



08, 09, 10 e 11 de novembro de 2022
ISSN 2177-3866

GANHOS DE 2% AO DIA? O caso da empresa Investimento Bitcoin.com

LYNDA LEE BATISTA DOS SANTOS LIMA

UNIVERSIDADE FEDERAL DA PARAÍBA (UFPB)

HEUDJA SANTANA VARELA RIBEIRO DE ARAÚJO

UNIVERSIDADE FEDERAL DA PARAÍBA (UFPB)

ISAAC ALMEIDA MORAES OLIVEIRA DE AZEVEDO

UNIVERSIDADE FEDERAL DA PARAÍBA (UFPB)

GANHOS DE 2% AO DIA? O caso da empresa Investimento Bitcoin.com

Introdução

Raquel, universitária, tem vinte anos e acabou de conseguir seu primeiro emprego. Ela está animada em ter sua própria renda e deixar de depender financeiramente de seus pais. Apesar de ser a primeira vez que vai ter seu próprio dinheiro, Raquel sempre foi organizada com a ajuda de custo que seus pais lhe ofereciam, sabia poupar seu dinheiro para se divertir com seus amigos, futuramente poder bancar seus estudos e morar em outra cidade, sempre compondo uma reserva para emergências.

Confiando nesse princípio, Raquel também pretende poupar parte de sua nova renda. A princípio, tinha pensado em abrir uma poupança, mas, ouvindo depoimentos de amigos, decidiu investir no mercado de capitais. Como não entende nada sobre investimentos e mercado financeiro, Raquel procurou saber de seus amigos como eles costumavam investir, quais eram as plataformas de investimento confiáveis, se tiveram alguma perda, quais ganhos conseguiram desde que começaram a investir e o que sugerem como uma estratégia para primeiro investimento. Escutando tanto pontos positivos quanto negativos relacionados a investimentos, Raquel ficou um tanto receosa, já que não gostaria de perder dinheiro e, principalmente, não desejava voltar a depender dos seus pais.

Após refletir sobre o que ouviu dos amigos, Raquel decide conversar com Pedro, que é um dos seus melhores amigos e tinha começado a investir há pouco tempo. Ela explica a Pedro que deseja conseguir retorno a partir de seu dinheiro rapidamente, pois está com muita vontade de viajar durante as férias e, por ter começado a trabalhar, não gostaria de pedir dinheiro aos pais. Ela também conta a Pedro o que ouviu dos seus amigos e confessa que ficou com medo de investir. Por isso, gostaria de ouvir a opinião dele sobre uma alternativa de investimento seguro.

Logo, Pedro conta que, desde que começou a investir, não teve nenhum prejuízo. Ao contrário, está obtendo bons ganhos desde que apostou em uma empresa de investimentos, estando apenas a esperar o recebimento da quantia. Ele reforça que o investimento é feito por planos e o *site* é bem fácil de manusear, sendo ideal para pessoas que não tem tempo ou não sabem acompanhar rendimentos. Diante disso, Raquel fica ainda mais interessada em conhecer sobre a empresa e como aplicar suas reservas.

A empresa indicada: Investimento Bitcoin.com

A empresa indicada por Pedro, melhor amigo de Raquel, foi a Investimento Bitcoin.com. Essa organização é representada pela Investimento Bitcoin Brasil LTDA e foi fundada em agosto de 2016 com o nome W&T Intermediações de Negócios e Participações Ltda, tendo como sócios Wendel Cardoso Cortenove e Eduardo Diego Fiurst Duvoizem. Segundo seu cadastro, a empresa está habilitada a realizar as seguintes atividades: intermediação e agenciamento de serviços e negócios em geral (exceto imobiliários), marketing direto e outras atividades auxiliares dos serviços financeiros não especificados anteriormente.

Em pesquisa, Raquel viu que a empresa promete ao investidor obter entre 1% e 2% de retorno diário em seus investimentos. Além disso, o investidor que indicasse alguma pessoa para participar receberia um percentual extra por essa indicação. Com esse retorno, Raquel conseguiria viajar com seus amigos durante as férias e ainda sobraria uma boa quantia para ela deixar de reserva para emergências ou até mesmo para começar a pagar sua pós-graduação após se formar.

Raquel ganhou ainda mais confiança em investir na empresa ao ver propagandas sobre os ganhos financeiros da Investimento Bitcoin.com em diversos canais de televisão aberta, assim como no YouTube. A frase “Invista Bitcoin e ganhe de 1% a 2% todos os dias” fazia parte das ações de *marketing* da empresa, que foi propagada em diversos canais, incluindo programas de televisão em seu horário nobre.

