

**TMF**  
GROUP

**Alcance global**  
Conhecimento local



## **PATRIMÔNIO PRIVADO E FAMILY OFFICES**

---

**MANTENDO A ESTABILIDADE  
EM MOMENTOS INSTÁVEIS**



# INTRODUÇÃO

Gerenciar o patrimônio familiar, por vezes internacionalmente, sempre foi um assunto complexo – e nos últimos 12 meses, a inflação excessiva e a intensificação da crise climática dificultaram ainda mais esta tarefa. Analisamos como as tendências destacadas pelo Índice Global de Complexidade Corporativa (GBCI) 2023 da TFM Group estão impactando o setor de patrimônio privado.

A busca por um caminho seguro em um mundo cada vez mais complexo tem figurado entre os principais objetivos presentes na agenda dos investidores nos últimos 12 meses. Foi um período de turbulência geopolítica enquanto a economia mundial está se recuperando das dificuldades impostas pela pandemia da Covid-19.

A conjuntura conturbada tem levado à instabilidade econômica global, com altos índices de inflação e aumento das taxas de juros, que também têm desencadeado tensões nos mercados financeiros, até agora contidas pela rápida intervenção das autoridades. A crescente importância dos aspectos ambientais, sociais e de governança (ESG) também estão em evidência, à medida que famílias e empresas definem melhor o que elas significam para eles.

Os clientes de patrimônio privado e family office estão preocupados com reputação, compliance, governança, estabilidade legal e política, acesso à especialistas e, principalmente, em lidar com a complexidade dos mercados globais em que operam e investem.

O relatório do GBCI, que celebra seu 10º aniversário este ano, fornece uma visão geral confiável da complexidade de criar e operar negócios em todo o mundo. O índice é baseado na análise de 292 diferentes indicadores relacionados à complexidade corporativa em cada uma das jurisdições avaliadas, fornecendo uma análise abrangente sobre os desafios globais e locais enfrentados pelas empresas.

A análise do relatório também se baseia em um questionário abrangente direcionado para 78 jurisdições, algumas das quais são dedicadas ao setor de patrimônio privado e family office (private wealth and family office – PWFO), em todo o mundo. O estudo revelou que empresas e clientes de patrimônio privado foram afetados por três principais temas globais ao longo do último anos: turbulência geopolítica e econômica, desafios de compliance global, particularmente relacionadas às novas sanções decorrentes da invasão russa na Ucrânia; e o compromisso cada vez maior relacionado às práticas de ESG ao investir.

Neste relatório, vamos analisar cada um deles separadamente.



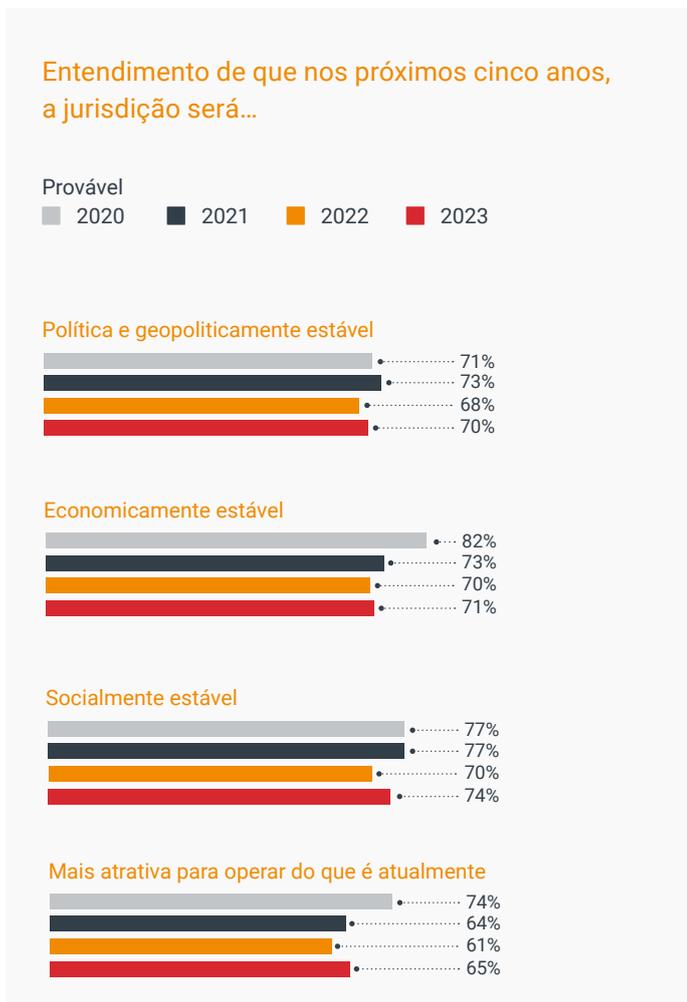
# 1

## Turbulência geopolítica e econômica

O GBCI revelou que as previsões sobre a estabilidade política, geopolítica e social das jurisdições permaneceram praticamente estáveis nos últimos três anos.

