

## 4 - INSTRUMENTOS DE RENDA VARIÁVEL, RENDA FIXA E DERIVATIVOS (17 A 25%)

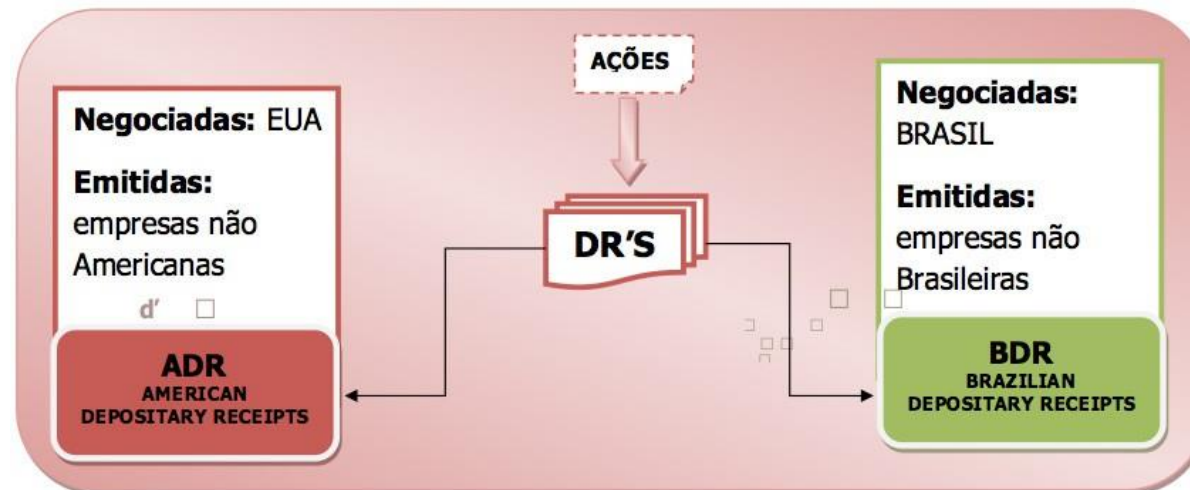


# INSTRUMENTOS DE RENDA VARIÁVEL

**AÇÕES:** “fração” do capital social de uma empresa

- **ON:** Ações Ordinárias = voto
- **PN:** Ações Preferenciais
  - **Preferência** – Dividendos
  - **10% a mais** de dividendos
  - Direito a voto – **3 anos sem receber** dividendos

## DEPOSITARY RECEIPTS (DR'S)



## ASSEMBLÉIA GERAL ORDINÁRIA – AGO

**Anualmente:** 4 (quatro) primeiros meses seguintes ao término do exercício social, deverá haver 1 (uma) assembleia-geral para:

- tomar as contas dos administradores, examinar, discutir e votar as demonstrações financeiras;
- deliberar sobre a destinação do lucro líquido do exercício e a distribuição de dividendos;
- eleger os administradores e os membros do conselho fiscal, quando for o caso;
- aprovar a correção da expressão monetária do capital social.

**Convocação:** enviar à CVM até **15 (quinze) dias antes** da data marcada para a sua realização ou no mesmo dia de sua primeira publicação

**Ata:** até **7 (sete)** dias úteis de sua realização

## ASSEMBLÉIA GERAL EXTRAORDINÁRIA – AGE

Reforma do estatuto: se instalará em primeira convocação com a presença de acionistas que representem 2/3 (dois terços), no mínimo, do capital com direito a voto, mas poderá instalar-se em segunda com qualquer número.


# EXERCÍCIO

Sobre as ADRs pode-se afirmar que:

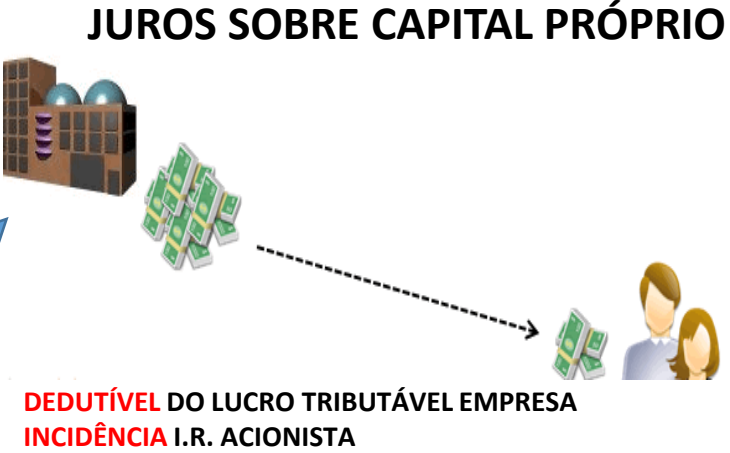
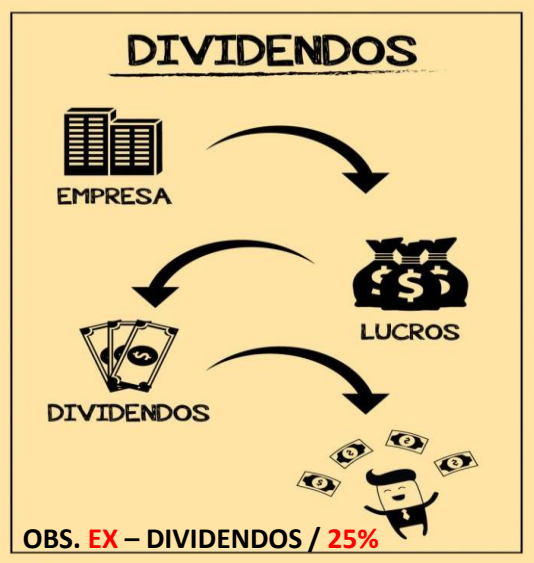
- a) Representam um lote de ações de empresas não domiciliadas nos E.U.A.
- b) Representam um lote de ações de empresas domiciliadas nos E.U.A.
- c) São cotadas e negociadas em dólar nos mercados da Europa e Ásia.
- d) A legislação veda a negociação em mercado de balcão.

# EXERCÍCIO

Sobre as ADRs pode-se afirmar que:

-  a) Representam um lote de ações de empresas não domiciliadas nos E.U.A.
- b) Representam um lote de ações de empresas domiciliadas nos E.U.A.
- c) São cotadas e negociadas em dólar nos mercados da Europa e Ásia.
- d) A legislação veda a negociação em mercado de balcão.