Ela também observou que a empresa, além de prometer retornos diários de até 2%, ainda prometia ganhos extras para quem indicasse novos clientes. Com tabela de porcentagem definida, o modelo de *marketing* multinível empregado pela empresa pagava 10% na primeira indicação, 4% na segunda indicação e 1% a partir da quinta indicação. Ou seja, além de ter um retorno de até 60% mensais com os investimentos, Raquel poderia ter um excedente livre de custo de capital de quase 20%, somando o quantitativo de indicações.

Ao entrar no site da firma, Raquel verificou que a página inicial destaca a possibilidade de lucro de 1% a 2% todos os dias (Figura 1).

Figura 1 – Página Inicial do *site* Investimento Bitcoin.com



Fonte: Olhar Digital (2019)

Raquel também observou a página sobre os investimentos, em que é realizada a divulgação e apresentação dos processos para investimento de forma bem clara, assim como as porcentagens de lucro eram expostas nas opções de planos de investimento de acordo com o valor que o investidor tivesse disposto a desembolsar, trazendo opções que variavam de 1% a 1,5% durante os 300 dias úteis (Figura 2).

Figura 2 – Detalhamento das ofertas da Investimento Bitcoin.com

The image shows the website for 'INVESTIMENTO BITCOIN'. The navigation bar includes links for HOME, DIFERENCIAIS, EMPRESA, PLANOS, MARKETING MULTINÍVEL, FAQ, and CONTATO, along with LOGIN and CADASTRO buttons. The main heading is 'PLANOS DE INVESTIMENTO BITCOIN' with the subtext 'Desenvolvemos 5 Planos de Investimento Bitcoin:'. Three investment plans are displayed in a grid:

Plan	Interest Rate	Investment Range (R\$)
1.00% AO DIA POR 300 DIAS ÚTEIS	1.00 % Diariamente / 300 Dias	\$ 50 - \$ 4999
1.25% AO DIA POR 300 DIAS ÚTEIS	1.25 % Diariamente / 300 Dias	\$ 5000 - \$ 9999
1.50% AO DIA POR 300 DIAS ÚTEIS	1.50 % Diariamente / 300 Dias	\$ 10000 - \$ 49999

Each plan includes a 'CAPITAL INCLUSO' label and a 'Saque seus Lucros Diariamente' feature. A 'INVISTA AGORA' button is present at the bottom of each plan card.

Fonte: UOL (2019)

Assim, Raquel ganhou ainda mais confiança em investir na empresa devido à credibilidade passada por esses anúncios, somando-se às propagandas e à estrutura do site, além do fato de ela já ter obtido uma indicação de alguém em quem ela confia. Conseguindo obter os ganhos que foram informados pela Investimento Bitcoin.com, Raquel conseguiria atingir os seus planos futuros.

O outro lado da moeda

O que Raquel não conseguiu verificar em sua pesquisa é que a empresa Investimento Bitcoin.com atraiu as atenções do Conselho Nacional de Autorregulamentação Publicitária (CONAR) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), por conta das diversas propagandas realizadas em vários canais, principalmente, em emissoras de televisão aberta e em sites da internet, para atrair mais investidores para sua empresa.

Em novembro de 2021, ainda se encontrava disponível no canal de YouTube da empresa (investimentobitcoin.com), uma série de vídeos exibindo as propagandas que foram veiculadas em programas como "Balanço Geral" e "Cidade Alerta", da RecordTV, e "Brasil Urgente", da TV Bandeirantes. Essas propagandas acabaram atraindo diversos investidores que não se preocuparam em verificar alguns dados básicos que a empresa não revelou, tais como: endereço, nome dos proprietários ou gestores e telefone para contato, como também foi o caso de Raquel e Pedro.

A dificuldade em localizar a sede da empresa, devido ao endereço estar vinculado a um imóvel residencial em São Bernardo do Campo, São Paulo/SP, que pertencia à mãe de um dos sócios, Wendel Cortenove, que alegou que a sede da empresa estaria localizada em Lisboa (Portugal) e que, em virtude de a organização estar transferindo sua sede para a Avenida Paulista (em São Paulo/SP), provisoriamente, a localização do escritório estaria registrada no

endereço da sua mãe. Além disso, o próprio Cortenove alegou em entrevista que não é sócio da empresa, sendo responsável apenas pela publicidade da organização no Brasil. Ademais, informou que o presidente da empresa se chama Rui Costa, um executivo com uma vasta experiência em criptomoedas, que não foi localizado pelas partes que investigam esse caso.

