



# Programa de Estímulo ao Mercado de Capitais

**Guido Mantega**

Ministro da Fazenda

*São Paulo, 16 de junho de 2014*

# **Apresentação de medidas para:**

- 1 – VIABILIZAR a capitalização das empresas de porte médio**
- 2 – ATRAIR investidores “Pessoa Física” para o mercado de capitais (poupança)**
- 3 – AMPLIAR as debêntures de infraestrutura**
- 4 – SIMPLIFICAR as transações na bolsa**

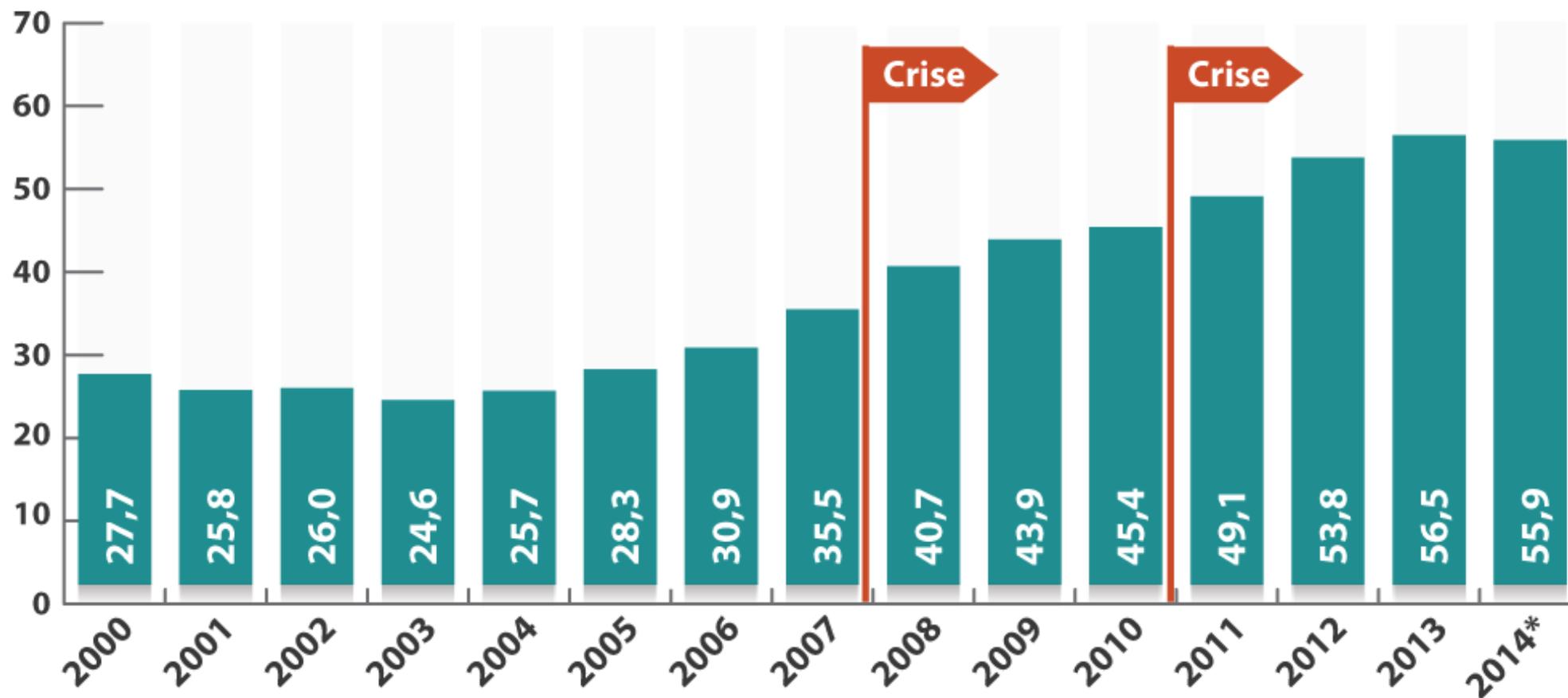
# Papel do Mercado de Capitais

- 1 – Importante fonte de financiamento das empresas**
- 2 – Capitalização a baixo custo**
- 3 – Atração da poupança para a produção**
- 4 – Participação dos poupadores no êxito das empresas  
(dividendos, melhor governança, etc)**

