



20
anos

Revista
PGBC

Revista da **PGBC**

Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central
Volume 19 • Número 2 • Dezembro 2025

Revista da **PGBC**

Revista da Procuradoria-Geral do Banco Central
Volume 19 • Número 2 • Dezembro 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. 2, dez. 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 2. Dezembro 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 Getúlio 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>
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*

Álvaro Augusto Camilo Mariano – Universidade Federal de Goiás, GO e Pontifícia Universidade Católica do Paraná, PR
Davi Monteiro Diniz – Universidade Federal de Minas Gerais, MG
Débora Gomes Galvão Basílio – Universidade Federal do Piauí, PI
Denis Alves Guimarães – Centro de Estudos de Direito Econômico e Social, SP
Fernanda Claudia Araujo da Silva – Universidade Federal do Ceará, CE
Irene Patrícia Nohara – Universidade Presbiteriana Mackenzie, SP
José Tadeu Neves Xavier – Fundação Escola Superior do Ministério Público, RS
Lucas Noura de Moraes Rêgo Guimarães – Universidade de Brasília, DF

Equipe de apoio administrativo

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

Luiz Eduardo Galvão Machado Cardoso

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

* Organização da Procuradoria-Geral do Banco Central (PGBC) conforme Portaria 123.712, de 26 de junho de 2025, com vigência a partir de 22 de setembro de 2025 (publicada no DOU 119, seção 1, de 27 de junho de 2025, pág. 244).

Nota da Edição

Segundo as diretrizes do Diretório de Periódicos de Acesso Aberto (*Directory of Open Access Journals* – DOAJ), há uma recomendação de que os periódicos publiquem pelo menos cinco artigos por ano.

Com base nessa diretriz, o Regulamento da Revista foi recentemente alterado, fixando um número mínimo de quatro artigos por semestre, de modo a garantir o número de oito artigos por ano, ou seja, superior ao mínimo recomendado.

Além da fixação desse número mínimo, o novo procedimento editorial adotado de fluxo contínuo permitirá maior celeridade na publicação dos artigos, que serão divulgados no site da Revista assim que obtiverem a aprovação de dois avaliadores e a confirmação pelo Conselho Editorial.

A Revista vem trabalhando para retirar o atraso nas edições passadas, motivado por diversos fatores, como a momentânea redução na oferta de artigos, a menor disponibilidade de avaliadores e uma greve que afetou algumas atividades do Banco Central do Brasil (BC).

Esta edição 19, volume 2, de dezembro de 2025, inclui quatro artigos e quatro manifestações.

Os artigos têm como tema:

- “Ainda em Busca da Constituição Monetária: uma análise jurídico-institucional do regime de metas de inflação”;
- “Proporcionalidade Regulatória em Xequê na Prevenção à Lavagem de Dinheiro”;
- “Acordos Internacionais e a Regulação Financeira: limites constitucionais e estratégias jurídicas na atuação do Banco Central do Brasil”;
- “O Pix e a Concorrência no Sistema Financeiro Nacional”.

Por sua vez, as manifestações da Procuradoria-Geral são:

- Parecer Jurídico 452/2025-BCB/PGBC: fornece subsídios técnicos e jurídicos para atualizar a cartilha “Segurança Jurídica do Investidor Estrangeiro no Brasil”, especialmente após as mudanças trazidas pela Lei 14.286/2021. Ele esclarece o novo marco regulatório do capital estrangeiro e orienta a AGU quanto às normas atuais sob competência do BC.
- Parecer Jurídico 1395/2025-BCB/PGBC: avalia a viabilidade jurídica de o BC fornecer ao INSS informação binária sobre movimentação no SFN para fins de prova de vida; examina precedentes, LAI e LGPD; e conclui pela possibilidade jurídica do compartilhamento.
- Parecer Jurídico 1438/2025-BCB/PGBC: examina o PL 3.797/2025, que trata da operacionalização internacional do Pix; afirma inexistência de inconstitucionalidade, mas aponta que o tema é de competência infralegal; e alerta que o PL pode restringir a liberdade técnica do BC na evolução do Pix.
- Parecer Jurídico 1477/2025-BCB/PGBC: avalia pedido de doação de equipamentos de informática ao IFBaiano; conclui que a doação é juridicamente inviável pelos limites do art. 7º, I, da Lei 14.479/2022 e por precedente da AGU; e indica como alternativa possível a cessão de uso prevista no Decreto 9.373/2018.

Boa leitura!

Leandro Sarai
Editor-Chefe