Investigação de órgãos reguladores

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) foi criada em 1976 pela Lei 6.385/76, com o objetivo de fiscalizar, normatizar, disciplinar e desenvolver o mercado de valores mobiliários brasileiro. O Ministério da Economia define a CVM como uma entidade autárquica em regime especial, com personalidade jurídica e patrimônio próprios, dotada de autoridade administrativa independente, ausência de subordinação hierárquica, mandato fixo e estabilidade de seus dirigentes, e autonomia financeira e orçamentária.

Apesar de a CVM não regular ou fiscalizar o mercado de criptomoedas no Brasil, sendo responsável por emitir alertas e investigar os casos suspeitos de fraudes e golpes financeiros nesse novo mercado, devido a uma matéria publicada pela UOL¹, a CVM decidiu abrir uma investigação para apurar se a Investimento Bitcoin.com não se trata de alguma empresa fraudulenta. O órgão também sugeriu ao Ministério Público abrir uma investigação sobre o caso.

Em um relatório, a CVM aponta para “indícios de fraude na captação de recursos de terceiros, com características típicas de pirâmide financeira”. A partir desse relatório, o Conselho Nacional de Autorregulamentação Publicitária (CONAR), que atende a denúncias de consumidores, autoridades, dos seus associados ou ainda formuladas pela própria diretoria, decidiu suspender as propagandas da empresa na mídia seguindo seu padrão de processo.

Feita a denúncia, o Conselho de Ética do CONAR, que é responsável pela fiscalização, julgamento e deliberação no que se relaciona à obediência e cumprimento do disposto no Código de Ética, se reúne e julga, garantindo amplo direito de defesa ao acusado. Se a denúncia tiver procedência, o CONAR recomenda aos veículos de comunicação a suspensão da exibição da peça publicitária ou sugere correções à propaganda, como foi o caso, podendo advertir o anunciante e a agência.

Além disso, ficando constatado que a Investimento Bitcoin.com não tem vínculo com a Associação Brasileira de Criptoconomia – ABCripto, nem com a Associação Brasileira de Criptomoedas e *Blockchain* – ABCB, instituições que reúnem os dados das corretoras e principais empresas que atuam com bitcoins e outras criptomoedas no Brasil. Todavia, mesmo havendo as entidades, não há uma legislação que fiscalize a negociação dessas moedas no país. Outro aspecto que essas entidades trazem é de que o investimento em Bitcoin segue a lógica de investimentos tradicionais, ou seja, tem o componente de volatilidade que envolve no risco do investimento feito, tornando, assim, impossível de se prever lucros a curto prazo.

Possível crime de estelionato

A possibilidade desses investimentos oferecidos terem um caráter fraudulento resultaria no crime de estelionato, visto que remetem a um esquema de pirâmide. Esse tipo de crime

¹ TAKAR, T.; ANDRETTA, F. Empresa de Bitcoin promove ganho de 2% ao dia; CVM apura possível fraude. UOL. São Paulo, 2019. Disponível em: <https://economia.uol.com.br/financas-pessoais/noticias/redacao/2019/09/03/investimento-bitcoincom-suspeito-golpe-piramide-financeira.htm>. Acesso em: 29 jul. 2022.

ocorre quando a vítima é enganada a partir de uma situação que não é real. No caso da empresa Investimento Bitcoin.com, poderia ser relacionada à promessa de lucros diários nos valores já mencionados.

Há alguns indícios que sugerem que o investimento pode se tratar de um golpe: a ausência de informações básicas sobre a empresa que será responsável por cuidar do investimento. Conforme visto nas duas imagens disponibilizadas, a empresa traz um *site* muito bem estruturado visualmente e contendo informações detalhadas sobre os investimentos e enfocando ainda nos valores dos lucros diários. Entretanto, quando se faz uma busca mais detalhada no *site*, informações como endereço, telefone, nome dos sócios e CNPJ não estão disponíveis. A ausência dessas informações dificulta os clientes de conseguir acesso a empresa para resolução de qualquer problema.

Os sócios, em entrevista para o UOL, alegam já terem experiência no ramo e que um deles já trabalhava como publicitário na Investimento Bitcoin.com. Mesmo assim, não houve maiores explicações sobre a forma de como as escolhas dos sócios foi feita para atuar no Brasil ou até mesmo como o processo com a empresa portuguesa foi feito. Um dos sócios apenas disse que estava de viagem para Portugal para ajustar os trâmites de regulamentação no Brasil, visando a trazer para a plataforma uma imagem de confiança.

Ademais, alguns investidores deixaram reclamações no *site* reclameaqui.com.br, que se trata de um espaço em que consumidores/clientes deixam reclamações públicas para problemas que as empresas não solucionam. Um dos sócios alegou que muitas pessoas não sabem investir e que, por isso, acabam confundindo os valores que estão depositando – ao invés de dólares, depositam em reais, por exemplo – mesmo que o site não diga a moeda em que o investimento deve ser feito, conforme apontado na figura 2 – há apenas o símbolo \$, mas não se sabe se seria em reais (R\$) ou dólares (US\$).