# DIREITO DOS ACIONISTAS



OBS. = DIREITO DE TITULAR OPÇÃO DE COMPRA - CALL

**ACIONISTA CONTROLADOR**



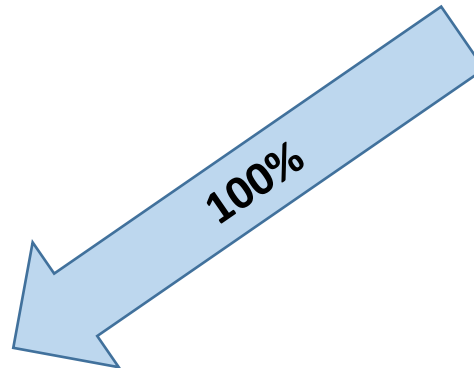
**TAG ALONG**



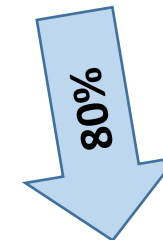
**CONTROLE**



**100%**



**80%**



**ORDINÁRIA**



**PREFERÊNICAL**

## EXERCÍCIO

Uma empresa que possui ações negociadas na bolsa de valores, está pagando bonificação aos seus acionistas. Os detentores de ações dessa empresa:

- a) Recebem gratuitamente as ações.
- b) Recebem dinheiro referente a distribuição de parte do lucro líquido.
- c) Tem suas ações reduzidas em quantidade, porém com valor de mercado maior.
- d) Não sofrerão qualquer alteração.



## EXERCÍCIO

Uma empresa que possui ações negociadas na bolsa de valores, está pagando bonificação aos seus acionistas. Os detentores de ações dessa empresa:

- a) Recebem gratuitamente as ações.
- b) Recebem dinheiro referente a distribuição de parte do lucro líquido.
- c) Tem suas ações reduzidas em quantidade, porém com valor de mercado maior.
- d) Não sofrerão qualquer alteração.


## EXERCÍCIO

O direito do acionista em participar nos lucros é o direito de receber:

- a) Bonificação
- b) Juro semestral
- c) Dividendos
- d) Subscrição

## EXERCÍCIO

O direito do acionista em participar nos lucros é o direito de receber:

- a) Bonificação
- b) Juro semestral
-  c) **Dividendos**
- d) Subscrição

# OPERAÇÃO DE UNDERWRITING

Companhia



Decide captar recursos  
via emissão de ações

Investimentos (Múltiplos)  
Sociedade (DTVM – CTVM)



IPO

Initial Public Offering  
Oferta Pública Inicial

Mercado Secundário  
Bolsa de Valores



Negociação



Mercado Primário

Home Broker  
Corretagem – Emolumentos - Custódia

## TIPOS DE COLOCAÇÃO

- Underwriting **Garantia Firme** (*Straight*)
- Underwriting de **Melhores Esforços** (*Best Efforts*)
- Underwriting **Residual** (Stand By)

**Preço Fixo** – Definido AGE (Assembleia Geral Extraordinária) ou RCA (Reunião Conselho de Administração)

**Bookbuilding** – “**Construção de Livro**” – Consulta Prévia para formação de preços

Distribuição Lote Suplementar: 15%

## PROSPECTO, FOLHETO OU FOLDER DE OFERTA PÚBLICA

- Perspectivas e planos da companhia;
- Situação do mercado em que ela atua;
- Os riscos do negócio;
- O quadro administrativo da empresa;
- e muitas outras informações importantes na hora de decidir se tornar sócio desta ou daquela companhia.

**É obrigatória a entrega de exemplar do Prospecto Definitivo ou Preliminar ao investidor, admitindo-se seu envio ou obtenção por meio eletrônico. (Preliminar: 5 dias úteis antecedência)**

Na hipótese de confecção de lâmina é obrigatório constar a recomendação de leitura do Prospecto antes da decisão de investimento.

## EXERCÍCIO

Quando a Instituição Financeira que está coordenando o processo de *underwriting* de uma emissão de Debêntures e assume o risco caso não consiga vender todas debêntures. Esta operação dá-se o nome de:

- a) *Block-Trade*.
- b) Garantia Firme.
- c) Melhores Esforços.
- d) Risco-Zero.

## EXERCÍCIO

Quando a Instituição Financeira que está coordenando o processo de *underwriting* de uma emissão de Debêntures e assume o risco caso não consiga vender todas debêntures. Esta operação dá-se o nome de:

a) *Block-Trade*.

→ b) Garantia Firme.

c) Melhores Esforços.

d) Risco-Zero.







CARTEIRAS	COTAÇÕES	ORDENS	CUSTÓDIA	NOTÍCIAS									
ATIVO	Preço Ult	Var %	Tend	Hora	Qtd Cp	Melhor Cp	Qtd Vd	Melhor Vd	Fech Ant	Abertura	Mínimo	Médio	Máximo
CMIG3	17,02	-3,02	↓	17:59:40	700	16,97	400	17,02	17,55	17,61	16,86	17,02	17,75
IBOV	102.935,43	0,68	↑	17:23:00	...	...	...	...	102.243,00	102.246,83	102.245,98	102.847,23	103.181,6
BVMF3	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
VALE5	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
PETRA4	26,55	0,61	↑	17:59:39	200	26,55	100	26,56	26,39	26,40	26,20	26,56	26,86
BBDC4	34,60	4,19	↑	17:59:34	800	34,55	37,90k	34,60	33,21	33,43	33,42	34,18	34,62
USIM5	7,70	0,00	↔	17:59:54	100	7,69	24k	7,70	7,70	7,73	7,55	7,63	7,73

