membros da família.

28. A Reclamante teria ciência de todas as operações realizadas em seu nome por meio dos ANAs, Extratos de Custódia e Notas de Corretagem devidamente enviados e recebidos, como comprovado nos autos, não tendo impugnado nenhum dos informativos.

29. O pedido de ressarcimento seria motivado claramente pelos prejuízos obtidos com os negócios de alto risco a que direcionou seu patrimônio, não havendo qualquer correlação entre as perdas e alguma conduta da Corretora.

VI - Decisão BSM (fls. 535/542).

30. A 5ª Turma do Conselho de Supervisão da BSM, preliminarmente, concordou com a gerência jurídica quanto à ilegitimidade passiva do AAI Paulo e da Valor, assim como com a conexidade dos processos de MRP 45/08, 46/08 e 47/08.

31. No mérito, decidiu pela improcedência do pedido de ressarcimento em julgamento conjunto com os Processos de MRP nº 46/08 e nº 47/08, formulados, respectivamente, por Marise Rangel Serrão e Edson Misságia Serrão.

32. O argumento de que a Reclamante teria perfil conservador, não voltado para operações de maior risco, seria insubsistente em face do histórico de suas experiências como investidora em diversas corretoras, sendo de má-fé a alegação de desconhecimento das operações, falta de ordem ou de excesso de limites, que deveriam, se existissem, ter estado presentes nas operações lucrativas também.

33. A hipótese de que a Valor ou o AAI Paulo teriam agido contrariamente à orientação ou em descumprimento de ordens da Reclamante não teria merecido nenhuma comprovação no curso do processo.

VII - Recurso

34. A Reclamante protocolou recurso (fls. 03/08), em 28.06.2010, pedindo a anulação ou a reforma da decisão da BSM sob os seguintes fundamentos:

- i. o julgamento teria sido viciado por cerceamento de defesa, pois teria direito à sustentação oral, quando do julgamento, de acordo com o art. 23 do Regulamento do MRP [8] c/c art. 5º, LIV e LV [9] da Constituição Federal, além de ter havido descon sideração de elementos de prova trazidos aos autos e desrespeito ao princípio do contraditório;

- ii. seria investidora de perfil conservador e jamais teria autorizado as operações com ações da BM&FBovespa;
- iii. não seria possível provar a inexistência da autorização, não constando dos autos qualquer prova de sua existência, somente "fortes indícios", suposições e inferências, devendo a autorização ter sido por escrito e formal;
- iv. o julgamento não poderia ter sido em conjunto com os MRPs 46/08 e 47/08 dado que a causa da Reclamante não se confundiria com as de sua mãe e de seu pai;
- v. os fatos questionados teriam ocorrido entre 30.11.2007 e 25.01.2008, que seria período festivo e de férias, durante o qual um investidor de perfil conservador como a Reclamante não ficaria analisando ANAs nem informativos recebidos por correio ou e-mail;
- vi. nunca teria autorizado ninguém, nem mesmo seu pai ou o AAI Paulo a realizar as operações que lhe trouxeram prejuízos.

VIII - Contrarrazões da Corretora

35. Em suas contrarrazões ao recurso (fls. 567/578) a Corretora afirma que a Reclamante retomaria argumentos já aduzidos, sem qualquer prova material, com o objetivo de distorcer a realidade da existência de sua autorização para as operações por ela ora questionadas, que, afinal, seria a principal questão deste processo de MRP.

