

**PROPOSTA DO IBMEC**  
**PROJETO**  
**ACESSO DAS EMPRESAS AO MERCADO DE**  
**CAPITAIS**

**SÃO PAULO 29/06/2012**

**CEMEC**

**C.A.ROCCA**

# INDICE

- 1. Bases da proposta do IBMEC**
- 2. Mercado de capitais brasileiro:  
regulação, funcionalidade e potencial**
- 3. Poucas empresas se beneficiam do mercado de  
capitais**
- 4. Oportunidade: novas iniciativas podem promover  
forte crescimento do mercado de capitais**
- 5. Projeto: Acesso das empresas ao mercado de  
capitais: diagnóstico e propostas**

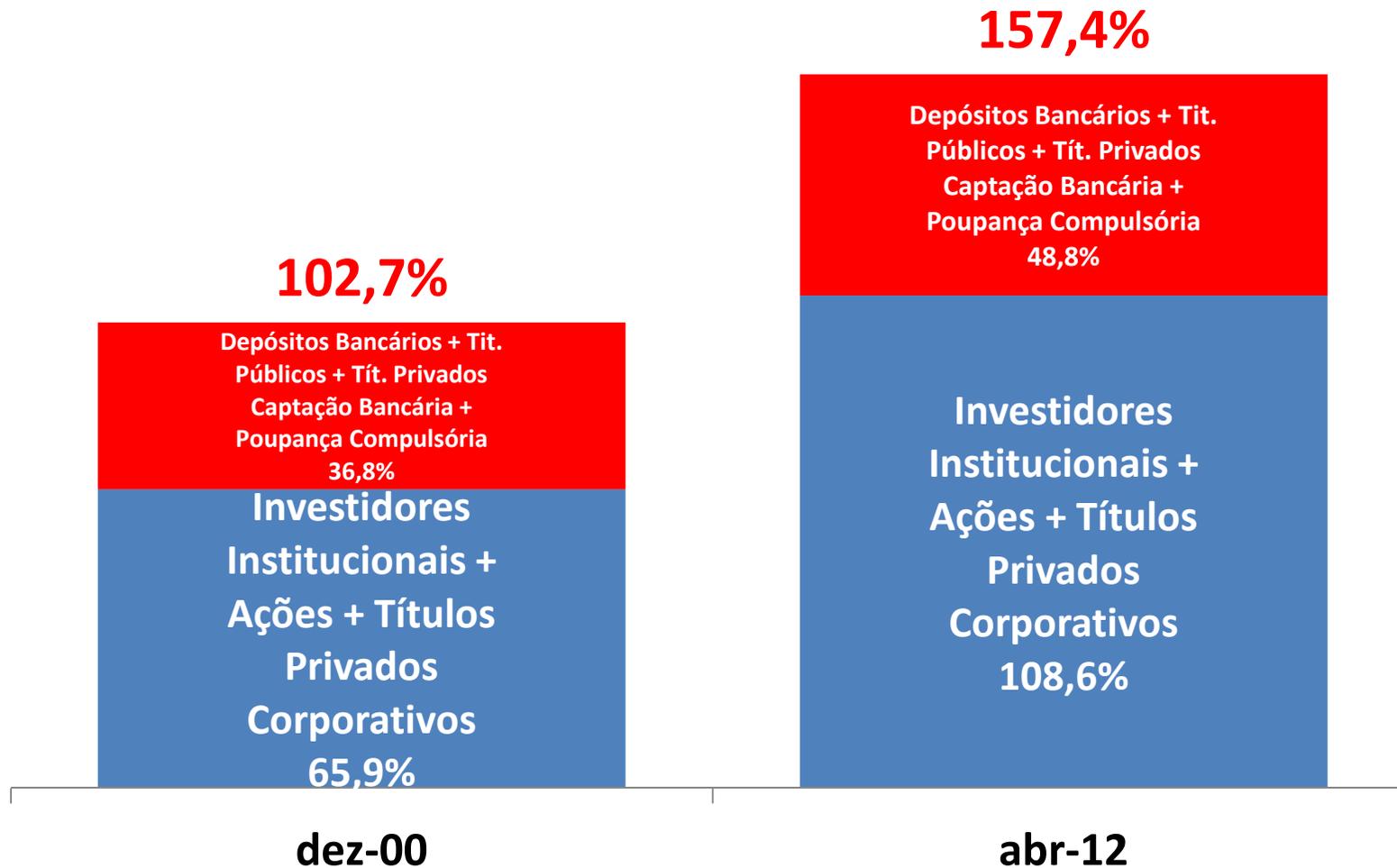
