

Comissão Especial destinada a proferir parecer ao Projeto de Lei nº 37/11



O Financiamento dos Investimentos em Pesquisa e Lavra



Roberto Machado – Bob / Palestrante
25/09/2013 – 14h30m

Agenda

1

- Introdução

2

- Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil

3

- Peculiaridades dos Contratos e dos Títulos de Crédito

4

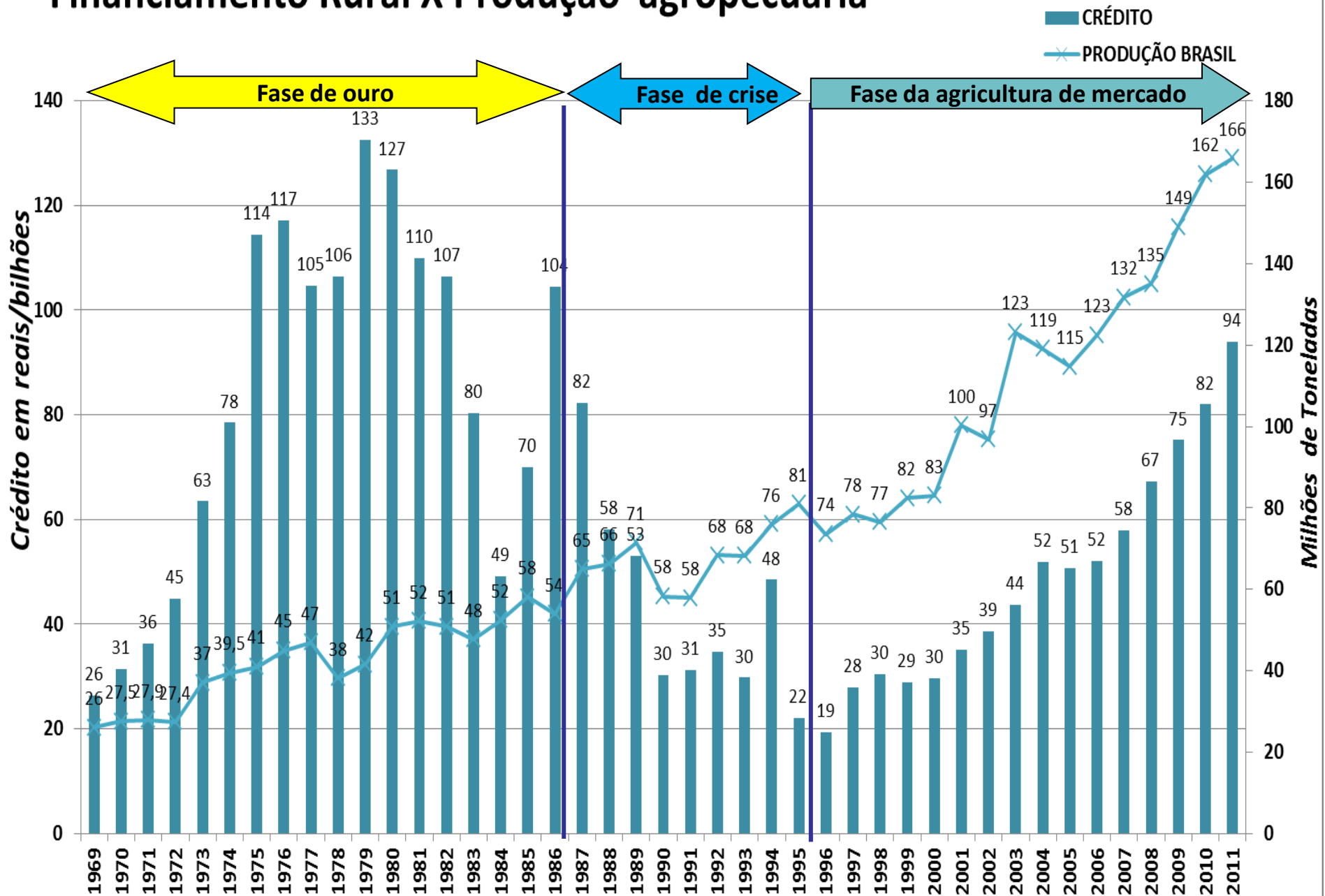
- Característica do novo título

5

- Volume dos títulos do agronegócio

**1****• Introdução****2****• Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil****3****• Peculiaridades dos Contratos e dos Títulos de Crédito****4****5****• Volume dos títulos do agronegócio**