Hora da decisão

Raquel, que não tem conhecimento aprofundado sobre investimentos, procurou saber de seus amigos como ela poderia investir e quais plataformas seriam mais seguras. Essa conversa a deixou receosa em ingressar no mercado de capitais e acabou pedindo uma sugestão ao seu melhor amigo, Pedro, que começou a investir há pouco tempo.

Pedro informou que está investindo em uma empresa e até o momento só teve ganhos, estando apenas a aguardar o recebimento do valor. Diante disso, Raquel teve a curiosidade de pesquisar sobre a empresa, verificando que o *site* é mesmo organizado e explica sobre os planos e os ganhos que serão obtidos, também verificou que canais e programas de televisão fazia a propaganda da empresa.

Entretanto, Raquel não tem conhecimento sobre alguns pontos negativos envolvendo a organização e suas promessas de ganhos diários.

Assim, diante dos aspectos positivos e negativos, a universitária deve investir na empresa Investimento Bitcoin.com?

NOTAS DE ENSINO

Objetivos de Ensino/Aprendizagem

Este caso tem o objetivo de verificar, na prática, o surgimento de esquemas de pirâmides no mercado financeiro, de forma que o aluno consiga perceber o impacto que esse processo fraudulento pode trazer para as vítimas e para o próprio mercado, já que as pessoas podem se retrair quando o assunto for investimento. Sendo assim, é esperado que os alunos consigam:

- (i) compreender os aspectos envolvendo os conceitos de risco e retorno;
- (ii) reconhecer que existem falhas no mercado financeiro e nos seus órgãos de controle;
- (iii) vivenciar um caso real e conectá-lo a teoria estudada.

Como competências e habilidades, os alunos terão contato com uma situação real. Dessa forma, a aplicação do caso permitirá que o aluno desenvolva a capacidade de analisar uma situação possível de ser vivenciada no mundo real em um contexto diferenciado e em um ambiente controlado. Também desenvolverá a habilidade de trabalhar em grupo, de ouvir opiniões diferentes, de sintetizar informações e verificar aspectos teóricos em um caso real e como eles podem auxiliar na identificação de possíveis fraudes no mercado financeiro.

Fontes de dados

A narrativa contada sobre o dilema de Raquel trata-se de uma situação fictícia. Foi elaborada a partir de informações públicas disponibilizadas na internet, tomando como base as orientações de Silva e Bandeira-de-Mello (2021). Este caso para ensino tem como plano de fundo a empresa Investimento Bitcoin.com. Os dados foram coletados a partir da investigação inicial do *site* UOL sobre o possível golpe. Além disso, outros portais também replicaram notícias e adicionaram mais informações que facilitaram a narrativa, tais como Livecoins, Money Times, Olhar Digital e Reclame Aqui.

Relação com os objetivos e curso de uma disciplina

As disciplinas da área de finanças para o curso de Administração e Contabilidade são as mais indicadas, visto a própria natureza do caso. Será possível, a partir da leitura do caso, o aluno refletir sobre investir ou não na empresa, proporcionando o desenvolvimento do processo de tomada de decisão.

Além disso, trabalha aspectos mais voltados para disciplinas que abarcam conteúdos orçamentários de longo prazo, porque envolve o conhecimento sobre os conceitos de risco e retorno, esquema de pirâmides financeiras, comportamento e sentimento do investidor, efeito manada, decisões, estratégias e análise de investimentos. Assim como disciplinas também voltadas para avaliação de empresas e tomada de decisão, a partir de informações internas da organização para possíveis futuros investimentos.

Há ainda a possibilidade de aplicar o caso em disciplinas relacionadas à área de Marketing, envolvendo temáticas como comportamento do consumidor e estratégias de marketing – com mídias digitais e em tv aberta – para a prospecção de novos investidores, visando promover o rápido crescimento da empresa.

Disciplinas sugeridas para o uso do caso

Recomenda-se a aplicação do caso nas seguintes disciplinas:

- *Contabilidade Gerencial e Processo Decisório;*
- *Administração Financeira e Orçamentária de Longo Prazo;*
- *Análise de Investimento;*
- *Avaliação de Empresas;*
- *Administração de Marketing;*
- *Marketing Estratégico;*
- *Comportamento do Consumidor.*

Sugestão de aplicação do caso

Como se trata de um caso que pode ser utilizado em várias disciplinas, orienta-se para que o professor escolha as questões mais articuladas com a temática que está sendo trabalhada na disciplina. Sugere-se que esses conteúdos propostos nas questões já tenham sido discutidos previamente para melhor aplicação do caso. Ainda assim, há questões propostas que instigam a busca por novas informações e reflexões dos alunos.