<b>VALE3</b> VALE ON NM Lote:100   Útl: 19:01:12 <b>-0.15%</b> 46,45 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 305 100 46,38 46,44 100 72 120 500 46,37 46,45 300 308 305 100 46,36 46,46 300 308 1982 100 46,31 46,47 6k 3 3 500 46,30 46,50 500 3 Fechar	<b>PETRA4</b> PETROBRAS PN N2 Lote:100   Útl: 17:59:39 <b>+0.61%</b> 26,55 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 3 300 26,55 26,56 100 308 8 5,30k 26,54 26,60 4k 114 55 1k 26,54 26,60 1k 1982 120 5,90k 26,53 26,62 100 3 90 200 26,53 26,63 4,50k 15 Fechar	<b>BBDC4</b> BRADESCO PN EJ N1 Lote:100   Útl: 17:59:34 <b>+4.19%</b> 34,60 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 3 800 34,55 34,60 34,40k 59 386 100 34,51 34,60 100 15 3 100 34,50 34,60 100 72 308 100 34,50 34,60 200 308 308 300 34,49 34,60 3,10k 120 Fechar	<b>B3SA3</b> B3 ON NM Lote:100   Útl: 17:59:58 <b>+0.86%</b> 45,69 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 3 4,40k 45,69 45,82 1k 308 308 1,30k 45,67 45,85 600 114 3 500 45,66 45,85 2k 114 3 500 45,65 45,90 200 3 3 2k 45,61 45,90 200 90 Fechar
<b>BBAS3</b> BRASIL ON NM Lote:100   Útl: 17:59:14 <b>+4.28%</b> 49,49 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 120 1k 49,43 49,49 400 3 120 100 49,43 49,49 1k 3 114 1k 49,42 49,50 100 3 114 100 49,34 49,50 600 3 386 300 49,32 49,50 1k 3 Fechar	<b>ITUB4</b> ITAUUNIBANCOPN ED N1 Lote:100   Útl: 17:59:40 <b>+3.44%</b> 35,20 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 308 300 35,16 35,20 3,50k 39 308 800 35,16 35,20 1k 3 3 2k 35,15 35,20 100 114 3 500 35,15 35,20 100 15 15 100 35,14 35,20 200 120 Fechar	<b>CSNA3</b> SID NACIONALON Lote:100   Útl: 17:59:46 <b>-0.63%</b> 14,16 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 120 1k 14,14 14,16 500 120 3 700 14,13 14,16 600 1982 120 3k 14,13 14,17 2k 1099 3 200 14,10 14,18 100 308 308 100 14,10 14,18 1,90k 308 Fechar	<b>SUZB3</b> SUZANO S.A. ON NM Lote:100   Útl: 17:59:26 <b>+0.30%</b> 29,64 vender comprar Corr. Qtd. Compra Venda Qtd. Corr. 3 800 29,60 29,70 200 3 107 20k 29,60 29,73 1k 55 147 500 29,60 29,74 1k 120 308 100 29,59 29,74 500 114 308 500 29,58 29,75 600 3 Fechar

vender comprar start stop stop-móvel

**PETRA4** **26,55 +0,61%**  
 PETRA4 | Lote:100 | Útl: 17:59:39

Ação:  Quantidade:  Preço:

Total: 2.655,00 Gar.Exig.DT: 106,20

Validade:  Ordem escondida:

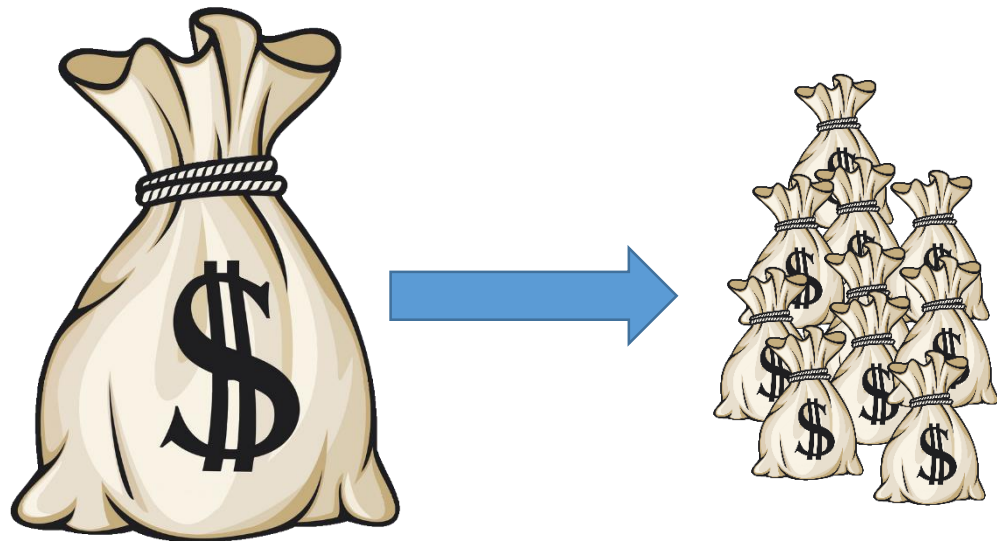
Assinatura eletrônica

Salvar Assinatura

- Home Broker
  - Corretagem
  - Emolumentos: 0,035%
  - Custódia
- TIPOS DE OPERAÇÕES
- Day Trade
  - Swing Trade
  - Position Trade

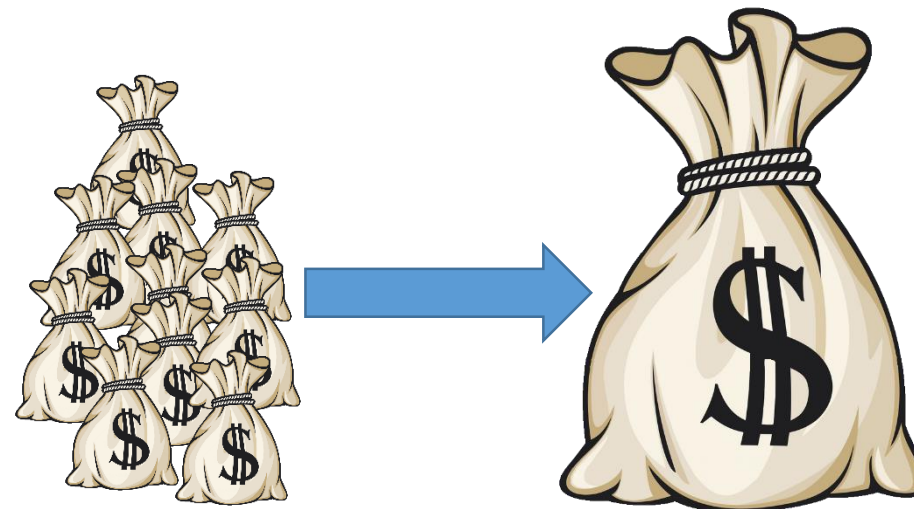
## NEGOCIAÇÕES DE AÇÕES (MERCADO SECUNDÁRIO)

## DESDOBRAMENTO (SPLIT)



Objetivo: Maior Liquidez

## GRUPAMENTO (INPLIT)



Objetivo: Menor Risco

## EXERCÍCIO

No caso de um grupamento de ações de uma companhia listada na bolsa de valores no Novo Mercado:

- a) Ocorre uma diminuição no preço da ação no mercado.
- b) Ocorre um aumento do capital social da empresa.
- c) Ocorre um aumento no número de ações da empresa no mercado.
- d) Não há alteração no patrimônio do investidor.

## EXERCÍCIO

No caso de um grupamento de ações de uma companhia listada na bolsa de valores no Novo Mercado:

- a) Ocorre uma diminuição no preço da ação no mercado.
- b) Ocorre um aumento do capital social da empresa.
- c) Ocorre um aumento no número de ações da empresa no mercado.
- d) Não há alteração no patrimônio do investidor.



