

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

1

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
	Altera a Lei nº. 11.076, de 30 de dezembro de 2004 , que dispõe sobre o Certificado de Depósito Agropecuário - CDA, o Warrant Agropecuário - WA, o Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio - CDCA, a Letra de Crédito do Agronegócio - LCA e o Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA, e dá outras providências.	Altera a Lei nº. 11.076, de 30 de dezembro de 2004 , que dispõe sobre o Certificado de Depósito Agropecuário (CDA), o Warrant Agropecuário (WA), o Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio (CDCA), a Letra de Crédito do Agronegócio (LCA) e o Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA), e dá outras providências, para autorizar bancos cooperativos e de desenvolvimento a utilizarem, como lastro de emissão de Letra de Crédito do Agronegócio, título de crédito representativo de repasse interfinanceiro, bem como a emissão de CDCA e de CRA com cláusula de variação cambial.
	A PRESIDENTA DA REPÚBLICA, no uso da atribuição que lhe confere o art. 62 da Constituição , adota a seguinte Medida Provisória, com força de lei:	O CONGRESSO NACIONAL decreta:
Lei nº. 11.076, de 30 de dezembro de 2004	Art. 1º A Lei nº 11.076, de 30 de dezembro de 2004 , passa a vigorar com as seguintes alterações:	Art. 1º A Lei nº 11.076, de 30 de dezembro de 2004 , passa a vigorar com as seguintes alterações:
Art. 4º Para efeito desta Lei, entende-se como:		“Art. 4º
I - depositário: pessoa jurídica apta a exercer as atividades de guarda e conservação dos produtos especificados no § 1º do art. 1º desta Lei, de terceiros e, no caso de cooperativas, de terceiros e de associados, sem prejuízo do disposto nos arts. 82 e 83 da Lei no 5.764, de 16 de dezembro de 1971;		I – depositário: pessoa jurídica apta a exercer as atividades de guarda e conservação dos produtos especificados no § 1º do art. 1º desta Lei, de terceiros e, no caso de cooperativas de produção agropecuária, de terceiros e associados, sem prejuízo do disposto nos arts. 82 e 83 da Lei nº 5.764, de 16 de dezembro de 1971 ;

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

2

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
II - depositante: pessoa física ou jurídica responsável legal pelos produtos especificados no § 1º do art. 1º desta Lei entregues a um depositário para guarda e conservação;	
III - entidade registradora autorizada: sistema de registro e de liquidação financeira de ativos autorizado pelo Banco Central do Brasil.		
Art. 5º O CDA e o WA devem conter as seguintes informações:		“Art. 5º
I - denominação do título;	
II - número de controle, que deve ser idêntico para cada conjunto de CDA e WA;		
III - menção de que o depósito do produto sujeita-se à Lei nº 9.973, de 29 de maio de 2000, a esta Lei e, no caso de cooperativas, à Lei nº 5.764, de 16 de dezembro de 1971;		III – menção de que o depósito do produto sujeita-se à Lei nº 9.973, de 29 de maio de 2000, a esta Lei e, no caso de cooperativas de produção agropecuária, à Lei nº 5.764, de 16 de dezembro de 1971 ;
IV - identificação, qualificação e endereços do depositante e do depositário;
Art. 23. Ficam instituídos os seguintes títulos de crédito:	“Art. 23.	“Art. 23.
I - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio - CDCA;		
II - Letra de Crédito do Agronegócio - LCA;		
III - Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