No entanto, uma clara indicação de que a confiança foi abalada vem do fato de que, em 2023, 65% das jurisdições afirmaram que as empresas considerariam mais atrativo operar em seus respectivos mercados nos próximos cinco anos – um número abaixo dos 74% registrado em 2020. Este dado parece sugerir que o otimismo está diminuindo e que as empresas estão adotando uma abordagem mais cautelosa com relação aos investimentos.

Um sinal mais evidente dos danos causados em 2022 é a grande queda na confiança entre as jurisdições com relação às previsões de estabilidade econômica para os próximos cinco anos. Em 2020, 82% das jurisdições analisadas estavam confiantes com relação a sua estabilidade econômica futura. No entanto, este número foi reduzido para 73% em 2023, com o efeito decorrente das pressões inflacionárias mais altas prevalecendo sobre muitos pontos de vista e que provavelmente será percebido por algum tempo.



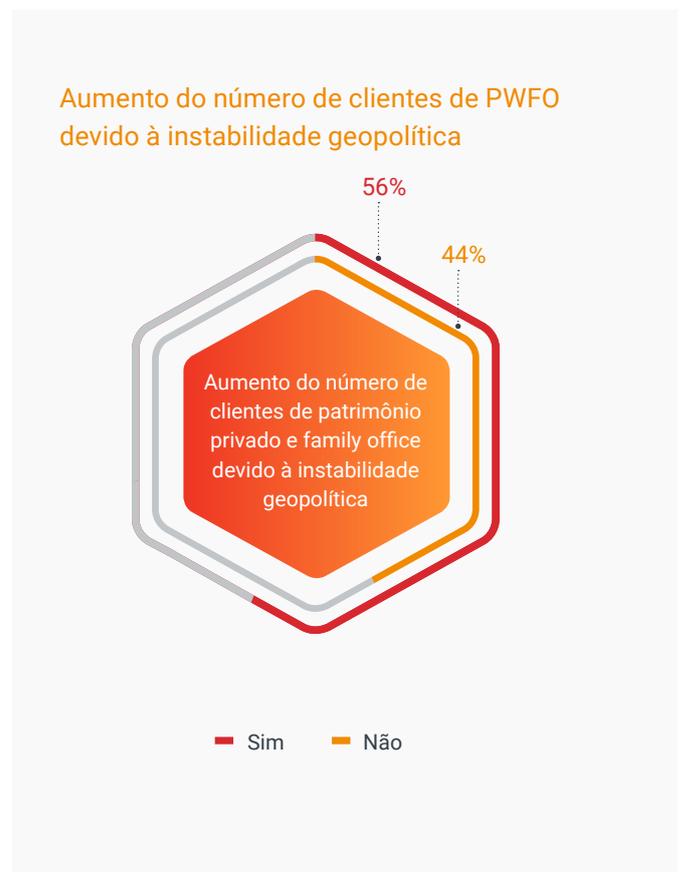
Por exemplo, as previsões de crescimento do PIB vietnamita estão em 6,5% para 2023, abaixo dos 8,02% em 2022. O mesmo ocorre em outras jurisdições da Ásia-Pacífico, como a Tailândia, com tendências globais contrárias desacelerando o crescimento.

No entanto, existem exceções, como Hong Kong, que prevê um crescimento econômico de até 5,5% para 2023 após uma queda de 3,5% em 2022. Este número tem sido beneficiado pelo arrefecimento da pandemia da Covid-19, pela demanda doméstica e a retomada do setor turístico.

Em um momento cercado por tanta incerteza, as jurisdições que podem oferecer relativa estabilidade, segurança e crescimento aos investidores, podem ser mais atrativas do que nunca.