# **1. Bases da proposta do IBMEC**

# **BASES DA PROPOSTA DO IBMEC**

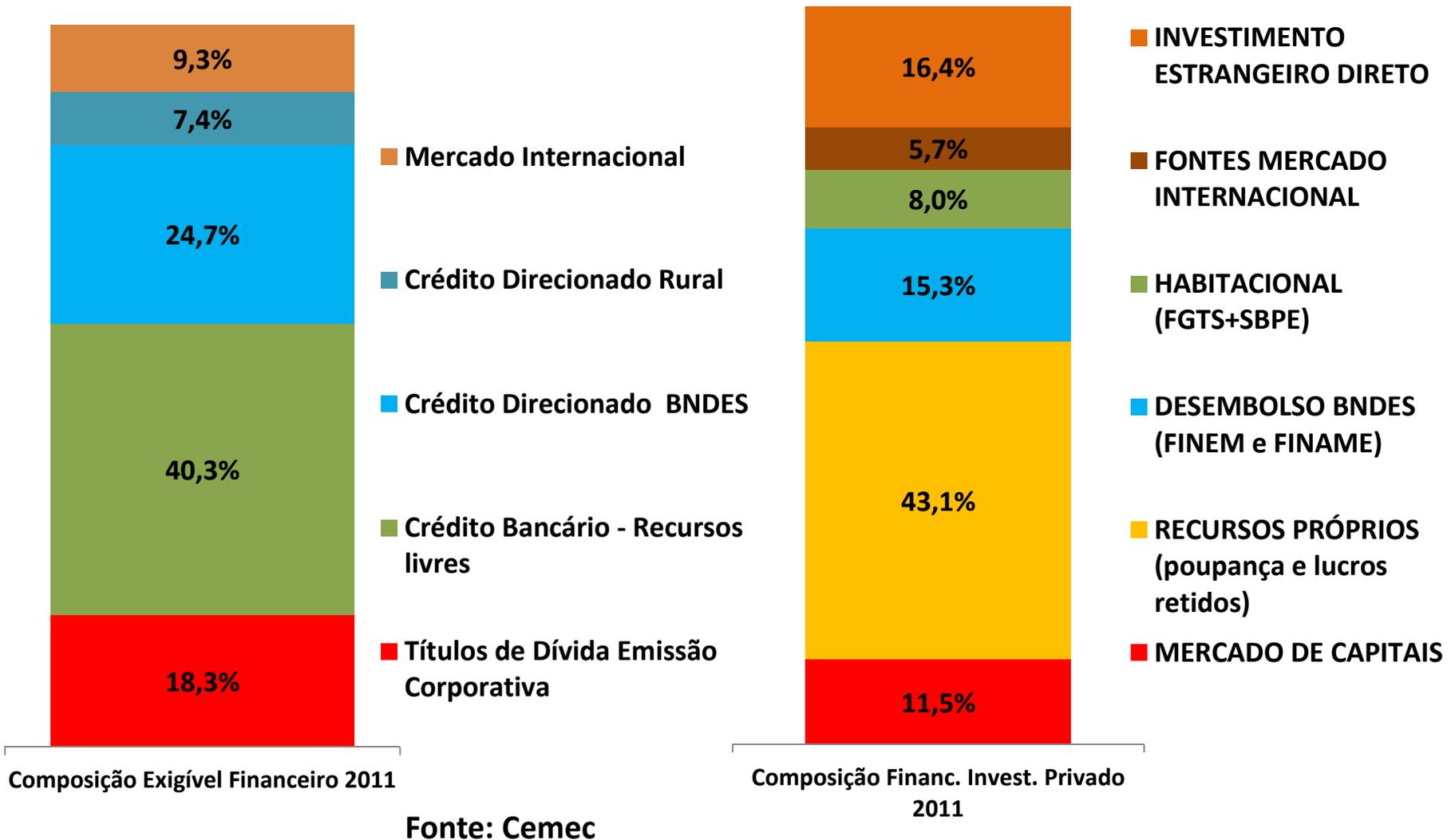
- 1. Elevado custo de capital e escassez de recursos de longo prazo limitam competitividade e crescimento da economia brasileira**
- 2. O mercado de capitais brasileiro:**
  - a. tem a melhor regulação entre os emergentes**
  - b. oferece alternativas de baixo custo até para empresas de capital fechado**
  - c. tem grande potencial para aumentar sua participação no financiamento da economia brasileira**