3

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
Parágrafo único. Os títulos de crédito de que trata este artigo são vinculados a direitos creditórios originários de negócios realizados entre produtores rurais, ou suas cooperativas, e terceiros, inclusive financiamentos ou empréstimos, relacionados com a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.	§ 1º Os títulos de crédito de que trata este artigo são vinculados a direitos creditórios originários de negócios realizados entre produtores rurais, ou suas cooperativas, e terceiros, inclusive financiamentos ou empréstimos, relacionados com a produção, a comercialização, o beneficiamento ou a industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.	§ 1º Os títulos de crédito de que trata este artigo são vinculados a direitos creditórios originários de negócios realizados entre produtores rurais, ou as cooperativas de produção agropecuária, e terceiros, inclusive financiamentos ou empréstimos, relacionados com a produção, a comercialização, o beneficiamento ou a industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.
	§ 2º Os bancos cooperativos de crédito integrantes de sistemas cooperativos de crédito constituídos nos termos da Lei Complementar nº 130, de 17 de abril de 2009, podem utilizar, como lastro de LCA de sua emissão, título de crédito representativo de repasse interfinanceiro realizado em favor de cooperativa singular de crédito do sistema, quando a totalidade dos recursos se destinar a apenas uma operação de crédito rural, observado que:	§ 2º Os bancos cooperativos integrantes de sistemas cooperativos de crédito podem utilizar, como lastro para emissão de LCA, instrumentos representativos de repasses interfinanceiros realizados em favor de cooperativas singulares de crédito do respectivo sistema, quando a totalidade dos recursos de cada repasse se destinar a apenas uma operação de crédito rural, observado que:
	I - ambos os títulos devem observar idênticas datas de liquidação, indicar sua mútua vinculação e fazer referência ao cumprimento das condições estabelecidas neste artigo; e	I - o instrumento relativo ao repasse interfinanceiro e o direito creditório relativo à correspondente operação de crédito rural devem observar idênticas datas de vencimento, indicar sua mútua vinculação e fazer referência ao cumprimento das condições estabelecidas neste artigo; e
	II - o instrumento representativo da operação de crédito rural deve ser dado em garantia ao banco cooperativo repassador."	II - o direito creditório representativo da operação de crédito rural deve ser dado em garantia ao banco cooperativo repassador.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

4

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
		§ 3º Os bancos de desenvolvimento podem utilizar, como lastro para emissão de LCA, instrumentos representativos de repasses interfinanceiros realizados em favor de instituições financeiras credenciadas, quando a totalidade dos recursos de cada repasse se destinar a apenas uma operação de crédito rural, observado que:
		I - o instrumento relativo ao repasse interfinanceiro e o direito creditório relativo à correspondente operação de crédito rural devem observar idênticas datas de vencimento, sua mútua vinculação e fazer referência ao cumprimento das condições estabelecidas neste artigo; e
		II - o direito creditório representativo da operação de crédito rural deve ser dado em garantia ao banco de desenvolvimento.”
Art. 24. O Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio - CDCA é título de crédito nominativo, de livre negociação, representativo de promessa de pagamento em dinheiro e constitui título executivo extrajudicial.	“Art. 24.	“Art. 24.
Parágrafo único. O CDCA é de emissão exclusiva de cooperativas de produtores rurais e de outras pessoas jurídicas que exerçam a atividade de comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos e insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na produção agropecuária.	§ 1º O CDCA é de emissão exclusiva de cooperativas de produtores rurais e de outras pessoas jurídicas que exerçam a atividade de comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos e insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na produção agropecuária.	§ 1º O CDCA é de emissão exclusiva de cooperativas de produção agropecuária e de outras pessoas jurídicas que exerçam a atividade de comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos e insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na produção agropecuária.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

5

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
	§ 2º Considera-se crédito rural a aquisição, pelas instituições financeiras autorizadas a operar nessa modalidade de crédito, de CDCA emitido com lastro integral em títulos representativos de direitos creditórios enquadráveis no crédito rural.	§ 2º A aquisição de CDCA, pelas instituições financeiras autorizadas a operar em crédito rural, cujo lastro seja integralmente constituído por direitos creditórios originários de negócios, no âmbito da atividade agropecuária, entre produtores rurais, ou as cooperativas de produção agropecuária, e os emissores referidos no § 1º, é elegível para cumprimento do direcionamento de recursos da LCA para o crédito rural.
	§ 3º O disposto no § 2º fica sujeito às condições estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional em função do disposto no art. 21 da Lei nº 4.829, de 5 de novembro de 1965. ”	§ 3º O disposto no § 2º fica sujeito às condições estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional em função do disposto no art. 21 da Lei nº 4.829, de 5 de novembro de 1965. ”
Art. 25. O CDCA terá os seguintes requisitos, lançados em seu contexto:	“Art. 25	“Art. 25.
.....
		§ 1º Os direitos creditórios vinculados ao CDCA serão custodiados em instituições financeiras ou outras instituições autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários a prestar serviço de custódia de valores mobiliários.
		§ 2º
	