LAST-Daily 12/07/2007 C=800.2 -6.9 -0.85% O=807.3 H=811.1 L=796.4 V=88619

# ANÁLISE TÉCNICA (GRÁFICA)



# ANÁLISE FUNDAMENTALISTA



## LPA - CÁLCULO DO ÍNDICE DE LUCRO POR AÇÃO

$$\text{LPA (LUCRO POR AÇÃO)} = \frac{\text{LUCRO LÍQUIDO}}{\text{NÚMERO DE AÇÕES EMITIDAS}}$$

## P/L - CÁLCULO DO ÍNDICE PREÇO / LUCRO DE UMA EMPRESA

$$\text{ÍNDICE P/L} = \frac{\text{PREÇO POR AÇÃO}}{\text{LUCRO POR AÇÃO}}$$

IMPORTANTE: **NÚMERO DE ANOS** PARA REAVER O CAPITAL APLICADO (DISTRIBUIÇÃO DE **DIVIDENDOS**)



# GOVERNANÇA CORPORATIVA

Finalidade alinhar os objetivos da administração da companhia aos interesses dos acionistas.

Entre os mecanismos, destacam-se:

- **Conselho de administração** ativo e que atue com **independência**;
- **Maioria obrigatória de Conselheiros Independentes**;
- Comitê Auditoria – **Exclusivo** membros independentes.

**Obs.:** Regras mais rígidas de Governança Corporativa reduzem o risco dos investidores, devido aos direitos de garantias asseguradas aos acionistas e as informações divulgadas, melhorando assim, a imagem e a avaliação das Companhias que aderem voluntariamente a um destes tipos de listagem.



## Níveis de Governança Corporativa





# NÍVEIS DE GOVERNANÇA

	TRADICIONAL	NÍVEL 1	NÍVEL 2	NOVO MERCADO
Percentual mínimo de ações em circulação (free float)	Não há	25%	25%	25%
<b>Tipo de ações</b>	Ordinárias (ON) e Preferenciais (PN)	Ordinárias (ON) e Preferenciais (PN)	Ordinárias (ON) e Preferenciais (PN)	<b>SOMENTE ORDINÁRIAS (ON)</b>
Conselho de Administração	Mínimo 3 membros.	Mínimo de 3 membros	Mínimo 5 membros, onde pelo menos 20% são membros independentes	Mínimo 5 membros, onde pelo menos 20% são membros independentes
Padrão de Demonstrações Financeiras	Facultativo	Facultativo	US GAAP ou IFRS	US GAAP ou IFRS
<b>Tag Along</b>	Facultativo	Facultativo	100% para ON 80% para PN	<b>100%</b>
Adoção de Câmara de Arbitragem	Facultativo	Facultativo	Obrigatório	Obrigatório

## EXERCÍCIO

O índice P/L de uma ação (Preço sobre Lucro) tem como objetivo informar ao investidor:

- a) A Liquidez de uma ação.
- b) Quantos anos são necessários para recuperar o dinheiro investido.
- c) O Risco de Mercado de uma determinada ação.
- d) O valor justo da ação.

## EXERCÍCIO

O índice P/L de uma ação (Preço sobre Lucro) tem como objetivo informar ao investidor:

a) A Liquidez de uma ação.

 **b) Quantos anos são necessários para recuperar dinheiro investido.**

c) O Risco de Mercado de uma determinada ação.

d) O valor justo da ação.


## EXERCÍCIO

São pressupostos de uma análise grafista de ações:

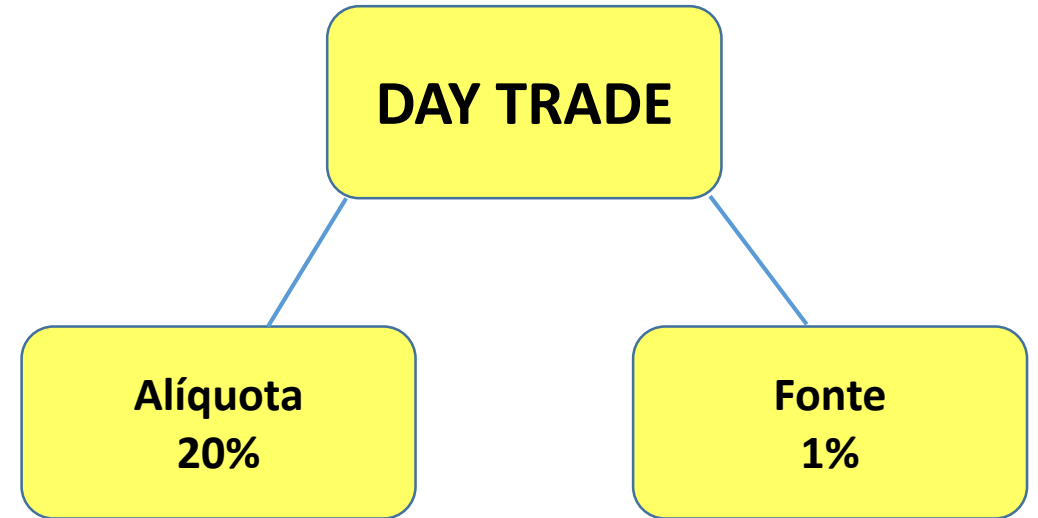
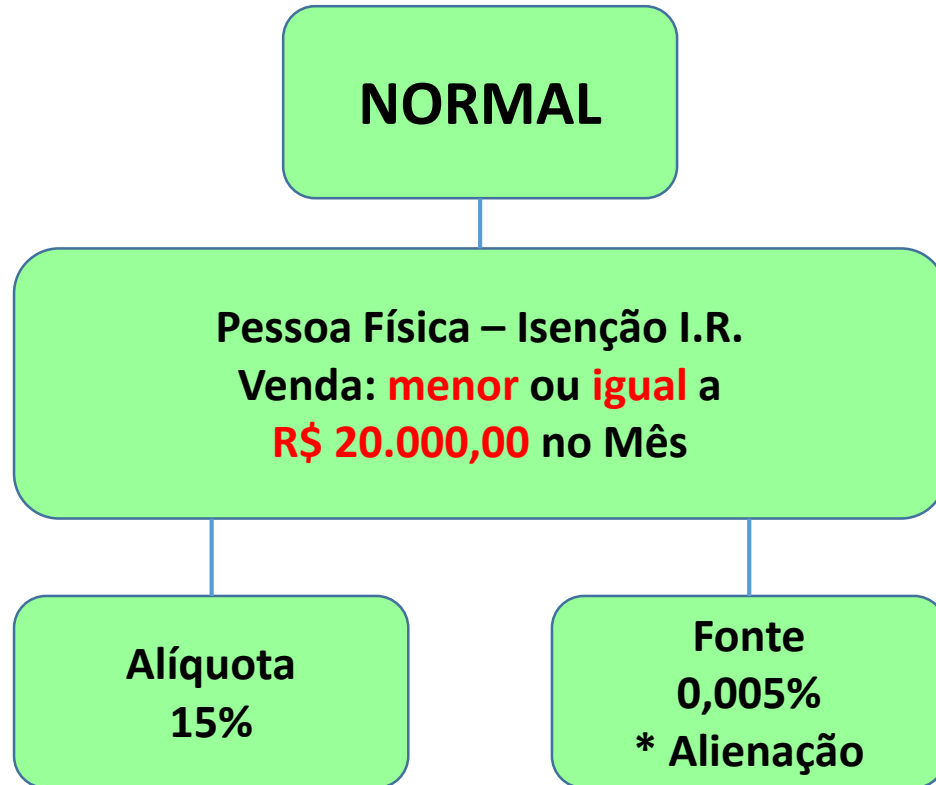
- a) As variáveis econômicas irão influenciar no preço dos ativos.
- b) Balanço patrimonial e DRE das empresas são estudadas antes das decisões de compra.
- c) O padrão de preço e comportamento do ativo que ocorreu no passado irá se repetir no futuro.
- d) Questões políticas e decisões sobre tributação no mercado em que a empresa atua.