Isso se aplica não apenas às empresas, mas também aos investidores privados. De fato, o GBCI revela que mais da metade das jurisdições – 56% - que oferecem serviços de PWFO preveem um aumento do número de indivíduos com grande patrimônio líquido que buscam um local seguro para investirem em função da instabilidade geopolítica.

Isso nos leva diretamente ao segundo tema abordado no relatório deste ano.





## 2

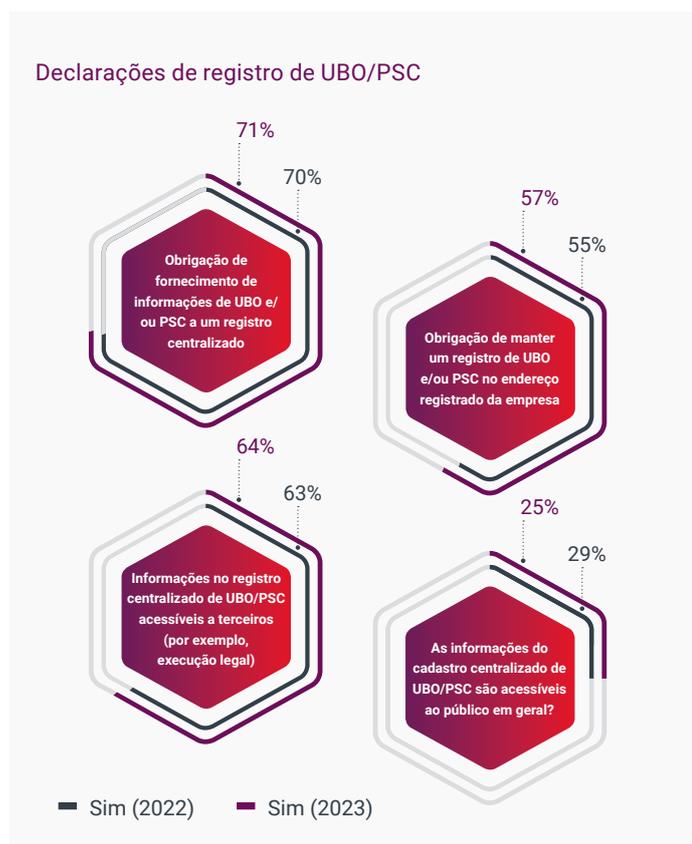
### Desafios de compliance global

As sanções impostas a empresas e indivíduos russos por diversos países, incluindo o Reino Unido, após a invasão na Ucrânia aumentaram as complexidades em torno do compliance corporativo e de PWFO. Como resultado da imposição de sanções e da constante luta contra o terrorismo global e o crime organizado, as jurisdições observaram um enrijecimento das regulamentações globais de compliance relacionadas, por exemplo, aos beneficiários finais (UBOs), pessoas com controle significativo (PSCs), Conheça seu Cliente (KYC) e antilavagem de dinheiro (AML).

Em Hong Kong, por exemplo, o enrijecimento das verificações de due diligence, os requerimentos de KYC e o monitoramento de transações aumentaram significativamente a carga de due diligence do cliente. Estas medidas ocorrem em conjunto com um maior monitoramento das atividades dos provedores de serviços corporativos para clientes com sede em Hong Kong, especialmente os voltados a pagamentos.

É provável que esta tendência se aplique a todas as jurisdições devido às tensões geopolíticas, com apenas 13% dos locais não esperando observar um enrijecimento dos regulamentos sobre compliance.

O GBCI apresenta que a exigência de fornecer informações de UBO e/ou PSC a um registro centralizado aumentou ligeiramente em 2023, alcançando a marca de 71%.



Embora signifiquem mais trabalho, burocracia e tempo, os requerimentos de compliance global podem aumentar a estabilidade e a segurança, além de levar a uma maior confiança em relação à privacidade de indivíduos com grande patrimônio líquido.

Isso pode tornar certas jurisdições, como o centro offshore de Jersey, mais atrativos. Jersey possui um registro de beneficiários finais e de pessoas com controle significativo. São indivíduos que, direta ou indiretamente, possuem ou controlam entidades como empresas, fundações e sociedades de responsabilidade limitada. Detalhes sobre os beneficiários finais não são divulgados publicamente, no entanto, os detalhes sobre pessoas com controle significativo são disponibilizados. O país encontrou um equilíbrio entre transparência e privacidade.

Outras jurisdições parecem estar seguindo essa tendência, com 25% declarando que as informações de UBO/PSC são acessíveis ao público em geral. Este número diminuiu com relação aos 29% registrados em 2022.