36. Quanto às alegações da Reclamante em seu recurso, a Corretora alega que:

- i. não haveria qualquer vício de nulidade do procedimento, já que este teria seguido o Regulamento do MRP à risca, tendo respeitado completamente os princípios do contraditório e da ampla defesa, já que cada parte teria produzido suas provas nos momentos adequados e teriam tido oportunidade de se manifestar sobre todos os atos, inclusive sobre o Relatório de Auditoria da BSM, que teria analisado pormenorizadamente as atuações da Corretora e da Reclamante;
- ii. além disso, a decisão da BSM teria sido devidamente motivada e fundamentada nas provas dos autos, não sendo baseada em suposições como quer a Reclamante, havendo, sim, uma conexão entre as causas de pedir dos três processos que autorizariam o julgamento em conjunto, como se deu;
- iii. teria ficado comprovado que o Reclamante não seria investidor de perfil conservador, conforme apontado tanto no Relatório de Auditoria quanto na decisão da BSM com base na quantidade de operações por ela realizada assim como nos mercados em que atuou, sendo de má-fé a tentativa da Reclamante de fazer passar-se por investidora inexperiente e conservadora;
- iv. a Reclamante não poderia tentar responsabilizar a Corretora por sua própria negligência em acompanhar os ANAs da BM&FBovespa e os Extratos de Custódia da CBLC sob o argumento de que o período em questão seria festivo;
- v. a ficha cadastral do Reclamante perante a Corretora assinada em 26.06.2006 permitira expressamente o cumprimento de ordens verbais e não preveria nenhum meio escrito, não havendo, assim, qualquer irregularidade no fato da Corretora ter aceitado ordens verbais da Reclamante;

37. Por fim, não teria ficado caracterizada nenhuma das hipóteses de ressarcimento previstas no art. 77 da Instrução CVM nº 461/2007, devendo o recurso ser desprovido e a decisão da BSM, que indeferiu o ressarcimento, mantida em sua integralidade.

IX - Parecer SMI/GME

38. A SMI opinou (fls. 580/583) pela improcedência do pedido de ressarcimento e, assim, a manutenção da decisão da BSM, nos termos a seguir.

39. O foco central da disputa estaria em torno da delegação ou não de poderes para que outra parte, no caso seu pai, Edson, ou o AAI Paulo, pudesse gerir os seus investimentos.

40. Não teria havido nenhuma procuração escrita delegando poderes ao seu pai. No entanto, todos os negócios registrados apontariam para o fato de que Edson coordenaria e realizaria os investimentos de todos os membros da família de forma sincronizada, ou seja, haveria de fato esta autorização e ela seria exercida pelo seu pai através do AAI Paulo.

41. A Reclamante, assim, teria aproveitado o fato de que sua ficha cadastral não apresentaria autorização de transmissão de ordens por representante ou procurador para entrar com o pedido de ressarcimento pelo MRP. Entretanto, esta autorização existiria de fato para seu pai, Edson, que tomava as decisões de negócios da família.

42. Além do mais, pesquisando o histórico de operações da Reclamante antes da data da operação que motivou este processo, 30.11.2007, cairia por terra a hipótese de ela ser investidora conservadora, como teria ficado claro no processo.

É o relatório.

Voto

1. No presente caso a Reclamante requer o ressarcimento, no âmbito do MRP, de prejuízos, de R\$ 773.230,71, decorrentes de operação envolvendo ações da BM&F, quando de seu IPO, que não teria sido ordenada por ela.
2. Preliminarmente a Reclamante alega que o julgamento da BSM seria viciado por cerceamento de defesa e ofensa ao Princípio do Contraditório. Para tanto invoca o art. 23 do Regulamento do MRP e os incisos LIV e LV, do art. 5º, da Constituição Federal.
3. Neste ponto cabe esclarecer que o debate previsto no art. 23 do Regulamento do MRP se dá entre os membros da Turma. Não há qualquer previsão de sustentação oral pelo Reclamante ou seu representante legal. Em relação à ofensa aos dispositivos constitucionais entendo ter sido observado o devido processo legal. A Reclamante teve a oportunidade de se manifestar sobre todas as etapas do processo; todos os documentos juntados a este; e pôde produzir as provas que entendeu necessárias à comprovação de sua Reclamação.
4. Conforme corroborado pelos precedentes dessa casa [\[10\]](#), cabe esclarecer que o mecanismo de ressarcimento de prejuízos é um mecanismo privado de solução de controvérsias. Assim, embora muito de sua sistemática se assemelhe às soluções de controvérsia patrocinadas pelo Estado, ele não está adstrito a todos os princípios e regras do processo civil porque foi "arquitetado para ser flexível e ressarcir, de maneira célere, prejuízos causados por falhas operacionais, cujos reclamantes nem sempre são assistidos por advogados, e, por isso, não necessariamente está adstrito aos rígidos padrões de aplicação das regras processuais civis e administrativas."[\[11\]](#)