Financiamento Rural X Produção agropecuária



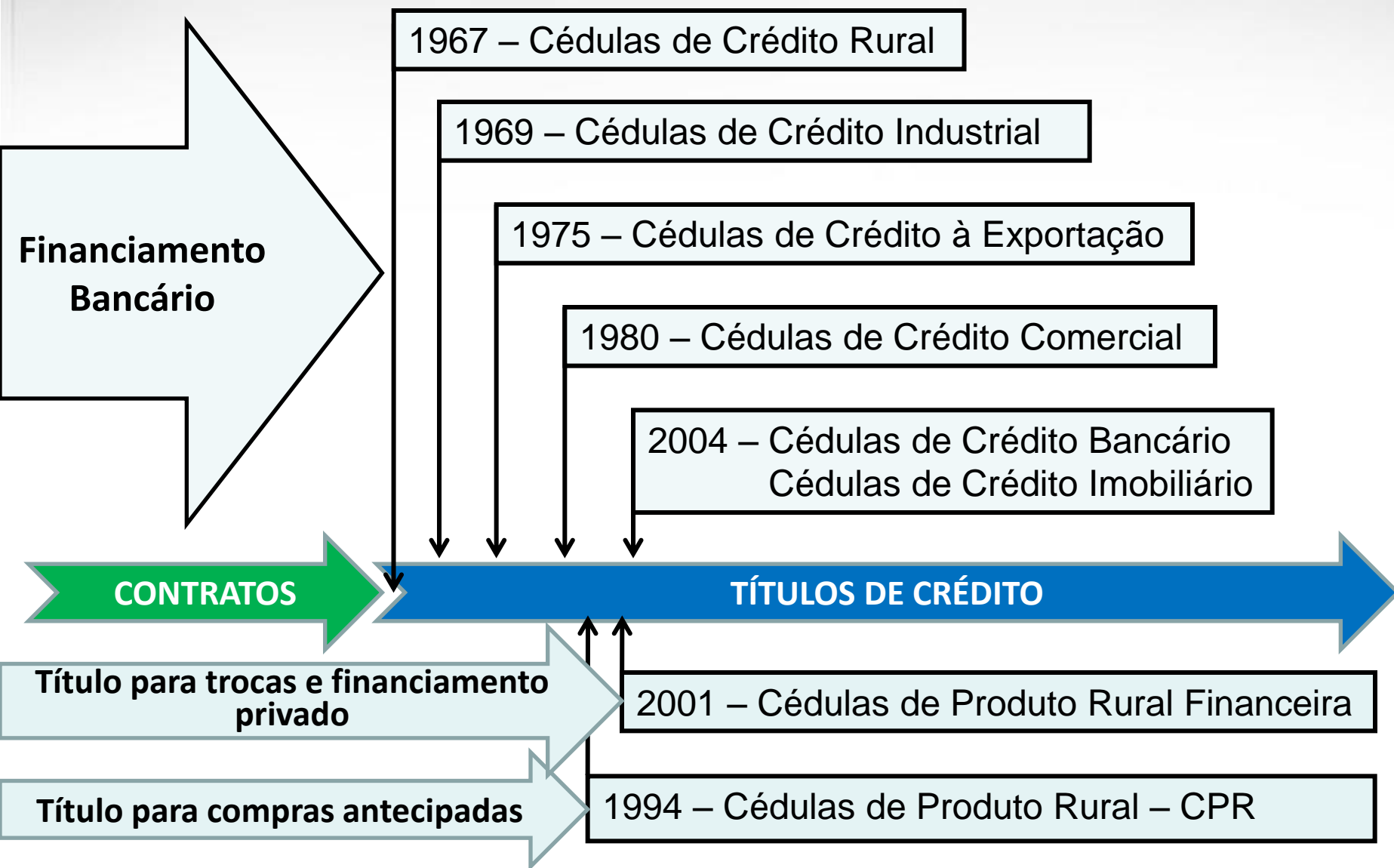
Alternativas para o financiamento dos investimentos em pesquisa e lavra

- ✓ Abertura de capital na BM&FBOVESPA
- ✓ Criação de linha de crédito para atendimento das necessidades do setor:
 - financiamento de longo prazo
 - recursos escassos
 - bancos evitam comprometer recursos nesse tipo de financiamento
- ✓ Criação de um título de crédito específico para financiamento de investimentos em pesquisa e lavra com recursos privados:
 - emissão em favor de qualquer credor
 - endossável
 - que dê segurança jurídica ao credor

**Esclarecimentos
importantes**

- 1) Proposta pessoal, de minha responsabilidade, como especialista em títulos de crédito para o agronegócio
- 2) Proposta não está sendo apresentada pela BM&FBOVESPA**
- 3) Trata-se de ideia surgida por trabalhar com os títulos do agronegócio
- 4) Por ter participado dos trabalhos de criação da Cédula de Produto Rural – CPR, do CDA/WA e indiretamente dos novos títulos do agronegócio
- 5) Por trabalhar na BM&FBOVESPA e na Bolsa Brasileira de Mercadorias
- 6) Estar em contato diário com o mercado

Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil



1 • Introdução

2 • Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil

3 • Peculiaridades dos Contratos e dos Títulos de Crédito

4

5 • Volume dos títulos do agronegócio

- No passado o único setor que financiava o setor produtivo eram os bancos
- Esse paradigma foi quebrado, hoje, são muitos os setores que financiam o agronegócio:
 - Exportadores adquirindo antecipadamente a safra do produtor
 - Empresas de insumos trocando seus insumos por produto
 - Fundos de investimentos e de pensão
 - Investidores estrangeiros
- No agronegócio, outros setores já são responsáveis por mais 30% do volume de financiamentos ao setor:



- *“Investimento e mobilização – a economia moderna e os títulos de crédito”*
 - *As dificuldades de transferir créditos por meio da cessão dos mesmos são por demais conhecidas, dado que esse negócio exige a presença de todas as partes (cedente, cessionário, etc.), bem como requisitos formais (instrumento escrito) para a cessão e outras que a tornam de difícil execução e aumentam os riscos de questionamento posterior.*
 - *O uso dos títulos de crédito, por sua vez, vem permitir que se afastem esses problemas, permitindo a transferência rápida e segura dos créditos, e, em consequência, a mobilização da riqueza, característica da economia moderna.”*

(Fernando Netto Boiteaux – Títulos de Crédito, p.15)