# Instrumentos e veículos do mercado de capitais: cerca de 70% dos ativos líquidos da economia brasileira

## Veículos e Instrumentos de Captação de Poupança Financeira - % PIB



**Em 2011 Títulos de dívida do mercado de capitais representam 18,3 % do exigível financeiro de todas as empresas não financeiras e fornece 11,5% do financiamento do investimento privado**



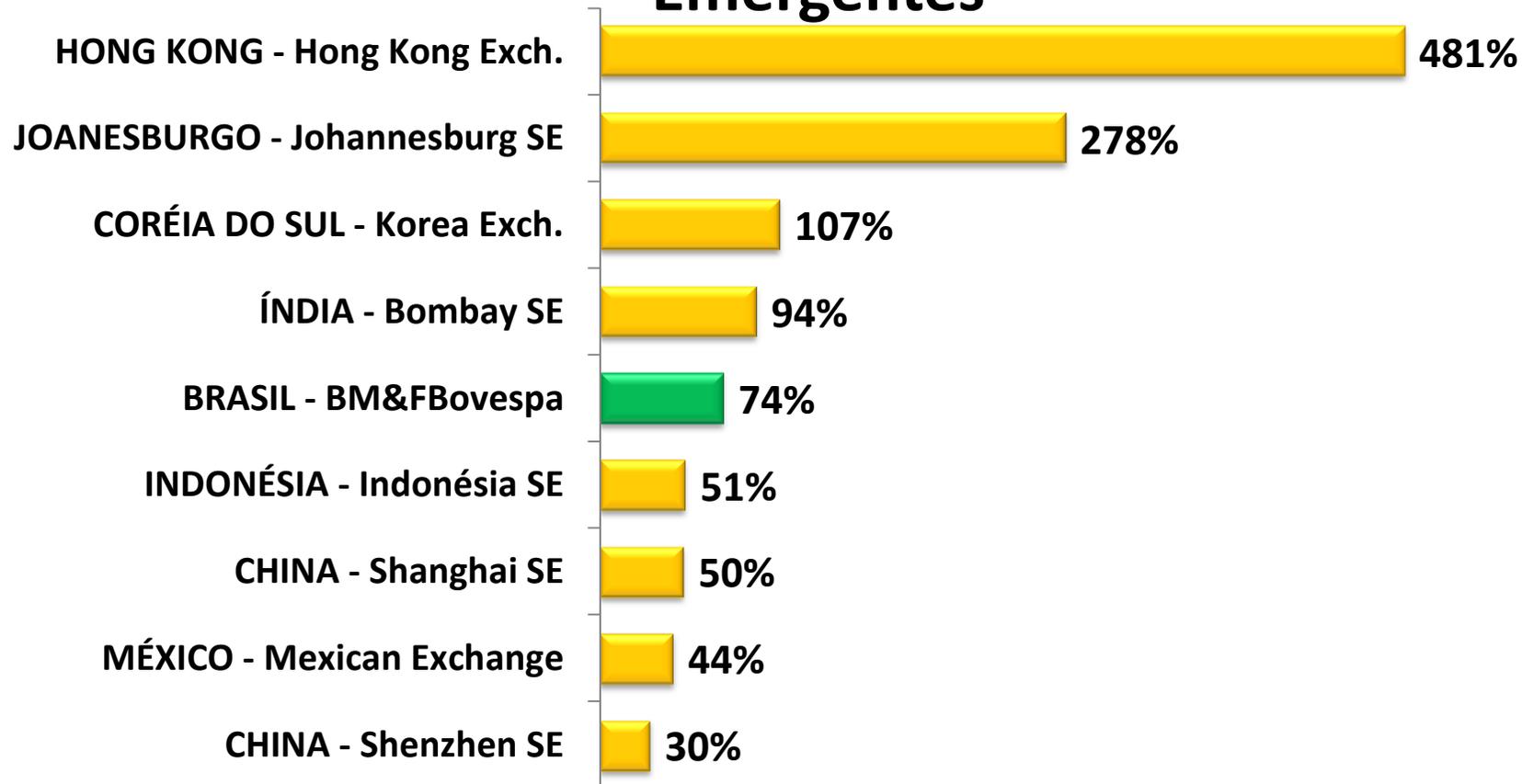