A aplicação sugerida do caso segue, de maneira adaptada, as orientações propostas por Silva e Bandeira-de-Mello (2021) para uma aula com duração de quatro horas-aula. Inicialmente, deve ser explanado pelo docente e metodologia ativa do Caso para Ensino explicando sobre o caso que será utilizado e como consistirá a aplicação na sala de aula. Como se trata de um caso curto, a leitura do texto pode ser feita durante a aula, quando o docente pode separar alguns minutos para que os alunos realizem a leitura individual.

Após a leitura do caso, o docente divide a turma em equipes (entre quatro e seis pessoas) a depender do tamanho da turma. Nesse momento, os grupos irão se debruçar para a resolução das questões escolhidas pelo docente disponíveis na seção '*possíveis questões a propor aos alunos*'. Na sequência, após a resolução das questões pelas equipes, o professor pode iniciar a discussão no grande grupo. Assim, pode utilizar algumas questões iniciais para direcionar a discussões: (i) "qual o problema destacado no caso?"; e (ii) "o que provocou o problema?".

Passada essa etapa inicial, a discussão segue no grande grupo e o professor assume o papel de mediador para que cada equipe apresente suas resoluções. Finalizada a discussão, o professor traz as suas reflexões sobre o caso e a decisão da turma. Como produto, os alunos podem elaborar um relatório com as soluções propostas e a resolução de cada questão. Como forma de avaliação, o(a) professor(a) pode analisar as respostas das equipes e a capacidade argumentativa dos discentes durante os debates. Recomenda-se que os alunos compartilhem seus relatórios em plataforma integrada, como o *Google Drive* ou *Dropbox*.

Possíveis questões a propor aos alunos

A presente subseção apresenta possíveis questões que podem ser discutidas em sala de aula, de forma a potencializar as reflexões que o caso se propõe a gerar. Cabe salientar que o(a) professor(a) pode analisar a viabilidade de utilização de cada questão, optando ou não por aplicá-las. Além disso, as perguntas estão agrupadas como uma sugestão para melhor adequação às disciplinas propostas para a aplicação do caso.

De forma a entender melhor o caso e analisar suas implicações, permitindo que os alunos consigam realizar uma conexão com o que é estudado na teoria com o que é vivido na prática, esta subseção apresenta possíveis respostas a serem atribuídas pelos estudantes.

Perguntas gerais aplicáveis a qualquer disciplina proposta

1) A Investimento Bitcoin.com pode ser considerada uma empresa confiável para realizar investimentos? Se você fosse Raquel, aplicaria seus recursos nessa organização? Expor os motivos com base nas informações apresentadas.

O caso aponta a tomada de decisão de Raquel em investir ou não nos planos da empresa Investimento Bitcoin.com. Observa-se que a empresa ofereceu ganhos acima da média para as pessoas que realizassem planos de investimento em criptomoedas. Através de uma boa propaganda, a organização conseguiu atrair um número considerável de clientes, mas não entregou os resultados que prometia.

Sendo assim, espera-se que o estudante apresente uma resposta negativa para o investimento, visto que a empresa não é confiável para a aplicação de recursos. Dessa forma, Raquel não deveria aplicar ou adquirir nenhum plano com base, principalmente, na porcentagem de retorno apresentada. Normalmente, ativos para obterem retornos de 2% são alguns meses. Sendo assim, como uma empresa pode garantir esse retorno por dia? Já é de desconfiar dessa promessa.

Um meio que poderia ter sido utilizado por Raquel para identificar se a empresa cumpria com suas promessas seria pesquisar de maneira aprofundada sobre a organização, além de ler sobre o que especialistas financeiros falam a respeito de ganhos no mercado de ações, bem como verificar os casos de golpe envolvendo criptomoedas e observar que o site da empresa não oferecia informações básicas, como foi relatado pela UOL.

2) Na sua percepção, quais os principais erros cometidos por Raquel e os investidores que aplicaram recursos na Investimento Bitcoin.com, assim como Pedro? O que os levou a investir em operações como a que foi relatada?

Os principais erros cometidos por Raquel e pelos investidores seriam:

- (i) não pesquisar no mercado quais as médias de retornos que são obtidos em investimentos em bitcoins para saber se a promessa da empresa era real;
- (ii) não avaliar a relação risco-retorno, já que quanto maior o retorno maior é o risco do investimento;
- (iii) não verificar se a empresa é idônea, se estava com todos os cadastros realizados para poder atuar no ramo, além de informações básicas como: localização, sócios, telefone, e-mail, redes sociais;
- (iv) não procurar mais pessoas que já investiram e verificar se essas pessoas, realmente, receberam a quantia referente ao seu investimento, não desconfiar dos ganhos relacionado a indicação de pessoas para participar do esquema.