# Crédito no Brasil:

## No passado, longo histórico de crédito caro e escasso

Operações de Crédito (2000 – 2014), em % do PIB

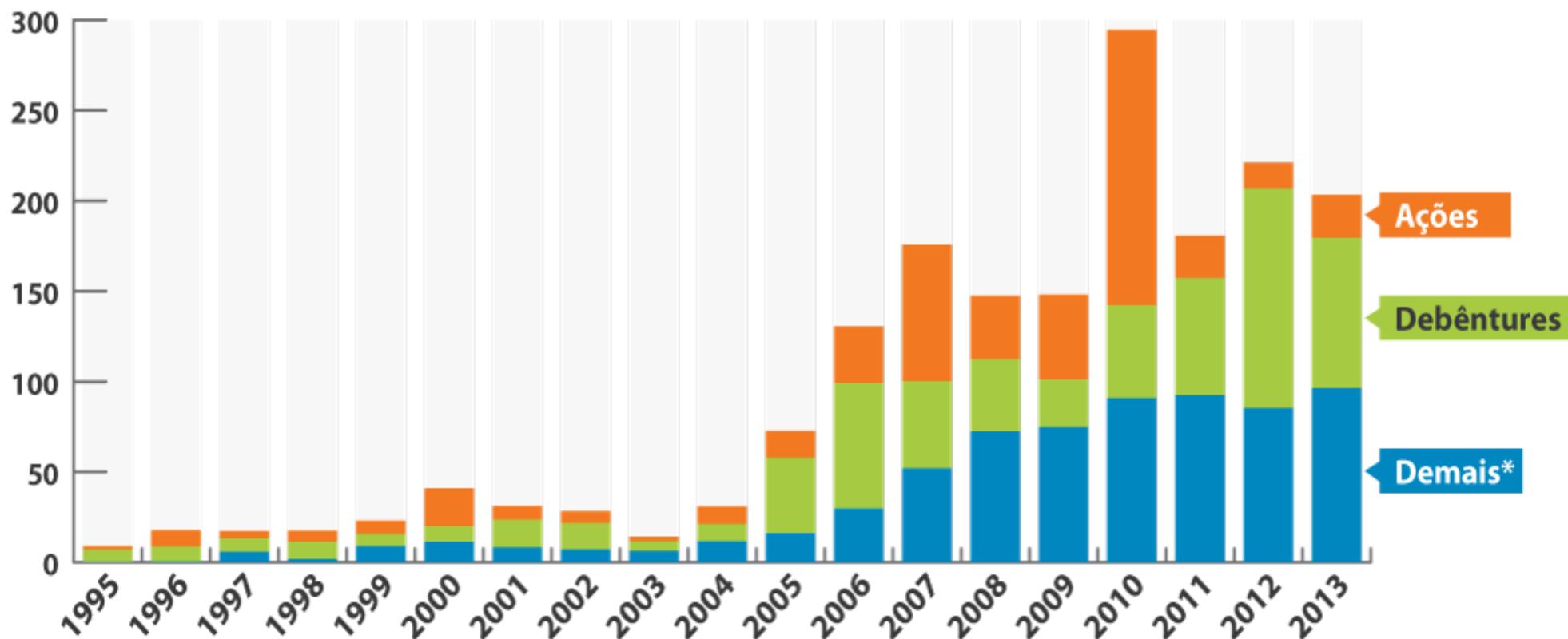


\* Em abril de 2014.

Fonte: Banco Central do Brasil  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Crescimento do mercado de capitais: Novos instrumentos de crédito

