



Revista da **PGBC**

Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central
Volume 19 • Número 1 • Junho 2025

Revista da **PGBC**

Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central
Volume 19 • Número 1 • Junho 2025

Ficha catalográfica elaborada pela Biblioteca do Banco Central do Brasil

Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central. / Banco Central do Brasil.
Procuradoria-Geral. Vol. 19, n. 1, jun. 2025. Brasília: BCB, 2025.

Semestral (junho e dezembro)
ISSN 2595-0894

1. Direito econômico – Periódico. 2. Sistema financeiro – Regulação – Periódico. I. Banco Central do Brasil.
Procuradoria-Geral.

CDU 346.1(05)

Procuradoria-Geral do Banco Central

Banco Central do Brasil
SBS, Quadra 3, Bloco B, Edifício-Sede, 11º andar
70074-900 Brasília – DF
Telefones: (61) 3414-1220 e 3414-2946
E-mail: revista.pgbc@bcb.gov.br

Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central
Volume 19. Número 1. Junho 2025

Editor-Chefe da Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central

Leandro Sarai – Banco Central, SP
ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-6742-1051>

Editor-Adjunto da Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central

Guilherme Centenaro Hellwig – Banco Central, RS
ORCID – <https://orcid.org/0009-0009-0220-7308>

Corpo Editorial da Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central

Conselheiros

Álvaro Augusto Camilo Mariano – Universidade Federal de Goiás, GO e Pontifícia Universidade Católica do Paraná, PR
ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-8712-0149>
Bruno Meyerhof Salama – University of California Berkeley, School of Law: Berkeley, CA, US; Fundação Getulio Vargas, SP
ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-9389-2508>
Bruno Nubens Barbosa Miragem – Universidade Federal do Rio Grande do Sul, RS
ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-1345-4891>
Gabriel Luiz Schwartzman Cohen – Insper Instituto de Ensino e Pesquisa, SP
ORCID – <https://orcid.org/0009-0003-7928-050X>
Irene Patrícia Nohara – Universidade Presbiteriana Mackenzie, SP
ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-3182-2803>
Leandro Novais e Silva – Banco Central, MG
ORCID – <https://orcid.org/0009-0006-2700-621X>
Márcia Maria Neves Corrêa – Banco Central, RJ
ORCID – <https://orcid.org/0009-0001-2750-9056>
Marcus Paulus de Oliveira Rosa – Banco Central, RJ
ORCID – <https://orcid.org/0000-0001-9061-0221>
Rubens Beçak – Universidade de São Paulo, SP
ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-6769-2916>
Rubia Carneiro Neves – Universidade Federal de Minas Gerais, MG
ORCID – <https://orcid.org/0000-0002-0331-676X>
Vincenzo Demétrio Florenzano – Banco Central, MG
ORCID – <https://orcid.org/0009-0004-1478-6048>
Yuri Restano Machado – Banco Central, RS
ORCID – <https://orcid.org/0009-0000-0601-185X>

Consultores*

Bruno José Queiroz Ceretta – Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, SP
Rodrigo Cavalcanti – Universidade Federal do Rio Grande do Norte, RN
Davi Monteiro Diniz – Universidade Federal de Minas Gerais, MG
Thiago Amaral Santos – Fundação Getúlio Vargas, SP
José Bruno Martins Leão – Universidade Federal de Uberlândia, MG
Adaumirton Dias Lourenço – Universidade Federal da Paraíba, PB
Matheus Della Monica – Universidade de São Paulo, SP
Rubens Beçak – Universidade de São Paulo, SP

Equipe de apoio administrativo à Revista da Procuradoria-Geral do Banco

Dilmar Ramos Pereira – Banco Central/DF
Hilda Lourenço de Araújo – Banco Central/DF
Rodrigo Guerra Peres Cespes – Banco Central/RJ

Diagramação e revisão

Departamento de Comunicação do Banco Central do Brasil

* Consultores que participaram de procedimento de exame de artigo concluído pelas instâncias pertinentes, conforme o Regulamento da Revista, no curso dos trabalhos de preparação da presente edição.

As opiniões emitidas nos artigos assinados são de inteira responsabilidade dos autores, não refletindo necessariamente o posicionamento do Banco Central do Brasil.

Os pronunciamentos da Procuradoria-Geral do Banco Central que compõem esta Revista foram preservados integralmente tal como publicados, tanto na forma como no conteúdo.