1 • Introdução

2 • Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil

3 • Peculiaridades dos Contratos e dos Títulos de Crédito

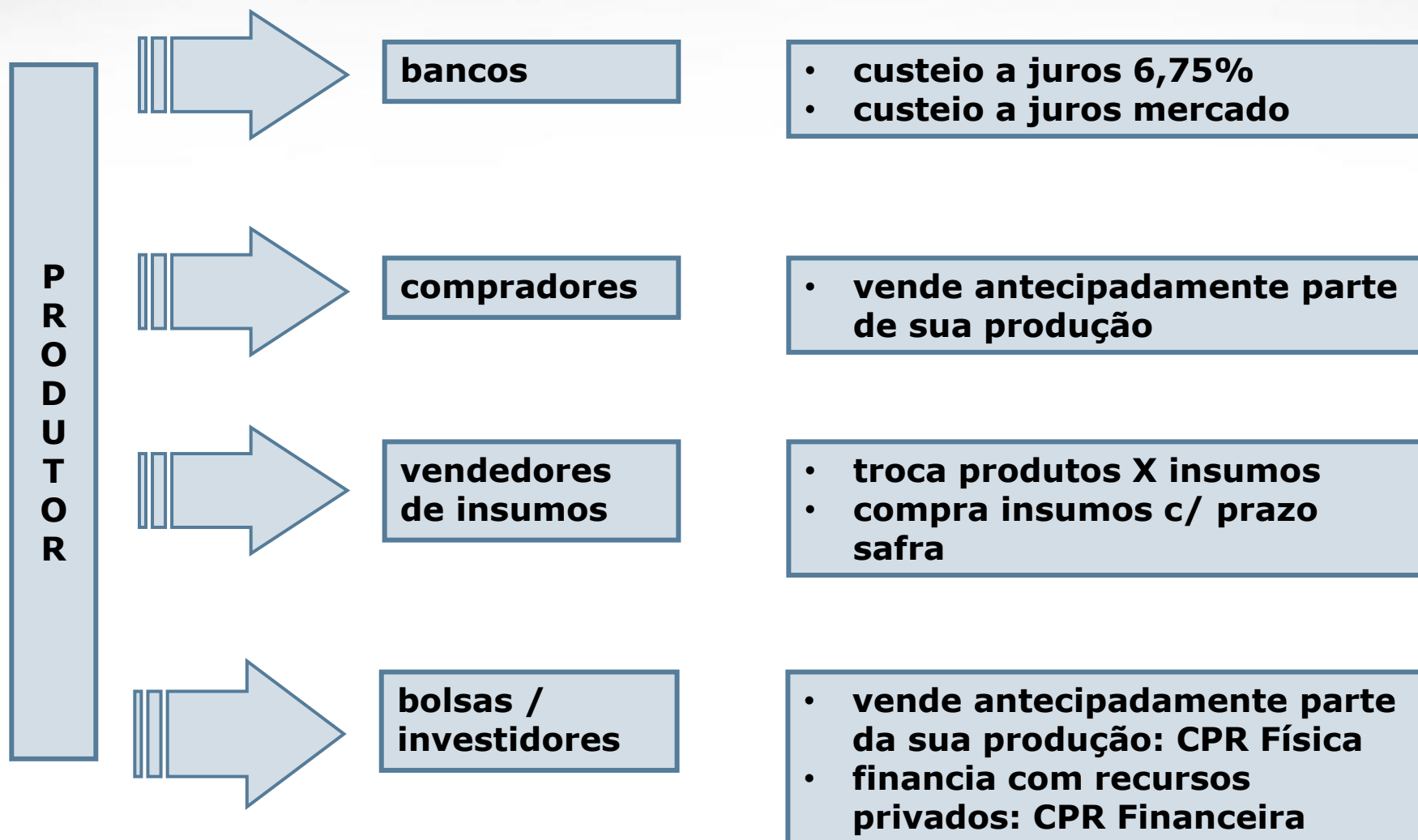
4

5 • Volume dos títulos do agronegócio

- **Acordo de vontades**
- **Exige assinatura do comprador e do vendedor e de duas testemunhas**
- **Inviável a participação de investidor estrangeiro**
- **Não é transferível por endosso**
- **Transferência do direito tem que ser feita por aditivo assinado por todos os interessados (Cessão de Crédito)**
- **Garantias do contrato:**
 - **Penhor mercantil, rural e agrícola**
 - **Hipoteca (exige escritura pública – custos elevados)**
 - **Fiança (de bancos ou de terceiros)**
 - **Nota promissória com aval (recurso duvidoso)**
- **Títulos executivo extrajudicial (novo Código Civil)**
- **Execução via ordinária**

- Criados por leis específicas
- Emitidos pelo devedor em favor do credor (confessórios)
- Chamados de líquidos e certos (como a Nota Promissória)
- Endossáveis e não necessitam de autorização do devedor / emitente para transferência do direito a terceiro
- Dispensam assinaturas do credor e de testemunhas
- Em caso de garantia por hipoteca, não necessitam de escritura pública para formalização – custo irrisório
- São títulos executivos extrajudiciais
- Execução na justiça é por via preferencial
- Viabilizam operações com estrangeiros

Alternativas para viabilizar o plantio da lavoura - hoje



- 1 • Introdução
- 2 • Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil
- 3 • Peculiaridades dos Contratos e dos Títulos de Crédito
- 4 • Características do novo título**
- 5 • Volume dos títulos do agronegócio

- Emitentes: pessoas físicas ou jurídicas de pesquisa e lavra
- Credor: investidores privados, fundos de investimentos e de pensão, investidores estrangeiros
- Representativo de promessa de pagamento em dinheiro
- Liberação parcelada do crédito
- Transferência por endosso
- Pactuação de juros sobre a dívida, capitalizados ou não
- Pactuação de obrigações a serem cumpridas pelo credor
- Vinculação de garantias reais ou fidejussórias
- Variação cambial, se for o caso

- 1 • Introdução
- 2 • Evolução dos Títulos de Crédito no Brasil
- 3 • Peculiaridades dos Contratos e dos Títulos de Crédito
- 4
- 5 • Volume dos títulos do agronegócio**

Posição dos títulos em aberto (estoque) em sistemas de registro em 31/08/2013

Data	CDA-WA		CDCA		LCA		CRA		TOTAL	
	Número registros	Valor (R\$ Mi)	Número registros	Valor (R\$ Mi)	Número registros	Valor (R\$ Mi)	Número registros	Valor (R\$ Mi)	Número registros	Valor (R\$ Mi)
31/12/2005	22	-	25	29	19	30	-	-	66	59
31/12/2006	520	-	212	637	30	19	-	-	762	656
31/12/2007	808	-	537	2.266	496	2.401	-	-	1.841	4.668
31/12/2008	769	-	639	1.734	3.604	10.317	1	1	5.013	12.052
31/12/2009	222	-	478	1.663	4.679	9.516	10	23	5.389	11.202
31/12/2010	155	-	405	1.428	9.846	13.419	19	156	10.425	15.003
31/12/2011	176	-	368	1.588	19.815	26.689	12	345	20.371	28.622
31/12/2012	354	-	324	3.005	145.282	58.544	10	370	145.970	61.919
31/08/2013	353	-	248	2.353	351.007	95.624	15	560	351.623	98.537

Fonte: BM&FBOVESPA e CETIP

Agronegócio Brasileiro

2012

- **PIB Nacional –R\$ 4,4 trilhões**
- **PIB do Agronegócio – R\$ 917,6 bilhões**
- **PIB da Agropecuária – R\$ 264,2 bilhões**
- **Fontes: IBGE / CEPEA**

Indústria de Fundos

- **R\$ 2,146 trilhões de PL**
- **Posição em ago/2013**
- **Fonte: ANBIMA**

Obrigado

Roberto Machado (Bob)
Rua Boa Vista, 280 – 10º andar – Centro
(Prédio do Jockey)
São Paulo

(11) 2565.4535
p-rmachado@bvmf.com.br