# **BASES DA PROPOSTA DO IBMEC**

## **3. Poucas empresas se beneficiam do mercado de capitais:**

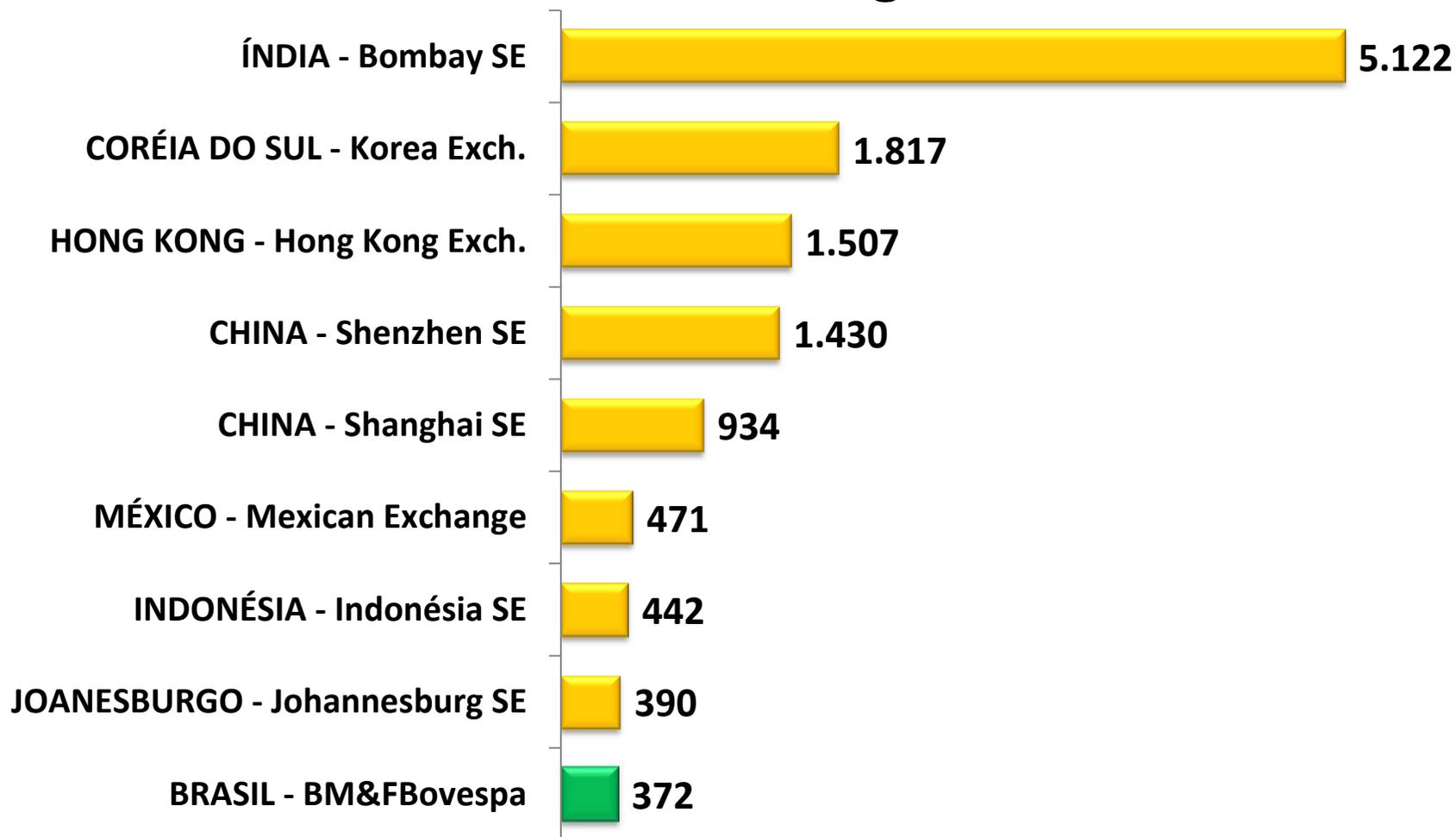
- numero de companhias abertas é pequeno**
- somente as companhias abertas e as maiores empresas fechadas tem custo de divida compatível com retorno dos ativos**
- valor de emissões primarias de ações e divida é muito elevado**
- algumas alternativas para empresas menores já apresentam crescimento acelerado**