## EXERCÍCIO

São pressupostos de uma análise grafista de ações:

- a) As variáveis econômicas irão influenciar no preço dos ativos.
- b) Balanço patrimonial e DRE das empresas são estudadas antes das decisões de compra.
-  c) O padrão de preço e comportamento do ativo que ocorreu no passado irá se repetir no futuro.
- d) Questões políticas e decisões sobre tributação no mercado em que a empresa atua.

# TRIBUTAÇÃO EM AÇÕES



## IMPORTANTE:

- Compensação de imposto de rendas
- **NÃO PAGA I.O.F.**

# DERIVATIVOS

## PARTICIPANTES DO MERCADO



**ESPECULADOR**



**HEDGER**

**ARBITRADOR**



# DERIVATIVOS

OPÇÕES

SWAP

FUTURO

TERMO





# MERCADO DE SWAP

- **SWAP = TROCA**
- Indexadores, moedas, índices financeiros, commodities, etc.
- **Liquidação**
  - **CETIP – D+1** (renovação D-1)
  - Antecipada – Somente **concordância** entre as partes
- Possibilidade de fazer **HEDGE** contra a variação do **DÓLAR** ou Contra o **CDI**
- **Negociação: Bolsa e Balcão Organizado**
- **CONTRATOS NÃO SÃO PADRONIZADOS**
- **Tributação I.R.:**
  - SWAP até 31/12/2004 = 20%
  - SWAP após 31/12/2004 = tabela Renda Fixa (22,5%, 20%, 17,5%, 15%)



# MERCADO A TERMO

- Compromisso de comprar ou vender um bem no futuro por um valor fixado.
- **Prazos:** 16 a 999 dias corridos
- **Liquidação**
  - vencimento ou antecipado (comprador)
  - BM&F
- **Garantias**
  - **Vendedor:** Cobertura, que é o depósito da totalidade dos títulos objeto da operação
  - **Comprador:** Margem, que é o depósito de numerário e/ou ativos autorizados, em um valor estabelecido pela Bovespa e BM&FBovespa – Câmara de Ações.
- **Negociação:** Bolsa e Balcão
- **CONTRATOS NÃO SÃO PADRONIZADOS**



# MERCADO FUTURO

- Participantes comprometem a comprar ou vender o ativo por um preço estipulado para a liquidação futura
- **Compromissos ajustados diariamente (AJUSTE DIÁRIO)**
- **Liquidação:** Qualquer momento devido ao Ajuste Diário
- **Risco de Contraparte:** Bolsa de Valores (Margem de Garantia)
- **Negociação:** Somente **Bolsa**
- **CONTRATOS SÃO PADRONIZADOS**
- Evolução do Mercado a Termo
- Negociação transparente em Bolsa mediante Pregão




## EXERCÍCIO

Uma das diferenças entre o mercado a termo e o mercado futuro é que:

- a) Somente nos contratos a Termo os contratos são padronizados.
- b) Somente nos contratos a Termo possui Ajuste diário.
- c) Somente nos contratos Futuro possui ajuste diário.
- d) Somente nos contratos Futuros é possível fazer hedge.

## EXERCÍCIO

Uma das diferenças entre o mercado a termo e o mercado futuro é que:

- a) Somente nos contratos a Termo os contratos são padronizados.
- b) Somente nos contratos a Termo possui Ajuste diário.
-  c) Somente nos contratos Futuro possui ajuste diário.
- d) Somente nos contratos Futuros é possível fazer hedge.

## EXERCÍCIO

No mercado a termo de ações da Bovespa, as operações podem ser encerradas:

- a) Em períodos múltiplos de 30, 60, 90, 120, 150 e 180 dias.
- b) Em, no mínimo, 16 dias e, no máximo, 999 dias corridos.
- c) A qualquer data antes ou após o vencimento do contrato.
- d) Em, no mínimo, 16 dias e, no máximo, 999 dias úteis.

## EXERCÍCIO

No mercado a termo de ações da Bovespa, as operações podem ser encerradas:

a) Em períodos múltiplos de 30, 60, 90, 120, 150 e 180 dias.

→ b) Em, no mínimo, 16 dias e, no máximo, 999 dias corridos.

c) A qualquer data antes ou após o vencimento do contrato.

d) Em, no mínimo, 16 dias e, no máximo, 999 dias úteis.

## EXERCÍCIO

Uma estudante de economia precisa proteger suas economias da variação cambial, com o objetivo de realizar um intercâmbio assim que concluir sua faculdade, neste caso poderá contratar um(a):