Procuradoria-Geral do Banco Central *

Procurador-Geral

Cristiano de Oliveira Lopes Cozer

Procurador-Geral Adjunto do Departamento de Consultoria Legal e Representação Extrajudicial

Lucas Alves Freire

Procurador-Geral Adjunto do Departamento de Contencioso Judicial e Gestão Legal

Erasto Villa Verde de Carvalho Filho

Subprocurador-Geral Chefe de Gabinete do Procurador-Geral

Alexandre Forte Maia

Subprocuradora-Geral da Câmara de Consultoria em Regulação e Supervisão do Sistema Financeiro

Walkyria de Paula Ribeiro de Oliveira

Procuradora-Chefe da Procuradoria Especializada de Consultoria em Supervisão do Sistema Financeiro

Eliane Coelho Mendonça

Procurador-Chefe da Procuradoria Especializada de Consultoria em Regulação do Sistema Financeiro

José de Lima Couto Neto

Subprocurador-Geral da Câmara de Consultoria Monetária, Internacional e Penal

Nelson Alves de Aguiar Júnior

Procurador-Chefe da Procuradoria Especializada de Consultoria Internacional, Monetária, Penal e em Resolução

Igor Arruda Aragão

Subprocuradora-Geral da Câmara de Consultoria Administrativa

Chiarely Moura de Oliveira

Procurador-Chefe da Procuradoria Especializada de Consultoria Administrativa

Juliana Marques Franca

Subprocurador-Geral da Câmara de Contencioso Judicial e Dívida Ativa

Rafael Bezerra Ximenes de Vasconcelos

Procurador-Chefe da Procuradoria Nacional de Processos da Dívida Ativa e Execução Fiscal

Marcus Vinícius Saraiva Matos

Procuradora-Chefe da Procuradoria Nacional de Processos Estratégicos

Julia Cardoso Rocha Saraiva Teixeira

Procurador-Regional da Procuradoria-Regional do Banco Central na 1ª Região

Ériton Bittencourt de Oliveira Rozendo

Procurador-Regional da Procuradoria-Regional do Banco Central na 2ª Região

Adir Gonçalves Junior

Procuradora-Regional da Procuradoria-Regional do Banco Central na 3ª Região

Tânia Nigri

Procuradora-Regional da Procuradoria-Regional do Banco Central na 4ª Região

Fernanda Rosa de Oliveira Rodrigues

Procurador-Regional da Procuradoria-Regional do Banco Central na 5ª Região

Marcelo Labanca Corrêa de Araújo

Procurador-Regional da Procuradoria-Regional do Banco Central na 6ª Região
José Luciano Jost de Moraes

Gerente-Geral de Gestão Legal
Roberto Rossi Steffens

Gerente da Gerência de Gestão e Planejamento
Rodrigo Guerra Peres Cespes

Gerente da Gerência de Registros Jurídicos e Controles Financeiros
Ana Paula Mendes Lobo Paes Lima

Gerente da Gerência de Documentação
Zenildo Trentin Dalbianco

Nota da Edição

Em consonância com seu compromisso histórico de aprimoramento contínuo, a Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central (PGBC) inicia o ano de 2026 com uma importante atualização em seu processo editorial. A recente alteração para o modelo de **fluxo contínuo de publicações**, formalizada pela Portaria 126.001, de 10 de fevereiro de 2026, representa um marco na trajetória da Revista e reflete a busca incessante por maior eficiência, transparência e dinamismo na difusão do conhecimento jurídico.

Sob o novo fluxo, os artigos que obtiverem **duas avaliações favoráveis** seguirão imediatamente para apreciação do Conselho Editorial, sem necessidade de aguardar o fechamento de ciclos fixos de submissão. Uma vez selecionado pelo Conselho, o trabalho será encaminhado para diagramação e publicado na edição em andamento, já disponibilizada no *site* da Revista.

A expectativa é clara: **celeridade**. Com esse modelo, pretende-se reduzir o tempo entre submissão e publicação, permitindo que os autores obtenham mais rapidamente o reconhecimento de seus esforços intelectuais e os créditos acadêmicos correspondentes.

Reafirma-se, ainda, o compromisso da Revista com o acesso aberto: todos os artigos publicados permanecem licenciados sob a **Creative Commons CC BY-NC-SA 4.0**, permitindo sua livre circulação para fins não comerciais, desde que preservada a atribuição de autoria e mantidas as condições de compartilhamento.

O ano de 2026 traz também outras novidades. O *site* da Revista recebeu uma identidade visual renovada, fruto do trabalho conjunto com o Departamento de Comunicação do Banco Central do Brasil, tornando a navegação mais intuitiva e agradável. Paralelamente, os dados da publicação foram atualizados no **Miguilim** (<http://miguilim.ibict.br/handle/miguilim/7782>), reforçando a inserção da Revista em bases nacionais de indexação e ampliando sua visibilidade acadêmica.

Este é, ademais, um ano especial: a Revista celebra **20 anos** desde sua instituição pela Portaria 36.848, de 19 de outubro de 2006. Duas décadas de construção coletiva, debate qualificado e contribuição efetiva para o pensamento jurídico relacionado às atividades do Banco Central do Brasil.

Que este novo ciclo reafirme a vocação da Revista da PGBC como instrumento de reflexão crítica e difusão do conhecimento, fortalecendo o diálogo institucional e acadêmico e promovendo o avanço das discussões jurídicas que atravessam o cotidiano do Banco Central do Brasil.

Leandro Sarai
Editor-Chefe