Geralmente, investidores aplicam seus recursos de maneira impulsiva, em busca de ganhos fáceis e sem esforços. Além disso, o fato de ser uma indicação de alguém do seu ciclo social também contribui para o excesso de confiança, especialmente ao não analisar as informações disponíveis e tomar uma decisão equivocada, já que possui confiança na pessoa que recomendou o investimento.

3) *Qual o papel dos agentes reguladores para evitar que casos como esses ocorram? A CVM deveria intervir no mercado de criptomoedas?*

Os órgãos reguladores do mercado de criptomoedas, ABCripto e ABCB, não são fiscalizadores e funcionam mais como um cadastro que a empresa deve possuir, fornecendo normas para padronizar as empresas que estão envolvidas no mercado de moedas digitais. Dessa forma, eles não punem ou investigam alguma fraude como a CVM o faz. Sendo assim, é importante que a CVM faça parte desse novo mercado, assim como faz do tradicional (PINHEIRO, 2019).

Em casos como esse, a CVM poderia intervir de forma mais dura e precisa, assim como dificultaria as fraudes que frequentemente ocorre em investimentos em bitcoins, com suas regras e normas as empresas seriam obrigadas a seguir padrões que dificultaria o trabalho dos golpistas (PINHEIRO, 2019).

4) *Quais os órgãos responsáveis por regulamentar o mercado acionário brasileiro tradicional e de criptomoedas? Explique quais são as suas principais funções.*

O sistema financeiro nacional tem como funções regular, controlar e exercer fiscalizações sobre as instituições intermediadoras, disciplinar as modalidades de crédito, emitir títulos e valores imobiliários. Fazem parte dessa estrutura do mercado acionário tradicional: o Conselho Monetário Nacional (CMN), que é responsável por adaptar o volume dos meios de pagamentos, orientar a melhor aplicação dos recursos das instituições financeiras públicas e privadas, propiciar o aperfeiçoamento das instituições e dos instrumentos financeiros, zelar pela liquidez e solvência das instituições financeiras, além de autorizar as ações de mais dois órgãos reguladores que fazem parte de sua estrutura (PINHEIRO, 2019).

Um deles é o Banco Central do Brasil (Bacen), que tem como funções emitir moeda, receber os recolhimentos compulsórios dos bancos comerciais e os depósitos voluntários das instituições, realizar operações de redesconto e empréstimo, regular a execução dos serviços de compensação de cheques, entre outros (PINHEIRO, 2019).

Por último tem-se a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) tem como atribuições a emissão e distribuição de valores mobiliários no mercado, negociação e intermediação no mercado de valores mobiliários, organização, funcionamento e operações das bolsas de valores, administração de carteiras e custódia de valores mobiliários, auditoria das companhias abertas, serviços de consultor e analista de valores mobiliários, entre outros (PINHEIRO, 2019).

No mercado de criptomoedas tem-se a Associação Brasileira de Criptoconomia (ABCRipto) e a Associação Brasileira de Criptomoedas e Blockchain (ABCB), que juntas criaram o código de autorregulação contendo as melhores práticas para que as empresas se adequem na criptoconomia, como uma forma de padronizar o processo. A CVM e o Bacen estão começando a se envolver no processo de regulação desse novo mercado (ALVES; XAVIER; SOARES, 2020).

5) *Qual o possível perfil dos investidores que aplicaram seus recursos nessa empresa?*

O possível perfil dos investidores que aplicaram seus recursos na Investimento Bitcoin.com é de serem bastante confiantes. Como a teoria traz os investidores com excesso de confiança não avaliam da melhor forma os riscos de suas decisões e acreditam serem os únicos

que podem superar o mercado. Estes não seguem a racionalidade de procurar maximizar seus retornos para o menor nível de risco, suas carteiras não costumam ser diversificadas e apresentam maior risco (ASSAF NETO, 2021).

Como o caso apresenta, a maioria dos investidores aplicaram todos os seus recursos nos planos oferecidos pela empresa e acabaram tendo como recompensa um grande prejuízo, por não terem analisado as informações, por se confiar que se tratava de uma indicação de um amigo ou parente e por aplicar tudo o que tinham em uma só carteira.