- a) CDB Pré
- b) CDB DI
- c) Contrato de SWAP
- d) Poupança



## EXERCÍCIO

Uma estudante de economia precisa proteger suas economias da variação cambial, com o objetivo de realizar um intercâmbio assim que concluir sua faculdade, neste caso poderá contratar um(a):

a) CDB Pré

b) CDB DI

 c) Contrato de SWAP

d) Poupança

# MERCADO DE OPÇÕES

LANÇADOR



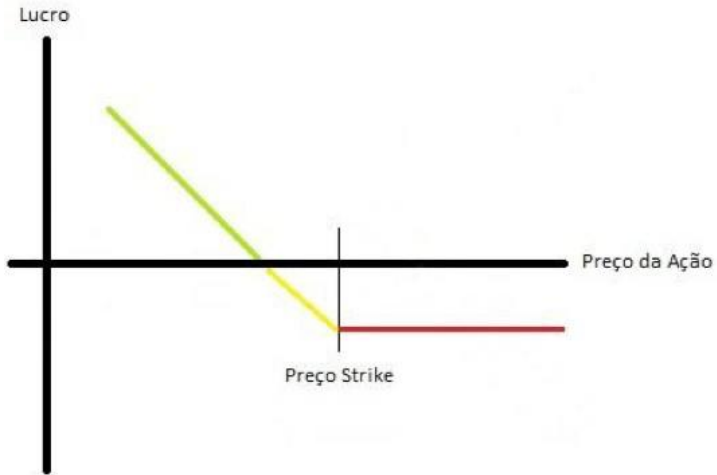
TITULAR



# GRÁFICOS DE UMA OPÇÃO

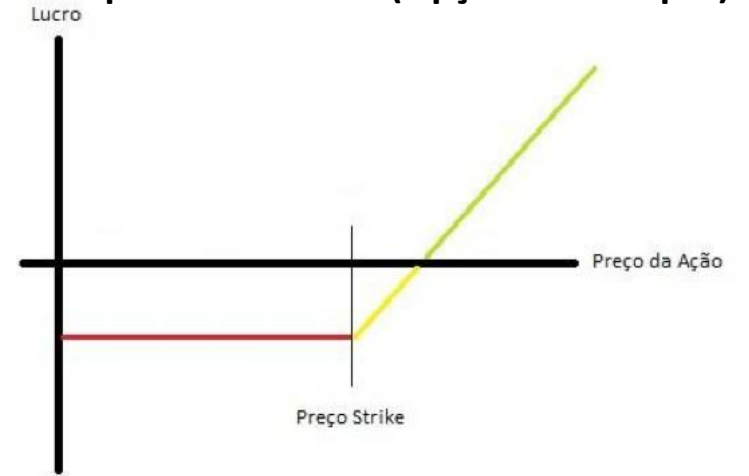
## TITULAR

### Compra de uma Put (Opção de Venda)



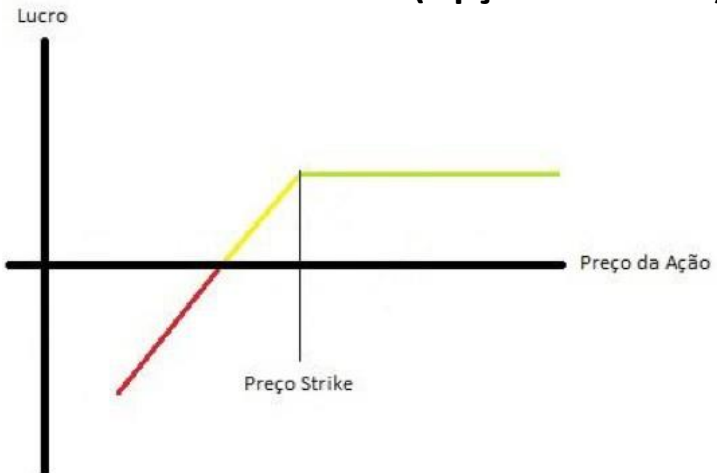
## TITULAR

### Compra de uma Call (Opção de Compra)



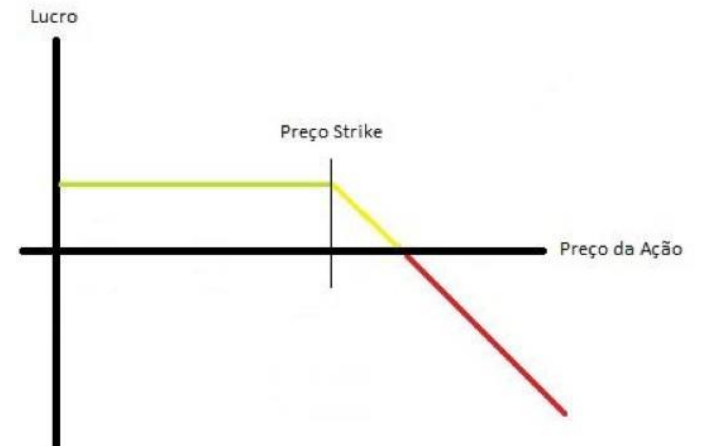
## LANÇADOR

### Venda de uma Put (Opção de Venda)



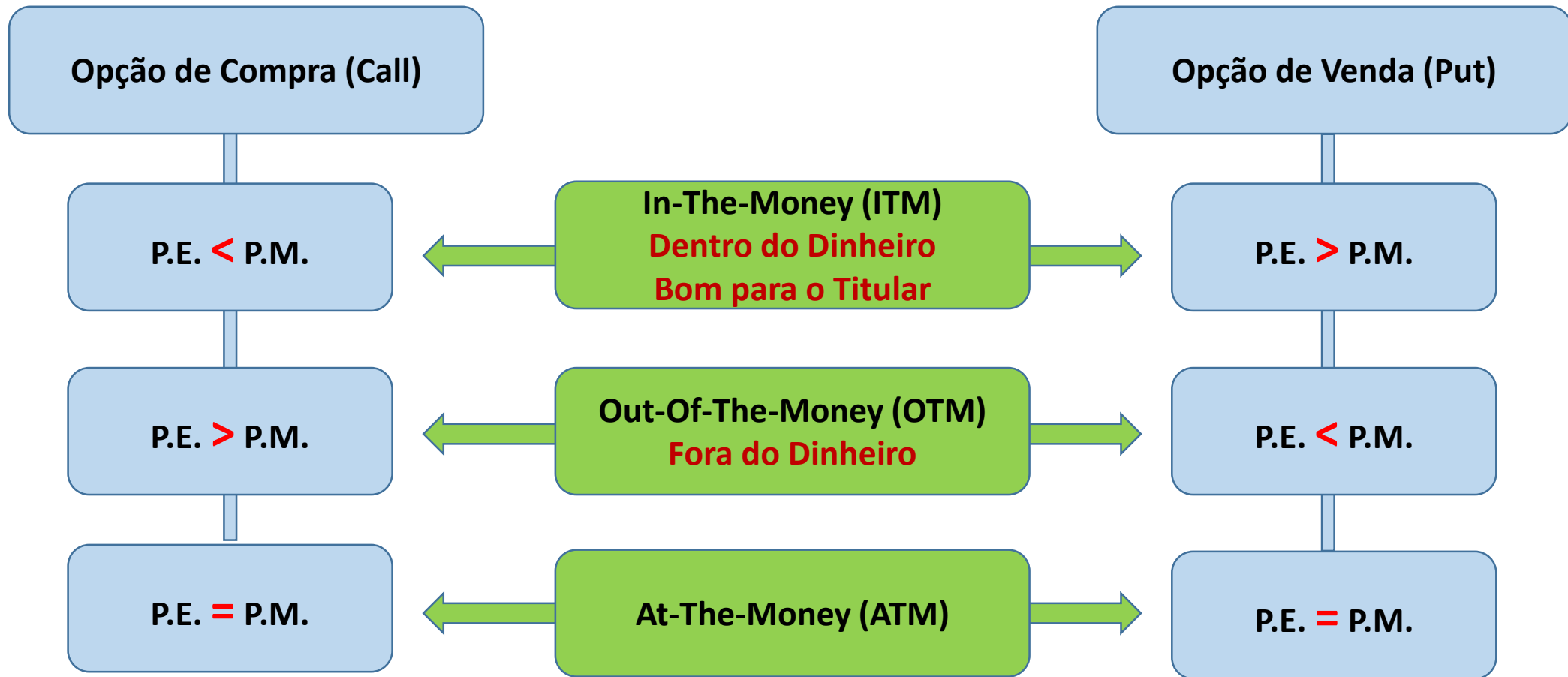
## LANÇADOR

### Venda de uma Call (Opção de Compra)



**STRIKE: valor de exercício**

# PREÇO DO ATIVO X PREÇO DO MERCADO



## Formas de exercer a opção:

- **Americana:** a qualquer momento, durante a vigência do contrato
- **Europeia:** somente no vencimento

# TRIBUTAÇÃO DERIVATIVOS

Geralmente os derivativos são tributados como renda variável (modelo de ações)