Em R\$ bilhões

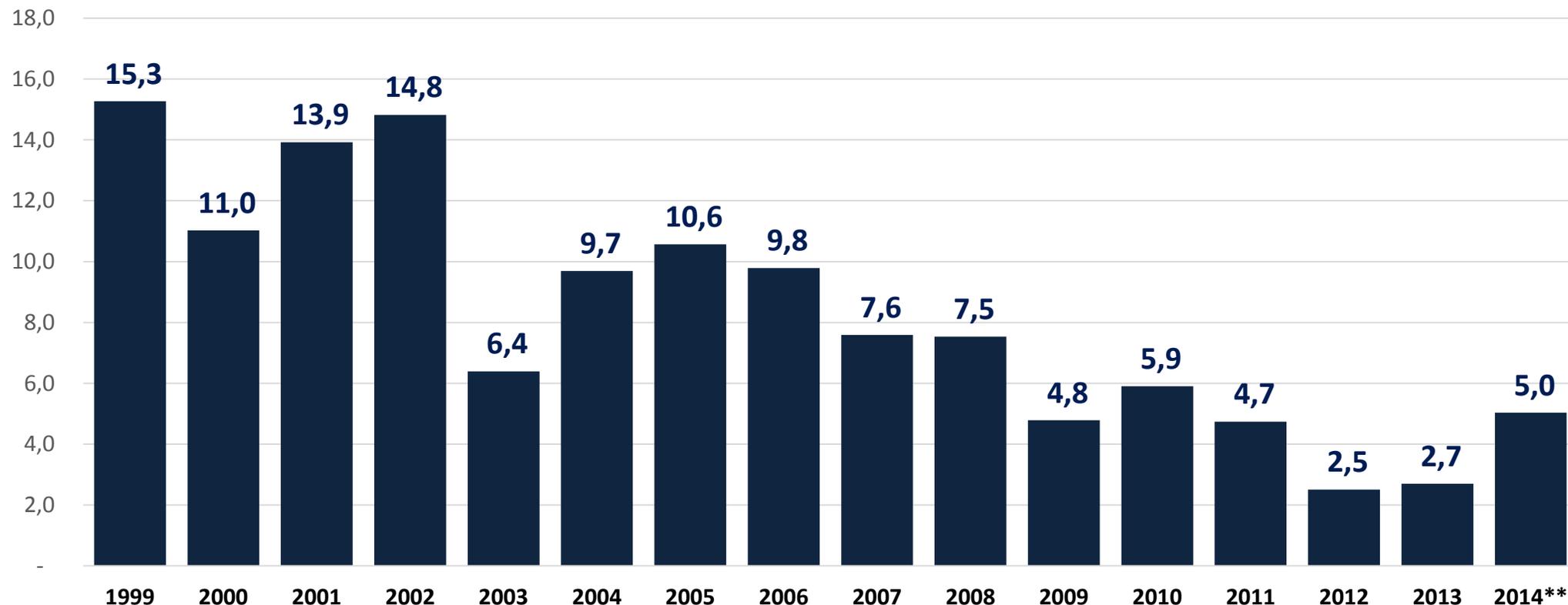


\* Demais inclui: Fundo de Investimento em Participações (FIP), Notas Promissórias, Certificado de Recebível Imobiliário (CRI), Fundo de Investimento Imobiliário (FII), Letras Financeiras (LF) e Certificado de Depósito de Ações (CDA).

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Queda das taxas de juros

Taxa de juros real *ex-post\**, em % a.a.



\* \* Razão das taxas dos contratos de swap-DI 360 dias pela inflação acumulada nos últimos 12 meses.

\*\* Em abril de 2014.

Fonte: Banco Central do Brasil  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Mercado de Capitais no Brasil: muitos desafios