# Dimensão do Mercado Acionário ocupa posição intermediária entre os emergentes

## Capitalização de Mercado (% do PIB) Emergentes

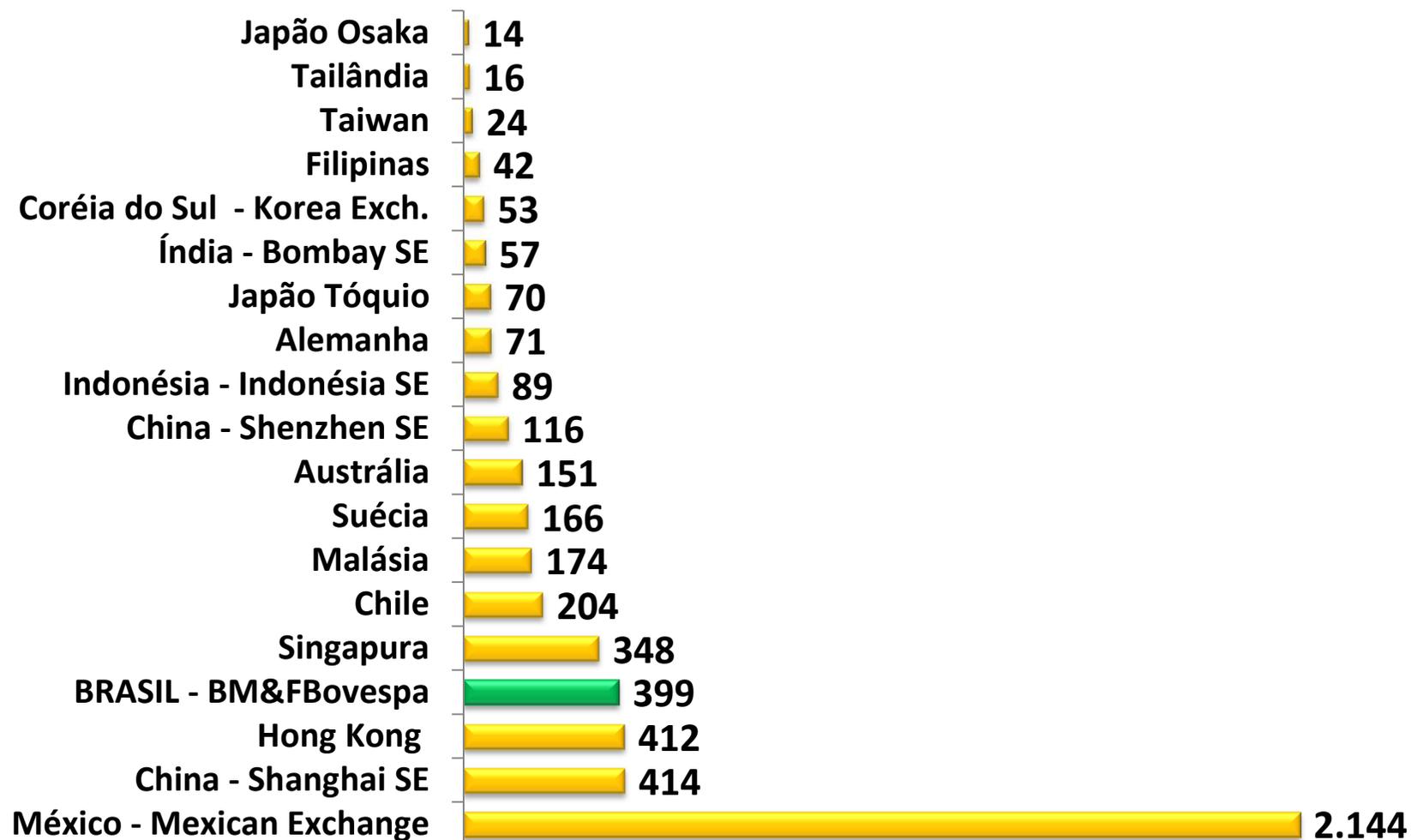


## Mas número de empresas listadas é o menor entre os emergentes



# Volume Médio de Emissão - IPO

US\$ milhões Fonte: WFE



**Valor de emissões primárias é muito elevado  
até para as maiores empresas fechadas**

**Volume de Emissões de Ações e PL - 2010  
em R\$ milhões nominais**

	<b>Ações</b>	<b>PL(*)</b>
média	771	705
mediana	510	242

**(\*) PL das 750 Maiores Empresas Fechadas**

**Volume de Emissões de Debêntures e Dívida - 2010  
em R\$ milhões nominais**

	<b>Debêntures</b>	<b>Dívida(*)</b>
média	363	339
mediana	239	106

**(\*) Dívida das 750 Maiores Empresas Fechadas**

## Tamanho das maiores empresas fechadas é inferior ao das abertas

**PL em 2010**

**em R\$ milhões nominais**

	<b>PL Abertas (*)</b>	<b>PL Fechadas</b>
média	2.425	705
mediana	778	242

**(\*) ex Petro e Vale**

**Dívida em 2010**

**em R\$ milhões nominais**

	<b>Dívida Abertas (*)</b>	<b>Dívida Fechadas</b>
média	1.838	339