## EXCEÇÕES:

### DERIVATIVOS TRIBUTADOS COMO RENDA FIXA

I – nas operações **conjugadas** que permitam a obtenção de **rendimentos predeterminados**, tais como as realizadas:

- a) nos **mercados de opções** de compra e de venda em bolsas de valores, de mercadorias e de futuros (**box**);
- b) no mercado a termo nas bolsas de que trata a alínea “a”, em operações de venda coberta e sem ajustes diários;
- c) no mercado de balcão.


## EXERCÍCIO

O lançador (vendedor) de uma opção de venda é aquele que:

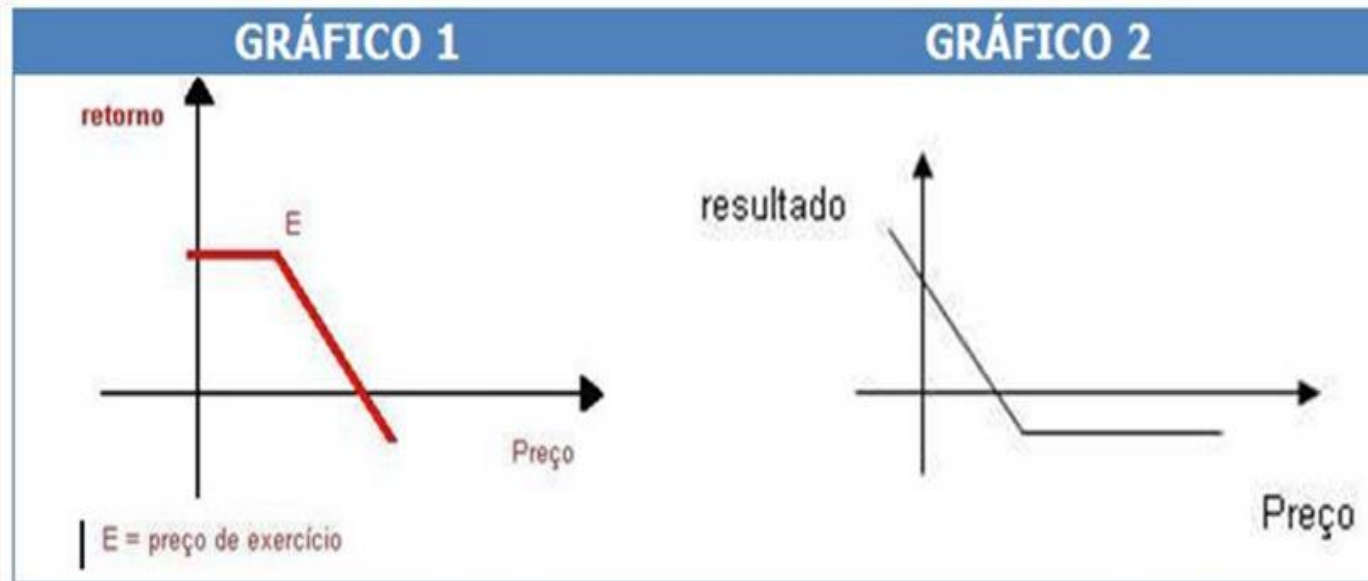
- a) Tem o direito de vender e, para isso, paga um prêmio.
- b) Tem a obrigação de comprar e, para isso, recebe um prêmio.
- c) Tem o direito de comprar e, para isso, paga um prêmio.
- d) Tem a obrigação de vender e, para isso, recebe um prêmio.

## EXERCÍCIO

O lançador (vendedor) de uma opção de venda é aquele que:

- a) Tem o direito de vender e, para isso, paga um prêmio.
-  **b) Tem a obrigação de comprar e, para isso, recebe um prêmio.**
- c) Tem o direito de comprar e, para isso, paga um prêmio.
- d) Tem a obrigação de vender e, para isso, recebe um prêmio.