		II – verificar o cumprimento dos requisitos formais e de criação do CDCA;
		III – prestar quaisquer outros serviços contratados pelo emitente do CDCA.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

6

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
§ 3º Será admitida a emissão de CDCA em série, em que os CDCA serão vinculados a um mesmo conjunto de direitos creditórios, devendo ter igual valor nominal e conferir a seus titulares os mesmos direitos.	
	§ 4º O CDCA pode ser emitido com cláusula de correção pela variação cambial desde que:	§ 4º O CDCA pode ser emitido com cláusula de correção pela variação cambial desde que:
	I - integralmente lastreado em títulos representativos de direitos creditórios com cláusula de correção na mesma moeda, na forma estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional;	I - integralmente lastreado em direitos creditórios com cláusula de correção na mesma moeda, na forma estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional;
	II - negociado, exclusivamente , com investidores não residentes nos termos da legislação e regulamentação em vigor; e	II – negociado com investidores não residentes nos termos da legislação e regulamentação em vigor; e
	III - observadas as demais condições a serem estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional.”	III - observadas as demais condições a serem estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional.”
		§ 5º São isentos de imposto sobre a renda os rendimentos e ganhos de capital decorrentes de variação cambial, produzidos pelo CDCA emitido com cláusula de variação cambial, quando adquirido por investidor não residente.
		§ 6º Fica permitida a emissão de Cédula de Produto Rural com liquidação financeira instituída pela Lei nº 10.200, de 14 de fevereiro de 2001, com cláusula de correção pela variação cambial, desde que a cédula ou seus direitos creditórios sejam vinculados a uma ou mais emissões ou séries de CDCA.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

7

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
		§ 7º A autorização contida no § 4º é estendida a investidores residentes qualificados, considerados como as pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais)."
Art. 32. O CDCA e a LCA conferem direito de penhor sobre os direitos creditórios a eles vinculados, independentemente de convenção, não se aplicando o disposto nos arts. 1.452, caput, e 1.453 da Lei no 10.406, de 10 de janeiro de 2002 – Código Civil.		"Art. 32. O CDCA e a LCA conferem direito de penhor, de alienação fiduciária ou de cessão fiduciária em garantia, conforme aplicável, sobre os direitos creditórios a eles vinculados, independentemente de convenção, não se aplicando o disposto nos arts. 1.452, caput, e 1.453 da Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002 - Código Civil.
§ 1º A substituição dos direitos creditórios vinculados ao CDCA e à LCA, mediante acordo entre o emitente e o titular, importará na extinção do penhor sobre os direitos substituídos, constituindo-se automaticamente novo penhor sobre os direitos creditórios dados em substituição.		§ 1º A substituição dos direitos creditórios vinculados ao CDCA e à LCA, mediante acordo entre o emitente e o titular, importará na extinção do penhor, da alienação fiduciária ou da cessão fiduciária em garantia, conforme aplicável, sobre os direitos substituídos, constituindo-se, automática e respectivamente, novo penhor, nova alienação fiduciária ou nova cessão fiduciária em garantia sobre os direitos creditórios dados em substituição.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