mediana	452	106

**(\*) ex Petro e Vale**

**Embora ainda elevado, valor de emissão de alguns instrumentos permite atender um número maior de empresas**

**Emissões de CRI e FDIC - 2010**  
**em R\$ milhões**

	<b>CRI</b>	<b>FDIC</b>
<b>média</b>	58	174
<b>mediana</b>	21	80

**Cias. abertas e maiores fechadas: custo capital < ROA**  
**Outras fechadas: quase 40% dos ativos; custo >ROA**

<b>Empresas Não Financeiras</b>	<b>Custo Médio do Passivo Oneroso (taxa bruta)</b>	<b>Custo Médio do Passivo Oneroso (taxa líq. de IR)</b>	<b>Leverage</b>	<b>Participação nos Ativos Totais</b>
<b>CIAS ABERTAS</b>	12,9%	<b>8,5%</b>	63,3%	<b>42,1%</b>
<b>MAIORES FECHADAS</b>	18,9%	<b>12,5%</b>	42,7%	<b>19,0%</b>
<b>OUTRAS FECHADAS</b>	32,1%	<b>21,2%</b>	25,2%	<b>38,9%</b>

Fonte: CEMEC

1. Em 2010 a taxa de retorno média dos ativos das companhias abertas e das maiores empresas fechadas não financeiras foi da ordem de 13,5% a.a. a 14,0% a.a. ; 2. O custo de debêntures (líq de IR) em 2010 foi de 8,6% a.a.; enquanto a taxa média das operações de crédito - recursos livres – PJ (líq. de IR) foi de 18,2% a.a.