Este ano, Jersey também se beneficiou de um enfraquecimento da libra esterlina, uma vez que o Reino Unido foi atingido pela volatilidade política. As mudanças que ocorreram nos escritórios do Primeiro-Ministro do Reino Unido e do Chanceler do Tesouro prejudicaram a confiança na moeda, tornando-a mais atrativa para os investidores da Ásia-Pacífico, cujas moedas tiveram um desempenho muito mais robusto.

Os experts da TMF Group acreditam que, embora questões como a inflação possam gerar um impacto global significativo, elas também criam oportunidades para investidores e empresas. Jersey pode atrair estes investidores devido ao seu ambiente corporativo estável e um ecossistema consistente de profissionais.

Em Singapura, outra jurisdição offshore, uma grande estrutura regulatória e a estabilidade política são as principais características que atraem investimentos estrangeiros. A jurisdição também oferece regimes atrativos de incentivos fiscais que despertam interesse de indivíduos com grande patrimônio líquido que desejam criar um family office.

# 3

## Preocupações ambientais, sociais e de governança (ESG)

Os clientes de patrimônio privado estão privilegiando cada vez mais uma gestão mais responsável de seu patrimônio. Ela pode incluir investimento socialmente responsável, pagando o que é considerado uma alíquota tributária justa, boa governança corporativa e maior filantropia.

Esta tendência crescente claramente levou alguns clientes a considerarem o impacto mais abrangente sobre como e onde administrar seu patrimônio. Uma pesquisa do GBCI de 2023 indica que os clientes de PWFO aumentaram o investimento em práticas mais ecológicas em 71% das jurisdições ao longo do último ano.

Houve um aumento de 54% no número de investimentos voltados a tornar os resultados sociais melhores, além disso, o investimento em empresas ou fundos administrados de maneira responsável obteve um aumento de 70%.

Os experts da TMF Group em jurisdições que oferecem serviços de PWFO observaram que, atualmente, embora as práticas de ESG possam gerar um impacto mais restrito sobre como os clientes de PWFO fazem negócios, a nova e

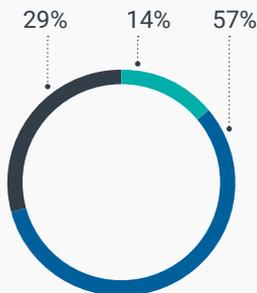
esperada legislação de ESG exigirá que os clientes busquem assistência junto a provedores especializados.

No ano passado, os experts da TMF Group relataram que 77% das jurisdições com significativa atividade de fundos observaram um aumento no interesse do gestor em fundos sustentáveis e socialmente vantajosos, demonstrando o interesse crescente nas práticas de ESG para clientes de fundos. Na Índia, os experts relataram que os principais players enfatizam seus parâmetros de ESG, pois eles tornam os investimentos mais lucrativos para os investidores globais.

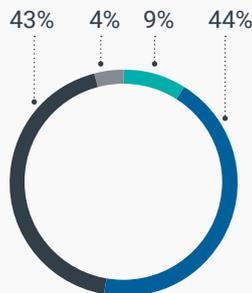
Dois terços (67%) das jurisdições na UE com atividade significativa de fundos se comprometeram com a level 2 Sustainable Finance Disclosure Regulation, uma norma voltada para a elaboração de relatórios a nível de organização, implementada em 2022. Isso significa que os gestores de ativos e provedores de fundos precisam cumprir as obrigações de divulgações relacionadas à sustentabilidade, bem como a elaboração de relatórios completos com o objetivo de aumentar a transparência.

### Mudanças no comportamento de clientes de patrimônio privado e family offices no ano passado

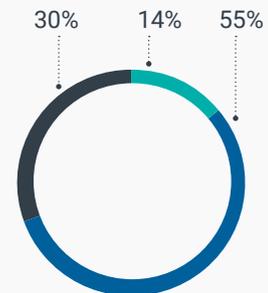
**Investimento mais ecologicamente correto**