5. Ademais, entendo haver conexão, dada a identidade da causa de pedir, entre o presente caso e as Reclamações dos pais da Reclamante, tendo em vista que nestes casos são discutidas as mesmas operações. Assim, entendo ser correto o julgamento concomitante dos três processos.
6. Em relação à alegação da Reclamante de que teria um perfil de investimento conservador entendo que as características de suas operações, no período analisado pela Auditoria da Bovespa, mostra claramente o contrário. A Reclamante operou no mercado a termo e efetuou *day-trade*, tendo movimentado, em um dia, mais de R\$ 800.000,00 e também seria usuária assídua do *home broker*. Assim, é possível reconhecer que tem certa experiência no mercado, afastando seu argumento de ter um perfil exclusivamente conservador.
7. No que diz respeito à inexistência de ordem da Reclamante para a execução das operações entendo não ser aceitável tal alegação. A ficha cadastral (fls. 191) da Reclamante traz a possibilidade de ordens verbais, daí a inexigibilidade de ordens escritas. Ademais, as operações questionadas são compatíveis com o perfil operacional da Reclamante e de sua família. Some-se a isso o fato de estar comprovado nos autos, através de fotos, que o pai da Reclamante, e responsável pela estratégia dos negócios da família, estava nas dependências da Valor no primeiro dia de negociação das ações da BM&F.
8. Embora a Reclamante alegue que não teria autorizado expressamente seu pai a ordenar operações em seu nome, temos no presente caso, uma autorização tácita. Edson sempre foi o responsável por todas as operações da família, de forma sincronizada, sem que houvesse qualquer questionamento. E se não foi obtida uma autorização por escrito para a operação isto se deve ao fato de ser desnecessária na prática entre a Reclamante e a Valor.
9. Além disso, a Reclamante não pode se valer de sua displicência ao alegar que durante o período de festas e férias, por quase dois meses, não confere os ANAs e demais informativos sobre suas operações. Tal postura negligente não pode ser usada como fundamento para qualquer Reclamação.
10. É importante observar que a Recorrente recebeu ANAs, Extratos de Custódia e Notas de Corretagem no endereço indicado em sua Ficha Cadastral. Assim, desconsidero sua alegação de que não teria sido informada das mudanças de sua posição acionária.
11. Por fim, quanto à suposta parcialidade da BSM para o julgamento de um caso de MRP onde é discutida uma operação envolvendo ações da BM&F entendo ser tal afirmação totalmente descabida. A autorregulação praticada pela BSM, pautada na Instrução CVM nº 461/07, determina que a BM&FBOVESPA deve estabelecer mecanismos e procedimentos eficazes para que a BSM fiscalize a observância da regulamentação vigente. Um dos instrumentos que permite que a BSM possa cumprir suas funções de autorregulação é a administração do MRP[12]. Conforme a doutrina *"A bolsa e o MRP por ela administrado têm patrimônios distintos, que não se confundem nem se contaminam, constituindo o MRP, portanto, um patrimônio de afetação (...) massa patrimonial independente, segregada do patrimônio geral da pessoa, com o objetivo de viabilizar o cumprimento de determinadas finalidades econômicas e jurídicas."*[13] Além disso, a alta ou baixa das ações da BM&F causaria alteração no patrimônio dos seus acionistas não afetando em nada a BSM.
12. Assim, não observo elementos que permitam concluir pela possibilidade de ressarcimento pelo MRP, nos termos do art. 77 da Instrução CVM nº 461/2007.
13. Face ao exposto, nego provimento ao recurso, mantendo a decisão proferida pelo Conselho de supervisão da BSM.

É como voto.

