



FIDC

FUNDO DE INVESTIMENTO
EM DIREITOS CREDITÓRIOS

CLÉLIO GOMES

EDITORA LUMEN JURIS
RIO DE JANEIRO, 2026

Sumário

Introdução	1
1 Breve histórico sobre os Fundos de Investimento no Brasil	3
2 Denominação.....	9
3 Marco Regulatório.....	13
3.1 Principais alterações da RCMV 175 sobre o FIDC	16
3.2 Marco regulatório dos direitos creditórios.....	21
3.3 Marco regulatório tributário do FIDC	25
4 Conceito e natureza jurídica de condomínio	29
4.1 Fundo de Investimento não é pessoa jurídica.....	31
4.2 Fundo de Investimento não é sociedade	32
4.3 Críticas à natureza jurídica de condomínio.....	33
4.4 Fundo de Investimento como empresa.....	35
5 Classificação dos Fundos de Investimento	39
5.1 Classificação quanto à possibilidade de resgate de cotas.....	39
5.1.1 Fundo aberto.....	40
5.1.2 Fundo fechado.....	42
5.1.3 Fundo híbrido	43
5.2 Classificação quanto à responsabilidade dos cotistas	45
5.2.1 Fundo de responsabilidade limitada.....	46
5.2.2 Fundo de Responsabilidade Ilimitada.....	47

5.3 Classificação quanto ao prazo médio da carteira.....	47
5.4 Classificação quanto ao(s) cotista(s)	49
5.4.1 Fundo de Classes Restritas	49
5.4.1.1 Classe para Investidor Qualificado	50
5.4.1.2 Classe para Investidor Profissional.....	52
5.4.2 Classe ou subclasse exclusiva	53
5.4.3 Fundo de acesso ao público em geral – investidor de varejo...	53
5.5 Classificação quanto ao objeto do Fundo – categoria.....	55
5.5.1 Fundo de Investimento Financeiro (FIF)	55
5.5.1.1 Classe de Renda Fixa.....	56
5.5.1.2 Classe de Ações.....	57
5.5.1.3 Classes Cambiais	57
5.5.1.4 Classe Multimercado	57
5.5.1.5 Fundos Incentivados em Infraestrutura	58
5.5.1.6 Fundo Destinado à Garantia de Locação Imobiliária.....	58
5.5.1.7 Fundo de Investimento ou Classe “Crédito Privado”	59
5.5.1.8 Fundo ou Classe de Investimento em Cotas	59
5.5.2 Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)	60
6 Constituição do FIDC	63
6.1 IPC - Instrumento Particular de Constituição.....	64
6.2 Regulamento, Anexo(s) da(s) Classe(s) e Apêndice(s) da(s) Subclasse(s)	65
6.3 Registro na CVM e inscrição no CNPJ da Receita Federal	84

7 Estrutura do FIDC	87
7.1 Prestadores de serviços essenciais e suas responsabilidades.....	88
7.1.1 Administrador Fiduciário	92
7.1.1.1 Funções do Administrador Fiduciário de Fundo de Investimento	94
7.1.1.2 Competência específica no FIDC	97
7.1.1.3 Responsabilidades do Administrador no FIDC.....	100
7.1.2 Gestor da Carteira.....	101
7.1.2.1 Funções do Gestor de Fundos de Investimento	102
7.1.2.2 Limites de Composição e Concentração da Carteira	107
7.1.2.3 Gestão de Liquidez	108
7.1.2.4 Direito de Voto.....	108
7.1.2.5 Competência específica no FIDC.....	109
7.1.2.6 Responsabilidades do Gestor no FIDC	110
7.1.2.7 Conselhos Consultivos e Comitês.....	117
7.1.3 Remuneração dos prestadores de serviços essenciais	119
7.1.3.1 Acordo de remuneração (rebate)	123
7.1.4 Vedações aos prestadores de serviços essenciais	124
7.1.5 Obrigações dos prestadores de serviços essenciais.....	131
7.1.6 Normas de conduta.....	132
7.1.7 Substituição de prestador de serviço essencial.....	134
7.2 Outros prestadores de serviços.....	137
7.2.1 Custodiante.....	137

7.2.2 Entidade Registradora de Direitos Creditórios	141
7.2.3 Consultoria especializada.....	144
7.2.4 Agente de Cobrança	145
7.2.5 Auditoria independente - auditoria de demonstrações financeiras e auditoria de lastro.....	146
7.2.6 Agência Classificadora de risco de crédito – <i>Rating</i>	150