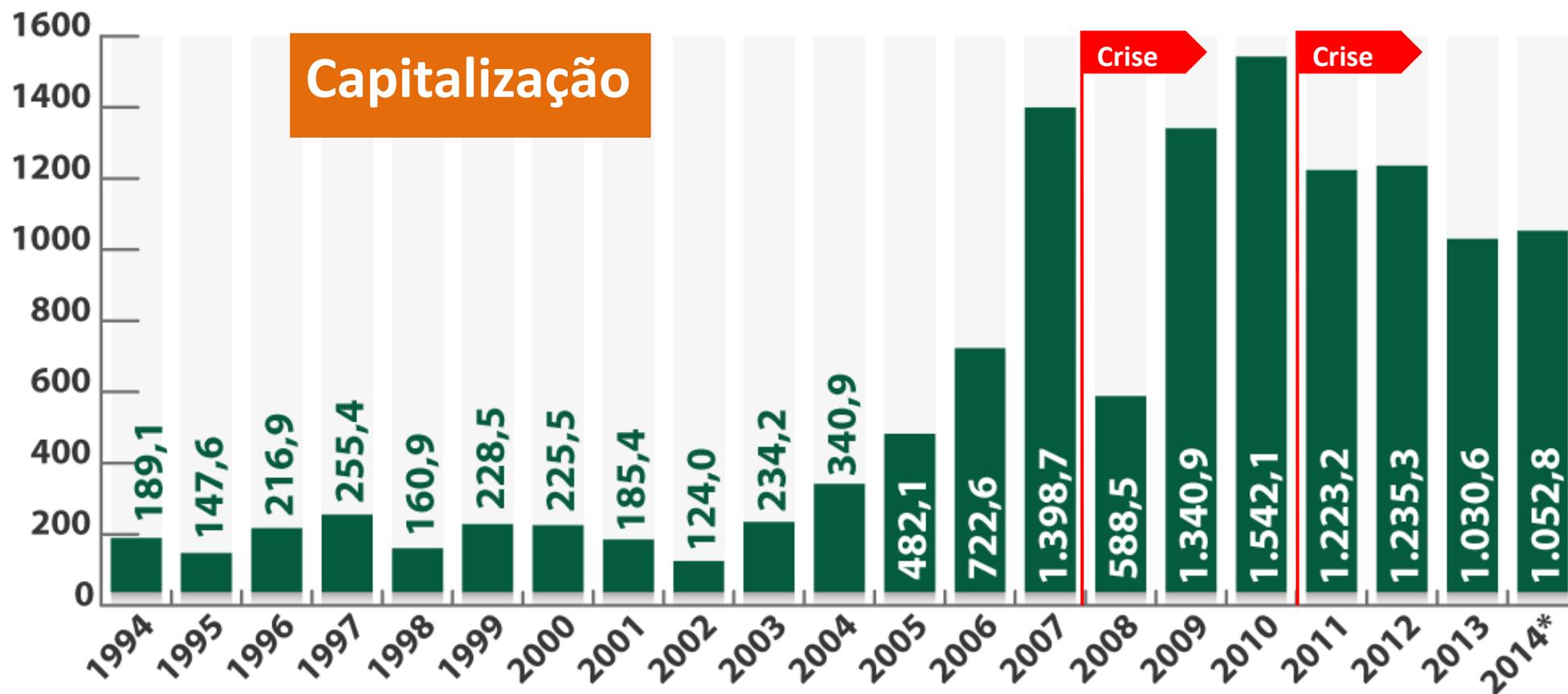
## ✓ Baixo número de empresas de capital aberto

- BM&FBOVESPA: 370
- National Stock Exchange (Índia): 1.690
- Hong Kong Exchanges: 1.667
- Shenzhen SE (China): 1.578

✓ **Acesso ainda restrito à grande maioria das empresas:** das 125 aberturas de capital ocorridas nos últimos 10 anos, apenas 11 referem-se a empresas de médio ou pequeno porte.