## EXERCÍCIO

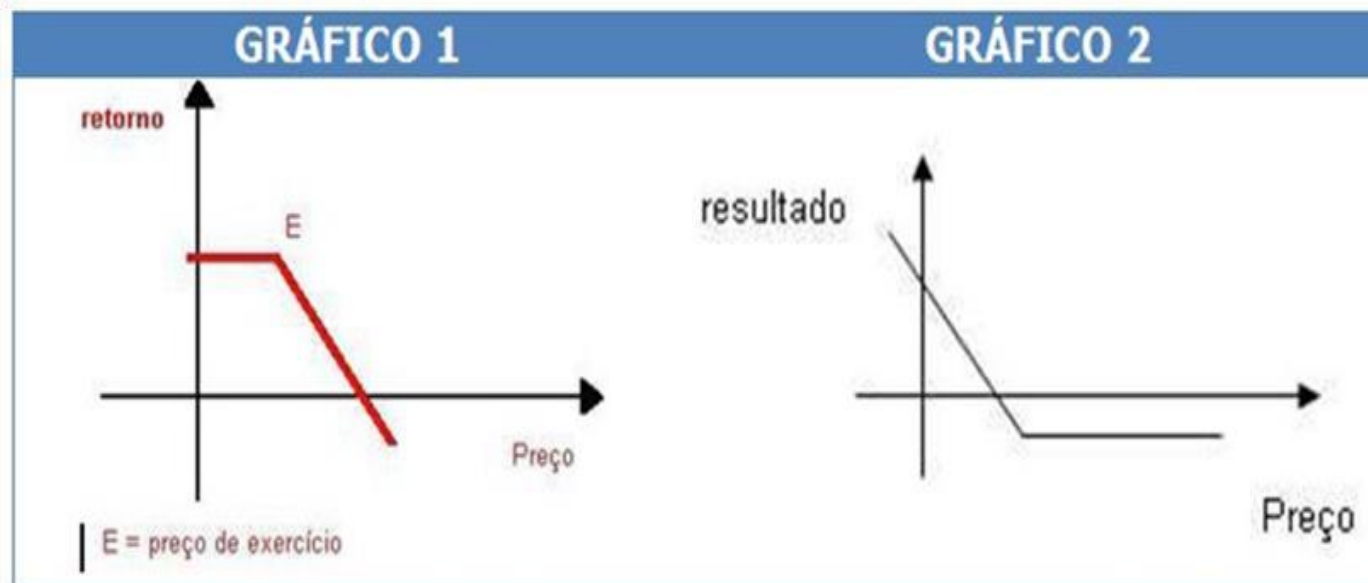


Os dois gráficos abaixo representam respectivamente:

- a) Lançador de uma call e o Lançador de uma put.
- b) Lançador de uma call e o Titular de uma put.
- c) Lançador de uma put Lançador de uma call.
- d) Titular de uma put e Titular de uma call.



## EXERCÍCIO



Os dois gráficos abaixo representam respectivamente:

- a) Lançador de uma call e o Lançador de uma put.
- ➡ b) Lançador de uma call e o Titular de uma put.
- c) Lançador de uma put Lançador de uma call.
- d) Titular de uma put e Titular de uma call.

# COE – CERTIFICADO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS



Valor Nominal  
Protegido



Valor Nominal  
em Risco

- **Marcação a mercado** – Resgate Antecipado
- Obrigatório **assinatura termo de ciência** de risco
- Tributação conforme **Tabela Regressiva de Renda Fixa**
- **Não** Conta com FGC

# CLEARING HOUSES

## SELIC

Sistema Especial de Liquidação e  
Custódia

## CETIP

Central de Custódia e Liquidação  
Financeira de Títulos Privados

## B3

Brasil, Bolsa, Balcão  
BM&FBOVESPA – Câmara de Ações

Títulos Públicos Federal

Títulos Privados  
(CDB, CRI, CPR e **SWAP**)

Ações e Derivativos  
(Opções, Futuro e Termo)

PRINCIPAL OBJETIVO: MITIGAR O RISCO DE LIQUIDAÇÃO

## SISTEMA DE PAGAMENTOS BRASILEIRO – SPB

- **Sistema de Pagamentos** é o conjunto de regras, sistemas e mecanismos utilizados para transferir recursos e liquidar operações financeiras entre empresas, governos e pessoas físicas.
- Anteriormente (até abril/2002): alto risco SISTÊMICO, devido a:
  - não existência de tratamento diferenciado para transferência de valores elevados;
  - o acerto das contas dos bancos só se procedia no dia seguinte;
  - **Para evitar o colapso do sistema de pagamentos, o BACEN era obrigado a intervir no sistema, sempre que um fato acontecia.**
- Surgimento da TED (Transferência Eletrônica Disponível), como alternativa para a transferência, com liquidação no mesmo dia, **de qualquer valor;**
- Proibição da emissão de **DOC's de valores iguais ou superiores a R\$ 4.999,99.**
- A criação do SPB trouxe ao sistema financeiro mais segurança, mais agilidade e uma redução do risco sistêmico.

# CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA OFERTAS PÚBLICAS DE DISTRIBUIÇÃO E AQUISIÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

**Objetivo:** estabelecer princípios e regras que devem ser observados pelas instituições participantes nas ofertas públicas de valores mobiliários, incluindo os programas de distribuição, regulamentados por Lei e a Lei nº 6.385/76, e pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, com a finalidade de propiciar a transparência e o adequado funcionamento do mercado.

## **Princípios gerais:**

As instituições participantes devem observar os seguintes princípios e regras em suas atividades relacionadas às operações de Oferta Pública de que participem:

- Nortear a prestação das Atividades pelos princípios da liberdade de iniciativa e da livre concorrência;
- Evitar quaisquer práticas que infrinjam ou estejam em conflito com as regras e princípios contidos neste Código, na legislação pertinente e/ou nas demais normas estabelecidas pela ANBIMA;
- Evitar a adoção de práticas caracterizadoras de concorrência desleal e/ou de condições não equitativas, bem como de quaisquer outras práticas que contrariem os princípios contidos no presente Código, respeitando os princípios de livre negociação;
- Cumprir todas as suas obrigações, devendo empregar, no exercício de sua Atividade, o cuidado que toda pessoa prudente e diligente costuma dispensar à administração de seus próprios negócios, respondendo por quaisquer infrações ou irregularidades que venham a ser cometidas durante o período em que prestarem as atividades reguladas por este Código;
- Buscar desenvolver suas Atividades com vistas a incentivar o mercado secundário de valores mobiliários, respeitadas as características de cada Oferta Pública.

## **Documentos da Oferta:**

Nas Ofertas Públicas em que atuem na qualidade de coordenadores, as instituições participantes devem, na forma do Código, zelar pela elaboração do prospecto e do formulário de referência, a fim de que apresentem informações suficientes, claras e precisas, para que o investidor tome a decisão de investimento com as informações necessárias disponíveis.


## EXERCÍCIO

O Certificado de Operações Estruturadas – COE é um instrumento moderno de investimentos que combina aplicações de renda fixa e variável. Para uma pessoa física que realiza aplicações em COE, como será a tributação do Imposto de Renda:

- a) Alíquota fixa de 15%.
- b) Tabela regressiva de 22,5% até 15%, conforme o prazo.
- c) Alíquota fixa de 20%.
- d) Alíquota regressiva de 35% até 10%, conforme o prazo.

## EXERCÍCIO

O Certificado de Operações Estruturadas – COE é um instrumento moderno de investimentos que combina aplicações de renda fixa e variável. Para uma pessoa física que realiza aplicações em COE, como será a tributação do Imposto de Renda:

- a) Alíquota fixa de 15%.
-  **b) Tabela regressiva de 22,5% até 15%, conforme o prazo.**
- c) Alíquota fixa de 20%.
- d) Alíquota regressiva de 35% até 10%, conforme o prazo.