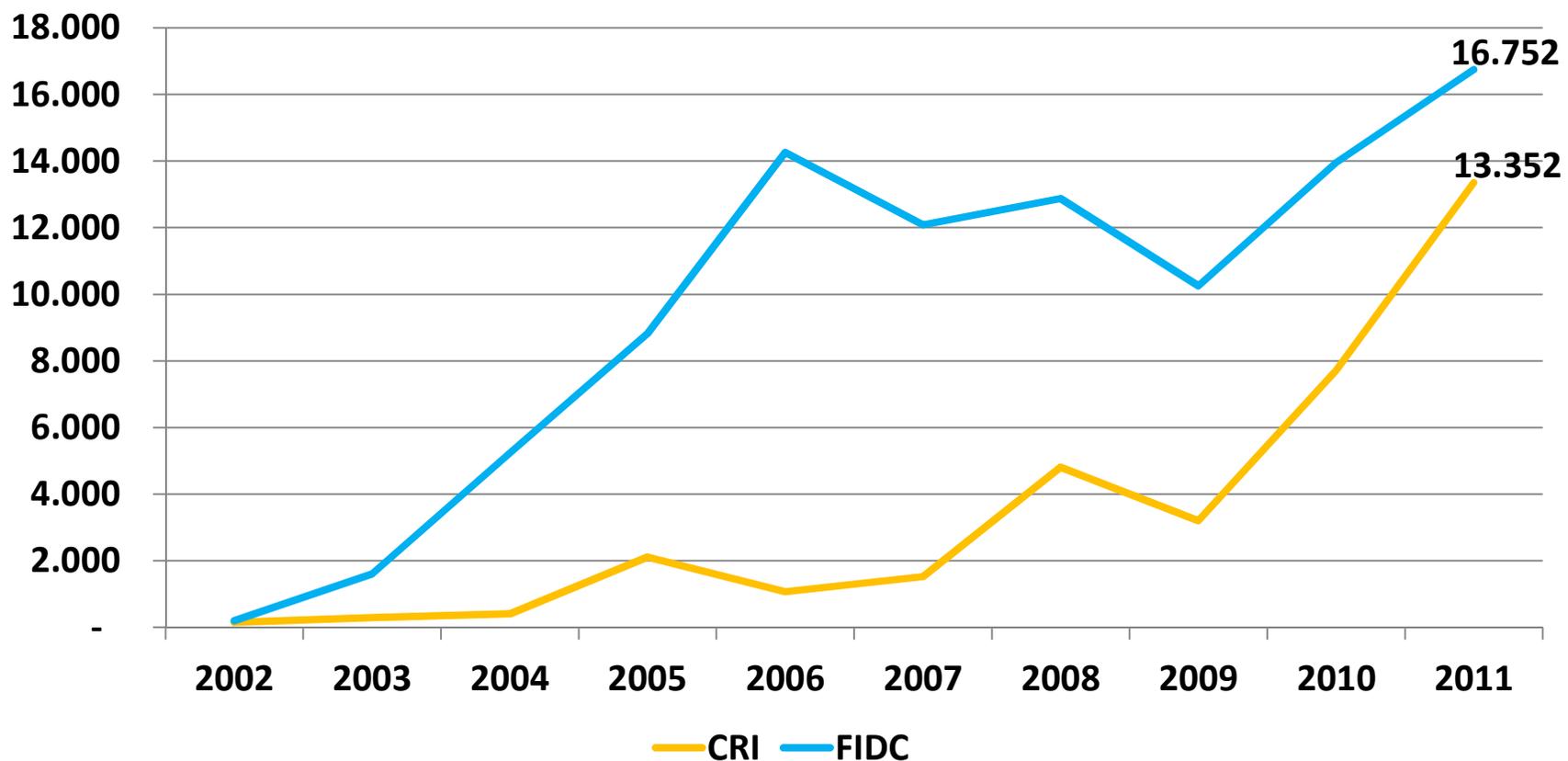
## **Mercado de Dívida Privada é Pequeno e Menos Desenvolvido que o Mercado Acionário**