# Desempenho do mercado de capitais nos últimos 20 anos

Capitalização bursátil, em US\$ bilhões

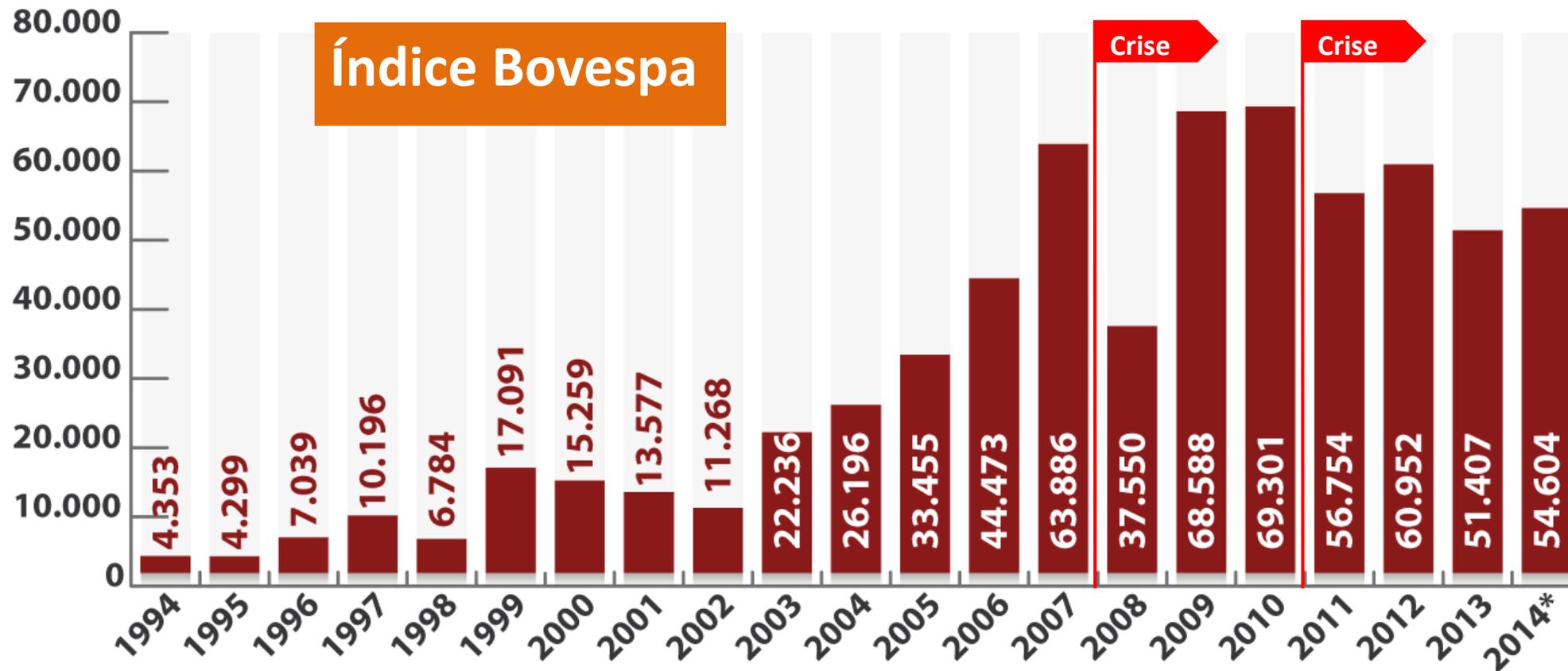


\* Até maio de 2014

Fonte: BM&FBOVESPA  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Índice BOVESPA nos últimos 20 anos