6) *Como as finanças entendem a relação entre risco e retorno? Sob essa ótica e considerando o contexto do caso relatado, quais são os potenciais erros incorridos por investidores?*

O conceito de relação entre risco e retorno afirma que quanto maior o retorno, maior o risco, ou seja, risco e retorno possuem uma relação fortemente positiva. Ainda sobre esse relacionamento, a teoria informa que investidores sentem mais a perda do que o ganho, então independente da porcentagem de retorno ou risco, os investidores vão sentir mais o sofrimento da perda do que a satisfação do ganho, como foi visto no caso (ASSAF NETO, 2021).

Sendo assim, a Investimento Bitcoin.com, além de oferecer retornos de 2% ao dia, ainda premiava os investidores que indicassem amigos com 10% na primeira indicação, 4% na segunda indicação e 1% a partir da quinta indicação, tornando esse negócio extremamente arriscado para qualquer investidor devido a sua alta porcentagem de retorno.

Investidores avessos ao risco jamais investiriam seus recursos nos planos oferecidos pela Investimento Bitcoin.com, enquanto investidores que gostam de arriscar se sentiriam tentados devido a alto retorno e por ser uma empresa indicada por pessoas que fazem parte de seu ciclo social. Dessa forma, pode-se concluir que a empresa não oferece um retorno que possa ser absorvido pelo mercado, sendo muito acima da média para organizações que oferecem o mesmo tipo de serviço.

Perguntas aplicáveis a disciplinas da área de Marketing

7) *O que é um esquema de pirâmide? O caso tratado pode ser considerado um esquema desse tipo? Cite os motivos que corroboram sua resposta.*

Um esquema de pirâmide é um modelo de negócio em que pessoas são convidadas a participar a partir de uma promessa de recebimento de algum benefício, no caso estudado se trata de retornos acima da média do mercado. O esquema se torna insustentável, pois não gera nenhum recurso ou valor, dependendo, apenas, de que mais pessoas entrem no esquema, ou seja, depende do desenvolvimento da linha de base da pirâmide. Dessa forma, quem participa do esquema acaba perdendo bastante dinheiro, já que chega o momento que a estrutura está tão grande que não consegue se sustentar. Esse tipo de esquema ocorre muito em países com contração econômica ou alguma crise (FENG; SUN; GONG, 2019).

Sendo assim, o caso tratado é uma pirâmide financeira, quem investiu os recursos na Investimento Bitcoin.com e indicou colegas, amigos, familiares para participar do golpe, não receberam nada, assim como as pessoas de seu ciclo social. Apenas quem estava no topo que deve ter conseguido se beneficiar, o primeiro investidor, o sócio da empresa.

8) *O que é o marketing multinível e qual o papel das emissoras para possibilitar captação de investidores no caso exposto?*

O marketing multinível, também conhecido por marketing de rede é um sistema de distribuição de produtos e serviços realizado por meio de uma rede de distribuidores independentes, ou seja, a mercadoria sai da fábrica direto para o consumidor, cabendo ao distribuidor fazer todo o processo de divulgação. Os clientes acabam se tornando distribuidores e desenvolvem níveis abaixo daqueles que o venderam o produto e no final compartilham os lucros, esse tipo de marketing acontece com empresas de cosméticos, Avon e Natura, por exemplo (SANTOS; SPERS; CREMONEZI, 2017).

Dessa forma, no caso relatado foi utilizado o processo de captação de investidores utilizando essa estratégia, de forma que quando um investidor indicava um conhecido, ele recebia uma porcentagem de retorno variando de 10% a 1%. As emissoras de TV tiveram um papel importante em passar credibilidade para esse esquema que não se tratava de um marketing multinível, mas de uma pirâmide financeira.

Desfecho do caso: processo na justiça

Na parte do Reclame Aqui, existem 925 reclamações de clientes contra a empresa devido a problemas com depósitos e não recebimento dos seus aportes. No site da Investimento Bitcoin.com não há informação sobre qual a referência monetária nem se os depósitos devem ser feitos em Real ou Dólar. Após tantas reclamações, o site foi desativado – prática comum em pirâmides financeiras: quando o empreendimento não tem capacidade de cumprir o prometido, os gestores somem.

Após as investigações do Ministério Público Federal, a justiça determinou que um processo contra a Investimento Bitcoin.com seja julgado no estado de São Paulo, devido à acusação de uma vítima, que teria tido problemas com saque na plataforma da empresa.

Em junho de 2020, um ex-cliente abriu processo contra empresa e aos canais de televisão que propagaram a fraude, dentre eles UOL e TV Globo. Outro investidor acusa os portais UOL e Terra. Outra vítima abriu processo contra todas as mídias que propagaram o *merchandising* da Investimento Bitcoin.com. Neste ano, mais um caso envolvendo a empresa veio à tona e um outro ex-cliente a acusou de estelionato, o processo corre no estado de São Paulo. Com muitos processos abertos no MPF, a Justiça Federal moveu as investigações e as acusações para serem analisadas pelo Ministério Público Estadual de São Paulo. O caso segue em segredo de justiça.