**Investimento que melhore os resultados sociais**

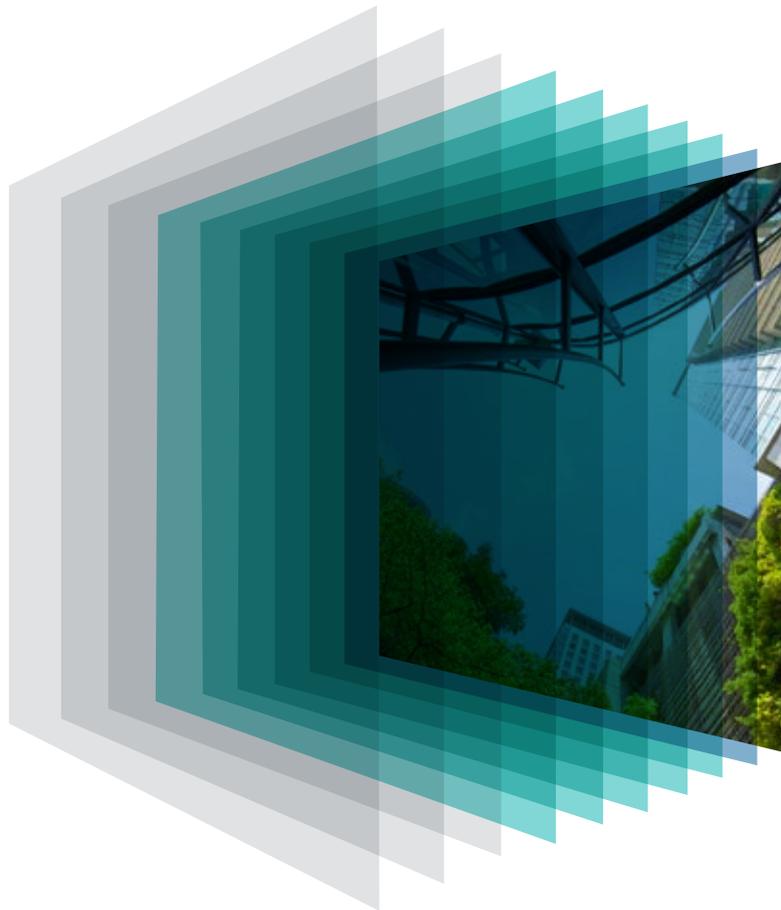


**Investimento em empresas ou fundos que são geridos de forma responsável**



EFETIVO: aumento	71%	54%	70%
EFETIVO: diminuição	0%	4%	0%

■ Aumento significativo   
 ■ Pequeno aumento   
 ■ Sem alteração   
 ■ Pequena diminuição   
 ■ Diminuição significativa



Fora da UE também foram tomadas medidas para garantir a transparência no setor de fundos. Em Hong Kong, por exemplo, uma circular atualizada entrou em vigor em janeiro de 2022, fornecendo orientação aos gestores de ativos sobre expectativas de divulgação aprimorada de informações para fundos que incorporam fatores de ESG como um objetivo ou estratégia de investimento importantes.

Além disso, em um terço (31%) das jurisdições de fundos, existe algum tipo de lei que regula a comercialização de fundos que alegam gerar um impacto de ESG positivo, cujo objetivo é limitar as empresas, especialmente as grandes e de capital aberto, de praticar o greenwashing.

Privilegiar as práticas de ESG também pode ajudar a tornar as jurisdições mais atrativas para os clientes, com Jersey sendo uma das primeiras jurisdições a adotarem os princípios e regulamentos de ESG.

Com o surgimento de investidores mais jovens, tanto individualmente quando em family offices, que visam um futuro mais sustentável e equitativo, esta é uma tendência que deve seguir sendo observada em Jersey e em outros lugares.

De fato, o interesse crescente nas práticas de ESG se deve, principalmente, a uma demanda “humana” por parte das empresas, consumidores e investidores privados por uma forma mais ética e sustentável de trabalhar e viver, em vez de um movimento legal imposto pelos governos.



## Um mundo cada vez mais tecnológico e digitalizado

Novos requerimentos de relatórios digitais podem gerar desafios para as organizações enquanto trabalham para atualizar os processos existentes ou assumir novos. Internacionalmente, o upload eletrônico obrigatório de notas fiscais por meio de um sistema ou portal da autoridade fiscal está aumentando. Em 2020, era obrigatório para todas as empresas em apenas 24% das jurisdições, um número que subiu para 37% em 2023.

Os family offices estão seguindo esta tendência e se tornando cada vez mais dispostos a utilizar a tecnologia. Ela pode envolver o uso de plataformas digitais para avaliar o desempenho dos ativos ou aumentar a eficiência dos relatórios. No entanto, embora a tecnologia reduza o custo de entrega, os clientes de PWFO sempre exigirão um relacionamento pessoal para garantir que seus objetivos específicos sejam alcançados.