Índice Bovespa, em pontos, nominal

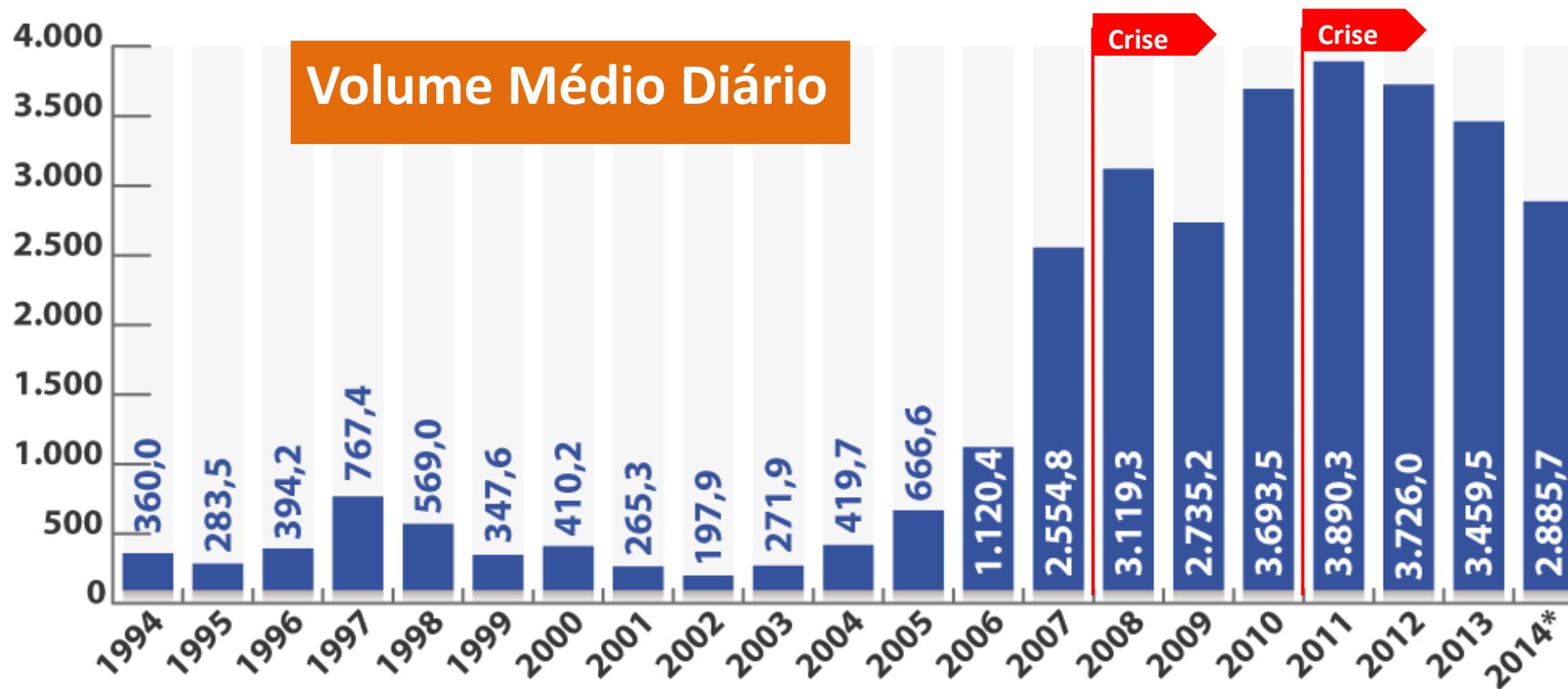


\* Em 10 de junho de 2014

Fonte: BM&FBOVESPA  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Volume negociado médio diário nos anos 20 anos