Rio de Janeiro, 14 de agosto de 2012

Ana Dolores Moura Carneiro de Novaes

Diretora-Relatora

[1]Art. 53. As pessoas autorizadas a operar são responsáveis pelos negócios realizados em mercados organizados, seja perante seus comitentes, seja perante suas contrapartes. §1º As pessoas autorizadas a operar são responsáveis, inclusive: I – por negócios realizados sem poderes de representação ou sem a devida autorização; II – pela perda ou alienação indevida de valores mobiliários; III – pela evicção, solidariamente com o alienante; e IV – pela liquidação dos negócios realizados. §2º A responsabilidade prevista neste artigo poderá ser excluída em negócios meramente registrados em mercado organizado.

[2]Art. 13. As instituições prestadoras dos serviços de ações escriturais e de custódia fornecerão ao acionista o extrato da sua conta de depósito ou de custódia: I - sempre que solicitado; II - ao término de cada mês, quando houver movimentação; e III - uma vez por ano, no mínimo, se não houver movimentação ou solicitação

[3][Revogada pela Instrução CVM nº 306 de 1999]

[4][Revogada pela Instrução CVM nº 387 de 2003, vigente à época dos fatos]

[5]Art. 80. O investidor poderá pleitear o ressarcimento do seu prejuízo por parte do mecanismo instituído para esse fim, independentemente de qualquer medida judicial ou extrajudicial, no prazo de 18 (dezoito) meses, a contar da data de ocorrência da ação ou omissão que tenha dado origem ao pedido. Parágrafo único. O valor máximo proporcionado pelos recursos oriundos do mecanismo de ressarcimento de prejuízos será de R\$ 60.000,00 (sessenta mil reais) por investidor reclamante em cada ocorrência a que se refere o caput, sem prejuízo da fixação voluntária, pela bolsa, de quantias superiores." [versão original]

[6]Artigo 1º - Aprovar o Regulamento anexo, que disciplina o recebimento e julgamento de reclamação dirigida ao Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos (MRP), que tem por finalidade exclusiva assegurar aos investidores, respeitado o limite estabelecido pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o ressarcimento de prejuízos decorrentes da ação ou omissão de administradores, empregados, operadores e prepostos de: I – Participante de Negociação (Participante), em relação à intermediação de operações com valores mobiliários realizadas no mercado de bolsa administrado pela Bolsa de Valores de São Paulo S/A - BVSP (BVSP); II – Corretora de Mercadorias, em relação à realização de operações no mercado de bolsa administrado pela BM&F BOVESPA S.A., para registro na Câmara de Registro, Compensação e Liquidação de Operações de Derivativos (mercado de bolsa administrado pela BM&F); III - Agente de Custódia (Agente) em relação aos serviços de custódia prestados pela Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC).(...)"

[7]Art. 11. Do cadastro a que se refere o caput do art. 9o, ou de documento a ele acostado, deve constar declaração, datada e assinada pelo cliente ou, se for o caso, por procurador devidamente constituído, de que: (...) III – opera por conta própria, e se autoriza ou não a transmissão de ordens por representante ou procurador, devidamente identificado; (...)"

[8]Artigo 23 – Na sessão de julgamento, o Relator fará a leitura de um breve resumo do relatório, após o que será realizado o debate. Parágrafo Único – Encerrado o debate, o Relator apresentará seu voto e, em seguida, votarão os demais membros da Turma, a partir do primeiro que estiver sentado à esquerda do Relator."

[9]Art. 5º Todos são iguais perante a lei, sem distinção de qualquer natureza, garantindo-se aos brasileiros e aos estrangeiros residentes no País a inviolabilidade do direito à vida, à liberdade, à igualdade, à segurança e à propriedade, nos termos seguintes: (...) LIV - ninguém será privado da liberdade ou de seus bens sem o devido processo legal; LV - aos litigantes, em processo judicial ou administrativo, e aos acusados em geral são assegurados o contraditório e ampla defesa, com os meios e recursos a ela inerentes;"

[10] Processo Administrativo nº RJ2010-13966.

[11] Processo Administrativo nº RJ2010-10272.

[12] <http://www.bsm-autorregulacao.com.br/QuemSomos.asp>

[13] Nelson Eizirik et al. "Mercado de Capitais Regime Jurídico", 3ª ed. Rio de Janeiro, Renovar, 2011, p. 241