

**JOSÉ ALVES RIBEIRO JÚNIOR**

# **SECURITIZAÇÃO DE RECEBÍVEIS**

**ELEMENTOS  
CONSTITUTIVOS  
NO DIREITO  
BRASILEIRO**

**PREFÁCIO  
ERIK OIOLI**

**THOMSON REUTERS  
REVISTA DOS  
TRIBUNAIS™**

*Diretora de Conteúdo e Operações Editoriais*  
**JULIANA MAYUMI ONO**

*Gerente de Conteúdo*  
**MILISA CRISTINE ROMERA**

*Editorial:* Aline Marchesi da Silva, Diego Garcia Mendonça, Karolina de Albuquerque Araújo e Quenia Becker

*Gerente de Conteúdo Tax:* Vanessa Miranda de M. Pereira

*Direitos Autorais:* Viviane M. C. Carmezim

*Assistente de Conteúdo Editorial:* Juliana Menezes Drumond

*Analista de Projetos:* Camilla Dantara Ventura

*Estagiários:* Alan H. S. Moreira e Bárbara Baraldi Sabino

*Produção Editorial*  
*Coordenação*  
**ANDRÉIA R. SCHNEIDER NUNES CARVALHAES**

*Especialistas Editoriais:* Gabriele Lais Sant'Anna dos Santos e Maria Angélica Leite

*Analista de Projetos:* Larissa Gonçalves de Moura

*Analistas de Operações Editoriais:* Caroline Vieira, Damares Regina Felício, Danielle Castro de Moraes, Mariana Plastino Andrade, Mayara Macioni Pinto e Patrícia Melhado Navarra

*Analistas de Qualidade Editorial:* Ana Paula Cavalcanti, Fernanda Lessa, Thais Pereira e Victória Menezes Pereira

*Estagiárias:* Maria Carolina Ferreira, Sofia Mattos e Tainá Luz Carvalho

*Capa:* Linotec

*Equipe de Conteúdo Digital*  
*Coordenação*  
**MARCELLO ANTONIO MASTROROSA PEORO**

*Analistas:* Gabriel George Martins, Jonatan Souza, Maria Cristina Lopes Araujo e Rodrigo Araujo

*Gerente de Operações e Produção Gráfica*  
**MAURICIO ALVES MONTE**

*Analistas de Produção Gráfica:* Aline Ferrarezi Regis e Jéssica Maria Ferreira Bueno

*Estagiária de Produção Gráfica:* Ana Paula Evangelista

**Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)**  
**(Câmara Brasileira do Livro, SP, Brasil)**

---

Ribeiro Júnior, José Alves  
Securitização de recebíveis : elementos constitutivos no direito brasileiro / José  
Alves Ribeiro Júnior. -- 1. ed. -- São Paulo : Thomson Reuters Brasil, 2020.

Bibliografia  
ISBN 978-65-5065-176-3

1. Recebíveis 2. Securitização 3. Securitização - Brasil I. Título.

20-32632

CDU-347.435:657.42

---

**Índices para catálogo sistemático:**

1. Recebíveis : Securitização : Direito mobiliário : Direito civil 347.435:657.42
2. Securitização de recebíveis : Direito mobiliário : Direito civil 347.435:657.42

Maria Alice Ferreira - Bibliotecária - CRB-8/7964

## SUMÁRIO

<b>CAPÍTULO 1 – INTRODUÇÃO.....</b>	<b>19</b>
<b>CAPÍTULO 2 – CONTEXTUALIZAÇÃO HISTÓRICA E ANÁLISE PRÁTICA DA SECURITIZAÇÃO .....</b>	<b>29</b>
2.1. Surgimento da Securitização de Recebíveis.....	32
2.2. Justificativas Extrajurídicas para Operações de Securitização ...	39
2.3. Operações de Securitização no estrangeiro e sua tipologia....	45
2.3.1. Operações nos Estados Unidos da América .....	45
2.3.1.1. Operações “Agency” e “Non-agency” e Estruturas de Pagamento.....	46
2.3.1.2. ABS, MBS, CMO, CDO, CBO, CLO, CFO e outros títulos emitidos: ativos subjacentes...	51
2.3.1.3. Estruturas revolventes.....	58
2.3.1.4. Securitização de recebíveis futuros .....	59
2.3.1.5. Securitização sintética .....	62
2.3.1.6. Os VPEs e as peculiaridades fiscais no mercado norte-americano.....	64
2.3.2. Operações na Europa .....	66
2.3.2.1. <i>Pfandbrief</i> e <i>covered bonds</i> .....	66
2.3.2.2. Fundos de investimento e sociedades de propósito específico.....	69
2.4. Experiências Brasileiras de Securitização.....	74
2.4.1. Primeiras Operações .....	75
2.4.2. Securitização Imobiliária.....	77

2.4.3. Securitização de Créditos Financeiros.....	89
2.4.4. Fundos de Investimento em Direitos Creditórios .....	93
2.4.5. Certificados de Recebíveis do Agronegócio .....	109
2.4.6. Securitização de Dívida Ativa: Nova Fronteira? .....	114

### **CAPÍTULO 3 – ANÁLISE DOUTRINÁRIA, NORMATIVA E JURISPRUDENCIAL SOBRE A SECURITIZAÇÃO .....**

3.1. Possíveis conceitos jurídicos de securitização e seus elementos .....	122
3.2. Positivção do conceito nos EUA e na União Europeia.....	140
3.2.1. <i>Dodd-Frank Act</i> : positivação da securitização nos Estados Unidos da América .....	142
3.2.1.1. Crítica doutrinária à definição estadunidense.....	144
3.2.2. Regulamento (UE) nº 2017/2402 e a positivação do conceito de securitização na União Europeia .....	149
3.2.2.1. Contraste entre as regras europeias para securitização e para os <i>covered bonds</i> .....	156
3.3. Positivações do conceito de securitização no Brasil e análise de jurisprudência .....	158

### **CAPÍTULO 4 – ELEMENTOS CONSTITUTIVOS DA SECURITIZAÇÃO .....**

4.1. Importância da delimitação dos elementos constitutivos da securitização.....	173
4.2. Proposta de Delimitação Conceitual e Categorização Jurídica da Securitização .....	175
4.3. Securitização e coligação de negócios jurídicos.....	184
4.4. Securitização e o negócio jurídico indireto .....	186
4.5. Securitização e o negócio fiduciário.....	188

4.6. Crítica sobre a qualificação da securitização como negócio fiduciário ou indireto e proposta de qualificação.....	190
<b>CAPÍTULO 5 – CONCLUSÃO .....</b>	<b>193</b>
<b>BIBLIOGRAFIA .....</b>	<b>197</b>