Volume médio diário, em US\$ milhões

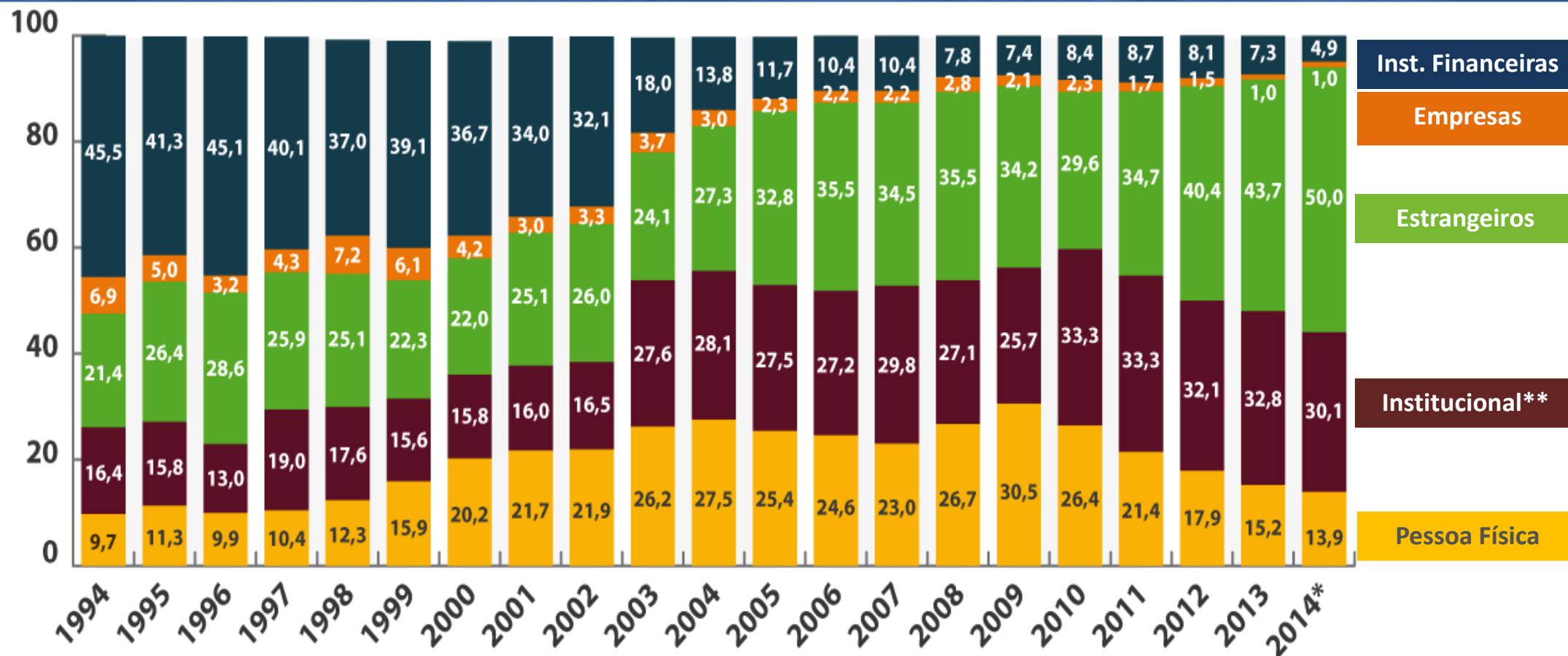


\* Até maio de 2014

Fonte: BM&FBOVESPA  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Cresce a participação de estrangeiros na bolsa

Participação dos investidores, em % do total



\* Até maio de 2014

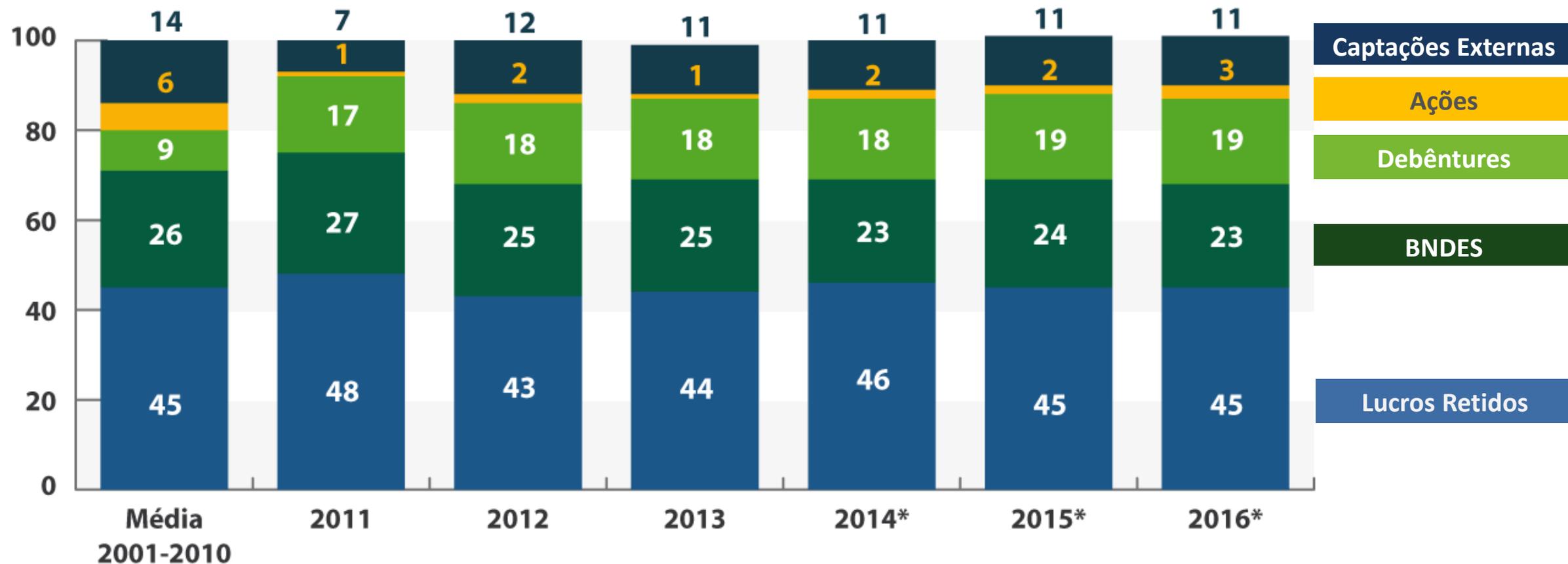
\*\* Fundos de Pensão, Fundos de investimento, Fundos de Hedge, etc

Fonte: BM&FBOVESPA

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Financiamento dos investimentos no Brasil ainda depende pouco dos mercado de capitais

Fontes de financiamento, em US\$ bilhões



\* Previsão

Fonte: BNDES  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# MEDIDAS:

## 1 – Facilitar abertura de capital (EPM)



Empresas  
de Porte  
Médio

Empresas de Porte Médio (EPM):