**2010**

<b>Países</b>	<b>Ações % PIB</b>	<b>Títulos da Dívida % PIB</b>	<b>Ações/Títulos</b>
<b>United States</b>	<b>118</b>	<b>31</b>	<b>3,8</b>
<b>France</b>	<b>75</b>	<b>17</b>	<b>4,4</b>
<b>United Kingdom</b>	<b>137</b>	<b>26</b>	<b>5,3</b>
<b>Brazil</b>	<b>74</b>	<b>6</b>	<b>12,3</b>

# Instrumentos com menor valor de emissão tem apresentado forte crescimento

Volume de Emissões no Ano - R\$ milhões



# **BASES DA PROPOSTA DO IBMEC**

**4. Oportunidade: novas iniciativas tem potencial para promover forte aumento de participação do mercado de capitais no financiamento das empresas:**

- Redução da taxa de juros**
- Inovações do Bovespa Mais – Mercado de Acesso da BM&FBOVESPA**
- Nova tributação dos títulos de dívida privada**
- Novo Mercado de Renda Fixa da ANBIMA**

# **PROJETO**

## **ACESSO AO MERCADO DE CAPITAIS**

### **1. Objetivo**

**Reduzir o custo de capital e aumentar a oferta de recursos de longo prazo para as empresas brasileiras, com a difusão do acesso das empresas ao mercado de capitais inclusive as de menor tamanho:**

- a. Facilitar abertura de capital**
- b. Viabilizar emissões de títulos de dívida**
- c. Promover liquidez no mercado secundário de ações e títulos de dívida**

# **PROJETO**

## **ACESSO AO MERCADO DE CAPITAIS**

### **Proposta**

#### **1. Objetivos:**

- a. Diagnostico: Identificação dos fatores que limitam o acesso de um numero maior de empresas, inclusive as de menor tamanho ao mercado de capitais, mediante abertura de capital , emissões de divida e outros instrumentos;**
- b. Propostas: formulação de propostas e medidas visando superação dos obstáculos que limitam o acesso das empresas ao mercado de capitais: facilitar abertura de capital, viabilizar emissão de divida e promover liquidez no mercado secundário de ações e divida privada.**

# **PROJETO**

## **ACESSO AO MERCADO DE CAPITAIS**

**2. Metodologia proposta: compatível com limitação de recursos.**

**2.1 Captar diagnósticos e propostas existentes junto às entidades do mercado, órgãos reguladores e trabalhos acadêmicos;**

**2.2 Realizar pesquisa de campo e entrevistas**

**a. Empresas: com apoio de entidades representativas de empresas não financeiras (ex.: indústria, comércio); projeto piloto com FIESP.**

# **PROJETO**

## **ACESSO AO MERCADO DE CAPITAIS**

### **b. Parcerias especiais (sugestão):**

- a. Fundação Dom Cabral, recém contratada pela ABDI e BM&FBOVESPA para fazer diagnóstico focado na abertura de capital e mercados de acesso .**
- b. BM&FBOVESPA e BNDES que participaram de grupo de técnicos em visita aos principais mercados de acesso internacionais**
- c. ANBIMA em relação a fundos de investimentos e o Novo Mercado de Renda Fixa**
- d. ABRAPP: fundos de pensão**
- e. CETIP : dados, estudos e propostas para o mercado secundário de renda fixa**

**c. Investidores:** investidores institucionais,(ex: ABRAPP)estrangeiros, family offices, pessoas físicas

**d. Intermediários e agentes do mercado de capitais:**

bancos de investimento

corretoras

empresas de auditoria

agentes fiduciários

outros prestadores de serviços

# **PROJETO**

## **ACESSO AO MERCADO DE CAPITAIS**

### **e. Debate das conclusões do trabalho**

**Forum do Mercado de Capitais (11/2012)**

**Participantes:**

- i. Entidades do mercado e das empresas**
- ii. Empresarios**
- iii. Especialistas**
- IV. Órgãos reguladores**

### **d. Relatório final**

### **3. Recursos: IBMEC**

**OBRIGADO**