8 Cotas do FIDC: cota sênior, subordinada

mezanino e subordinada júnior..... 155

8.1 Cota Sênior.....	159
8.1.1 Funções das cotas sênior.....	159
8.1.2 Remuneração das cotas sênior.....	159
8.2 Cotas subordinadas – mezanino e júnior	161
8.2.1 Funções das Cotas Subordinadas.....	162
8.2.2 Remuneração das cotas subordinadas mezanino.....	162
8.2.3 Remuneração das cotas subordinadas júnior.....	164
8.2.4 Emissão de cotas.....	164
8.2.5 Emissão de cotas autorizada – Emissão pelo Gestor.....	165
8.2.6 Direito de preferência na emissão de novas cotas.....	166
8.2.7 Distribuição de cotas	166
8.2.8 Subscrição e integralização – a condição de cotista do Fundo.....	167
8.2.9 Investimento por conta e ordem	168
8.2.10 Resgate e amortização.....	170
8.2.10.1 Resgate e amortização no Fundo aberto	171
8.2.10.2 Resgate e amortização no Fundo fechado	171

8.2.11 Negociação com uso indevido de informação privilegiada – <i>Insider Trading</i>	174
8.2.12 Responsabilidade dos cotistas do FIDC	176
9 Assembleia de Cotistas	181
9.1 Convocação	182
9.2 Forma da assembleia.....	183
9.3 Quórum.....	183
9.4 1 Cota = 1 Voto	183
9.5 Proibidos de votar em assembleia de cotistas	184
9.6 Ata e Registro	184
9.7 Competência	184
10 CVM.....	187
10.1 Criação e Evolução Histórica.....	187
10.2 Membros e Estrutura.....	187
10.3 Missão e Objetivos Fundamentais.....	190
10.4 Competência da CVM.....	190
11 ANBIMA.....	193
11.1 Criação e Evolução Histórica.....	193
11.2 Membros e Estrutura.....	194
11.3 Missão e Objetivos Fundamentais.....	195
11.4 Competência da ANBIMA	196

12 IOSCO.....	199
12.1 Criação e Evolução Histórica	199
12.2 Membros e Estrutura	199
12.3 Missão e Objetivos Fundamentais	200
12.4 Competência.....	200
13 A atividade do FIDC.....	201
13.1 Fluxo Passivo do FIDC.....	203
13.2 Fluxo Ativo do FIDC.....	205
13.3 Aquisição e Antecipação de Direitos Creditórios ou Recebíveis	206
13.4 Cessão com e sem coobrigação – o direito de regresso contra o Cedente.....	211
13.5 Eficácia da cessão de crédito – procedimentos necessários	213
13.6 Operações padronizadas e não-padronizadas – operações de empréstimo	216
13.7 Enquadramento e concentração da carteira	220
13.8 Atualização monetária e Taxa de Juros – inaplicabilidade da Lei da Usura ao FIDC	224
13.9 Metodologia de Provisão para Devedores Duvidosos (“PDD”) no FIDC.....	226
13.9.1 O que é a Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)?	226
13.9.2 Responsabilidade do Administrador Fiduciário	227
13.9.3 Contabilidade da PDD no FIDC	227
13.9.4 Definições Chave do Guia ANBIMA.....	227
13.9.5 Objetivos e Estrutura do Guia	228

13.9.6 Metodologia de Provisão de Perdas dos direitos creditórios	228
13.9.7 Aplicação de percentuais de provisionamento	229
13.9.8 Periodicidade e Atualização	231
13.9.9 Efeito Vagão	231
13.9.10 Recompra, Substituição, Alongamento e Renegociação...	232
14 Garantias.....	235
14.1 Garantias pessoais ou fidejussórias	236
14.1.1 Solidariedade passiva ou responsabilidade solidária	237
14.1.2 Fiança.....	238
14.1.3 Aval	239
14.1.4 Formalidades necessárias – autorização conjugal e autorização societária	240
14.2 Garantias reais.....	242
14.2.1 Alienação fiduciária de bens imóveis.....	243
14.2.2 Hipoteca.....	248
14.2.3 Alienação fiduciária de bens móveis.....	251
14.2.4 Penhor	258
14.2.5 Cessão fiduciária de direitos creditórios ou títulos de crédito...	260
14.2.6 Agente de Garantias.....	262
15 Tributação e enquadramento como entidade de investimento	265
15.1 A operação do FIDC é tributada?	272
15.2 Os cotistas são tributados?.....	275

16 O FIDC, a falência e a recuperação judicial e extrajudicial de empresas	281
17 Patrimônio líquido negativo com limitação de responsabilidade	287
18 Liquidação e Encerramento	291
19 Insolvência do Fundo de Investimento	295
Referências Bibliográficas.....	313