- Valor de mercado inferior a 700 milhões e
- Receita Bruta do exercício anterior ao IPO inferior a 500 milhões

- 
- **Isenção de Imposto de Renda (atualmente, 15%) sobre ganho de capital**
  - **Vigência: Data de publicação até 2023**
- 

**Público-alvo** | ✓ **Pessoas físicas: investindo diretamente ou por meio de fundos**

---

**Regras  
Gerais**

- ✓ Geração de Ações Incentivadas
- ✓ O benefício se estende ao mercado secundário (transacionando ações incentivadas)
- ✓ Adesão às regras diferenciadas de governança (Bovespa Mais ou equivalente)

# 2 - Simplificação Tributária

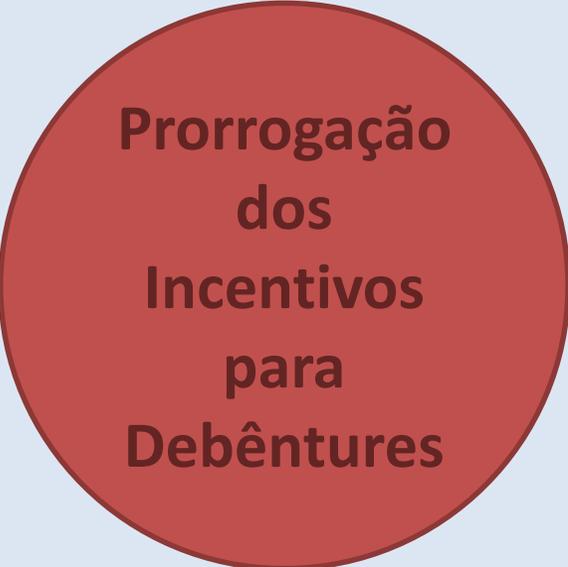
Facilitar o  
Acesso de  
Pessoa Física  
ao Mercado  
de Capitais

- Criação de GRUPO DE TRABALHO entre Governo Federal e BM&FBovespa
- Apresentação de proposta para facilitar o recolhimento do imposto de renda em ações: 90 dias

Problema  
a ser resolvido

- ✓ Complexidade tributária afasta do mercado de capitais investidores pessoa física
- ✓ Atualmente, a pessoa física realiza a apuração e recolhe o imposto até o ultimo dia do mês subsequente

# 3 - Debêntures Incentivadas de Infraestrutura



Prorrogação  
dos  
Incentivos  
para  
Debêntures

- **PRORROGAR** incentivos tributários para emissão de debêntures de infraestrutura para 31 de dezembro de 2020
  - **INCLUIR** projetos de infraestrutura na área de educação, de saúde, hídrica e irrigação, e ambiental.
- 
- ✓ Mantida a alíquota zero de imposto de renda sobre ganhos de capital para debêntures de infraestrutura em setores prioritários definidos pelo Governo Federal, projetos com prazo médio ponderado de 04 (quatro) anos.
  - ✓ Atualmente vale para investimentos nos seguintes setores: Transporte; Mobilidade urbana; Logística; Saneamento básico; Energia; Radiodifusão, Irrigação; e Telecomunicação.

# 4 - *Exchange Traded Fund* (ETF) de Renda Fixa (Fundo de Renda Fixa Negociado em Bolsa)

- **Normalizar o mercado de ETF de renda fixa**
- **Reduzir as taxas de juros para transações de longo prazo**

Fundos  
Negociados  
em Bolsas de  
Valores

Nova  
Forma de  
Tributação

- ✓ Tributação dependerá da *duration* (prazo médio ponderado) das carteiras que compõe o ETF
- ✓ Alíquota de imposto de renda sobre ganho de capital de:
  - 25% para *duration* até 180 dias;
  - 20% *duration* entre 181 e 720 dias; e
  - 15% *duration* acima de 720 dias.
- ✓ Tributação sem come-quotas

# 5 - Contrapartidas da Bolsa



Contrapartidas  
da Bolsa

- Plano de ações educacionais direcionadas a investidores, corretoras e empresários
- Redução de custo e simplificação do processo de ofertas e de manutenção para médias empresas



# Programa de Estímulo ao Mercado de Capitais

**Guido Mantega**

Ministro da Fazenda

*São Paulo, 16 de junho de 2014*