## O futuro do mundo offshore

Embora os centros offshore ainda recebam comentários negativos em alguns setores, em outros, eles são enxergados como atores importantes na geração e proteção de patrimônio, garantindo a implementação eficiente de capital nos mercados globais.

As jurisdições offshore foram, por definição, menos complexas e ofereceram um maior nível de privacidade e neutralidade tributária do que seus equivalentes onshore. Neste ano, esses tipos de jurisdições – como Ilhas Virgens Britânicas (IVB), Ilhas Cayman, Curaçao, Hong Kong e Jersey – representaram 50% das 10 jurisdições mais simples para se fazer negócios.

No relatório, um expert da TFM Group em Hong Kong afirma: "Hong Kong permanece sendo uma jurisdição com pontos fortes favoráveis para se fazer negócios. Sua infraestrutura permite o livre fluxo de mercadorias, capital, talentos e informações. Além disso, Hong Kong é bem conhecida por seu regime tributário simplificado e com baixas alíquotas tributárias".

Um expert das IVB comenta: "As IVB são um pivô no IED internacional que gera independência sobre determinados países e suas leis e dá muita liberdade às empresas internacionais para organizarem suas atividades e patrimônios. Existe uma estrutura legal bem-organizada e de bom funcionamento que se alinha rigorosamente aos padrões internacionais estabelecidos pela OECD, entre outros".

Na busca pela calma em meio à turbulência, podemos esperar uma maior demanda por jurisdições offshore nos próximos meses e anos.



## Agende uma verificação de integridade hoje

O mundo passou por 12 meses de muitas dificuldades, mas na TMF Group queremos fazer tudo o que pudermos para simplificar o caminho para investir e operar em todo o mundo.

Muitos clientes buscaram a expertise dos especialistas da TMF Group para ajudá-los a lidar com as complexidades destacadas no GBCI. Com a nossa assistência, os clientes de patrimônio privado e family offices podem superar os obstáculos e se beneficiar das vantagens oferecidas por jurisdições selecionadas.

Cada cliente é diferente. Os experts da TMF Group estão prontos para discutir suas circunstâncias individuais e objetivos pessoais.

Nossa empresa te oferece uma plataforma que dá acesso ao conhecimento especializado de experts locais em 86 jurisdições em todo o mundo. Juntos, podemos tomar uma decisão fundamentada sobre quais locais serão mais apropriados para ajudá-lo a alcançar seus objetivos e orientá-lo com relação às complexidades que possam existir.

Quer saber mais?

[Fale com a TMF Group](#)

---

## Entre em contato



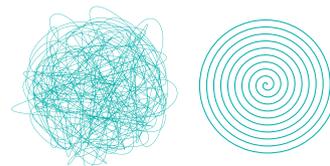
**Tim Houghton**

Global Head of Private Wealth  
& Family Office  
[tim.houghton@tmf-group.com](mailto:tim.houghton@tmf-group.com)



SOBRE A TMF GROUP

# NÓS TORNAMOS UM MUNDO COMPLEXO SIMPLES



---

**A TMF Group é uma provedora líder de serviços administrativos essenciais, ajudando clientes a investir e operar com segurança em todo o mundo.**

Com mais de 10.000 colaboradores distribuídos por 125 escritórios em 86 jurisdições, todos trabalhando com os mesmos altos padrões de serviço e segurança, oferecemos expertise local aos nossos clientes onde ela é mais necessária. Nossos escritórios cobrem 92% do PIB mundial e 95% dos fluxos globais de IED.

Somos uma parte importante da governança de nossos clientes, prestando os serviços contábeis, tributários, de folha de pagamento, de administração de fundos e de gestão de entidades que são essenciais para o seu sucesso.

Nosso modelo de serviço e plataforma tecnológica globais colocam nossos clientes no controle de seus portfólios de entidades e localizações globais. Os insights sobre os dados que fornecemos os mantêm informados sobre a regulamentação emergente, o status de sua própria atividade e quaisquer pontos de risco.

Atendemos empresas, instituições financeiras, gestores de ativos, investidores de private equity e em mercados imobiliários, e family offices. Nossos clientes incluem a maioria das empresas Fortune Global 500, FTSE 100 e as 300 principais firmas de private equity.

**TMF**  
GROUP