Bibliografia Recomendada

- I. ASSAF NETO, A. **Finanças Corporativas e Valor**. 8 ed. São Paulo: Atlas, 2021. (Capítulo 1 – Introdução à Finanças Corporativas e Capítulo 2 – Teoria de Finanças e Finanças Comportamentais)
- II. ALVES, M. H. O.; XAVIER, M. F.; SOARES, M. C. P. As Criptomoedas no Brasil sob as Visões da Receita Federal e das Normas Brasileiras de Contabilidade: Estudo Introdutório. In: Encontro Toledo de Iniciação Científica, 2020, Toledo. **Anais...** Toledo: Toledo Prudente Centro Universitário, 2020.
- III. FENG, P.; SUN, D.; GONG, Z. A Case Study of Pyramid Scheme Finance Flow Network Based on Social Network Analysis. **Sustainability**. China, 2019.
- IV. PINHEIRO, J. L. **Mercado de Capitais**. 9 ed. São Paulo: Atlas, 2019. (Capítulo 2 – Sistema Financeiro)

- V. SANTOS, V. B.; SPERS, V. R. E.; CREMONEZI, G. O. G. As Diferenças entre Marketing Multinível e as Pirâmides Financeiras ou “Esquemas de pirâmides”. **Revista Brasileira de Marketing**. São Paulo, v. 16, n. 2, 2017.

REFERÊNCIAS

- BERTOLUCCI, G. Justiça Federal move processo contra Investimento Bitcoin para São Paulo. **Livecoins**. São Paulo, 2020. Disponível em: <https://livecoins.com.br/justica-federal-move-processo-contrainvestimento-bitcoin-para-sao-paulo/>. Acesso em: 04 nov. 2021.
- BERTOLUCCI, G. ‘Investimento Bitcoin’ é acusada de estelionato na justiça. **Livecoins**. São Paulo, 2021. Disponível em: <https://livecoins.com.br/investimento-bitcoin-e-acusada-de-estelionato-na-justica/>. Acesso em: 04 nov. 2021.
- CONSELHO NACIONAL DE AUTORREGULAMENTAÇÃO PUBLICITÁRIA. História. Disponível em: <http://www.conar.org.br/>. Acesso em: 18 nov. 2021.
- MELLO, L. F. CVM investiga mais uma possível pirâmide baseada em Bitcoin. **Money Times**. São Paulo, 2019. Disponível em: <https://www.moneytimes.com.br/cvm-investigando-mais-uma-possivel-piramide-baseada-em-bitcoin/>. Acesso em: 04 nov. 2021.
- MINISTÉRIO DA ECONOMIA. Comissão de Valores Mobiliários. Disponível em: <https://www.gov.br/cvm/pt-br/acesso-a-informacao-cvm/institucional/sobre-a-cvm>. Acesso em: 18 nov. 2021.
- OLHAR DIGITAL. Empresa que promete ganho diário de até 2% com Bitcoin é investigada. **Olhar Digital**. São Paulo, 2019. Disponível em: <https://olhardigital.com.br/2019/09/03/noticias/empresa-de-bitcoin-que-promete-ganho-diario-de-ate-2-e-investigada/>. Acesso em: 29 jul. 2022.
- PEZZOTTI, R. Conar suspende propaganda de empresa de Bitcoin suspeita de fraude. **UOL**. São Paulo, 2019. Disponível em: <https://economia.uol.com.br/noticias/redacao/2019/09/13/conselho-de-publicidade-suspende-propaganda-de-empresa-de-bitcoin.htm>. Acesso em: 29 jul. 2022.
- RECLAME AQUI. Investimento Bitcoin.com. **Reclame Aqui**. São Paulo, 2018. Disponível em: <https://www.reclameaqui.com.br/empresa/investimento-bitcoin-com/>. Acesso em: 04 nov. 2021.
- SILVA, A. B.; BANDEIRA-DE-MELLO, R. **Aprendendo em Ação**: utilização de Casos na Inovação no Ensino e Aprendizagem. João Pessoa: Editora UFPB, 2021.
- TAKAR, T.; ANDRETTA, F. Empresa de Bitcoin promove ganho de 2% ao dia; cvm apura possível fraude. **UOL**. São Paulo, 2019. Disponível em: <https://economia.uol.com.br/financas-pessoais/noticias/redacao/2019/09/03/investimento-bitcoincom-suspeito-golpe-piramide-financeira.htm>. Acesso em: 29 jul. 2022.