8

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
§ 2º Na hipótese de emissão de CDCA em série, o direito de penhor a que se refere o caput deste artigo incidirá sobre fração ideal do conjunto de direitos creditórios vinculados, proporcionalmente ao crédito do titular dos CDCA da mesma série.		§ 2º Na hipótese de emissão de CDCA ou LCA em série, o direito de penhor, a alienação fiduciária ou a cessão fiduciária em garantia a que se refere o caput deste artigo, conforme aplicável, incidirá sobre fração ideal do conjunto de direitos creditórios vinculados, proporcionalmente ao crédito do titular dos CDCA ou LCA da mesma série.”
Art. 33. Além do penhor constituído na forma do art. 32 desta Lei, o CDCA e a LCA poderão contar com garantias adicionais, reais ou fidejussórias, livremente negociadas entre as partes.		“Art. 33. Além do penhor, da alienação fiduciária e da cessão fiduciária em garantia, constituídos na forma do art. 32 desta Lei, o CDCA e a LCA poderão contar com garantias adicionais, reais ou fidejussórias, livremente negociadas entre as partes.
Parágrafo único. A descrição das garantias reais poderá ser feita em documento à parte, assinado pelos representantes legais do emitente, fazendo-se menção a essa circunstância no contexto dos títulos.
Art. 37. O CRA terá os seguintes requisitos, lançados em seu contexto:	“Art. 37	“Art. 37
..... § 2º O CRA poderá ter, conforme dispuser o Termo de Securitização de Direitos Creditórios, garantia flutuante, que assegurará ao seu titular privilégio geral sobre o ativo da companhia securitizadora, mas não impedirá a negociação dos bens que compõem esse ativo.

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

9

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
	§ 3º O CRA pode ser emitido com cláusula de correção pela variação cambial desde que:	§ 3º O CRA pode ser emitido com cláusula de correção pela variação cambial desde que:
	I - integralmente lastreado em títulos representativos de direitos creditórios com cláusula de correção na mesma moeda, na forma estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional;	I - integralmente lastreado em direitos creditórios com cláusula de correção na mesma moeda, na forma estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional;
	II - negociado, exclusivamente, com investidores não residentes nos termos da legislação e regulamentação em vigor; e	II - negociado com investidores não residentes nos termos da legislação e regulamentação em vigor; e
	III - observadas as demais condições a serem estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional.”	III - observadas as demais condições a serem estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional.”
		§ 4º Fica permitida a emissão de Cédula de Produto Rural com liquidação financeira instituída pela Lei no 10.200, de 14 de fevereiro de 2001, com cláusula de correção pela variação cambial, desde que a cédula ou seus direitos creditórios sejam vinculados a uma ou mais emissões ou séries de CRA.
		§ 5º São isentos de imposto sobre a renda os rendimentos e ganhos de capital decorrentes de variação cambial, produzidos pelo CRA emitido com cláusula de variação cambial, quando adquirido por investidor não residente.
		§ 6º A autorização contida no § 3º fica estendida a investidores residentes qualificados, considerados como as pessoas naturais ou jurídicas que possuam investimentos financeiros em valor superior a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).”

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

10

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
		§ 7º Durante a vigência do CRA, é admitida a substituição dos direitos creditórios a ele vinculados por novos direitos creditórios, desde que a substituição esteja expressamente prevista no Termo de Securitização de Direitos Creditórios e seja feita em montante suficiente para cobrir as obrigações de pagamentos oriundas do CRA.
		§ 8º No caso da substituição prevista no § 7º deste artigo, os novos direitos creditórios devem apresentar prazo de vencimento compatível com o do CRA, embora não necessariamente iguais, e serem suficientes para cobrir as obrigações de pagamento dele oriundas, no momento da substituição.
		§ 9º A aquisição de CRA, pelas instituições financeiras autorizadas a operar em crédito rural, cujo lastro seja integralmente constituído por direitos creditórios originários de negócios, no âmbito da atividade agropecuária, entre produtores rurais, ou as cooperativas de produção agropecuária, e os emissores referidos no parágrafo único do art. 36, é elegível para cumprimento do direcionamento de recursos da LCA para o crédito rural.”
Art. 49. Cabe ao Conselho Monetário Nacional regulamentar as disposições desta Lei referentes ao CDA, ao WA, ao CDCA, à LCA e ao CRA, podendo inclusive estabelecer prazos mínimos e outras		“Art. 49. Cabe ao Conselho Monetário Nacional regulamentar as disposições desta Lei referentes ao CDA, ao WA, ao CDCA, à LCA e ao CRA, podendo estabelecer:

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

11

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
<p>condições para emissão e resgate e diferenciar tais condições de acordo com o tipo de indexador adotado contratualmente.</p>		<p>I - prazos mínimos e máximos para emissão e resgate;</p> <p>II - critérios de elegibilidade dos direitos creditórios que poderão ser vinculados a cada título;</p> <p>III - condições diferenciadas de acordo com o tipo de indexador adotado contratualmente;</p> <p>IV - restrições à utilização de direitos creditórios não performados;</p> <p>V - regras para a substituição dos direitos creditórios vinculados a cada título;</p> <p>VI - exigências para evitar o descasamento entre o valor do título e o dos direitos creditórios a ele vinculados;</p> <p>VII - outras condições para emissão, circulação e resgate dos títulos.”</p>
	<p>Art. 2º Ficam revogados os seguintes dispositivos da Lei nº 11.076, de 30 de dezembro de 2004:</p>	<p>Art. 2º Ficam revogados os seguintes dispositivos da Lei nº 11.076, de 30 de dezembro de 2004:</p>
<p>Parágrafo único. Os títulos de crédito de que trata este artigo são vinculados a direitos creditórios originários de negócios realizados entre produtores rurais, ou suas cooperativas, e terceiros, inclusive financiamentos ou empréstimos, relacionados com a produção, comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos ou insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na atividade agropecuária.</p>	<p>I - o parágrafo único do art. 23; e</p>	<p>I - o parágrafo único do art. 23; e</p>

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

12

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
Parágrafo único. O CDCA é de emissão exclusiva de cooperativas de produtores rurais e de outras pessoas jurídicas que exerçam a atividade de comercialização, beneficiamento ou industrialização de produtos e insumos agropecuários ou de máquinas e implementos utilizados na produção agropecuária.	II - o parágrafo único do art. 24.	II - o parágrafo único do art. 24.
<u>Lei nº 8.929, de 22 de agosto de 1994</u>		Art. 3º O art. 4º-A da <u>Lei nº 8.929, de 22 de agosto de 1994</u> , passa a vigorar com as seguintes alterações:
Art. 4º-A. Fica permitida a liquidação financeira da CPR de que trata esta Lei, desde que observadas as seguintes condições:		“Art. 4º-A
.....	
§ 2º Para cobrança da CPR com liquidação financeira, cabe ação de execução por quantia certa.		
		§ 3º Na CPR com liquidação financeira poderão ser pactuados:
		I - taxa de juros, fixa ou flutuante, admitida a capitalização, bem como as despesas e os demais encargos decorrentes da obrigação;
		II - os critérios de atualização monetária, conforme autorizado na legislação específica, podendo inclusive prever cláusula de correção pela variação cambial, no caso de servir de lastro como direito creditório para o CRA e o CDCA com cláusula de correção na mesma moeda;

Quadro comparativo da Medida Provisória nº 725, de 2016

13

Legislação	Medida Provisória nº 725, de 11 de maio de 2016	Projeto de Lei de Conversão nº 21, de 2016 (aprovado na Comissão Mista)
		III - os casos de ocorrência de mora e de incidência de multas e penalidades contratuais, bem como as hipóteses de vencimento antecipado da dívida;
		IV - os critérios de apuração e de ressarcimento, pelo emitente ou por terceiro garantidor, das despesas de cobrança da dívida e dos honorários advocatícios, judiciais ou extrajudiciais, sendo que os honorários advocatícios extrajudiciais não poderão superar o limite de dez por cento do valor total devido;
		V - quando for o caso, a modalidade de garantia da dívida, sua extensão e as hipóteses de substituição da garantia;
		VI - as obrigações a serem cumpridas pelo credor;
		VII - a obrigação do credor de emitir extratos da conta corrente ou planilhas de cálculo da dívida, ou de seu saldo devedor, de acordo com os critérios estabelecidos na própria CPR; e
		VIII - outras condições de concessão do crédito, suas garantias ou liquidação, obrigações adicionais do emitente ou do terceiro garantidor da obrigação, desde que não contrariem as disposições desta Lei.”
	Art. 3º Esta Medida Provisória entra em vigor na data de sua publicação.	Art. 4º Esta Lei entra em vigor na data de sua publicação.