

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

**BM&FBOVESPA**

A Nova Bolsa



## 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

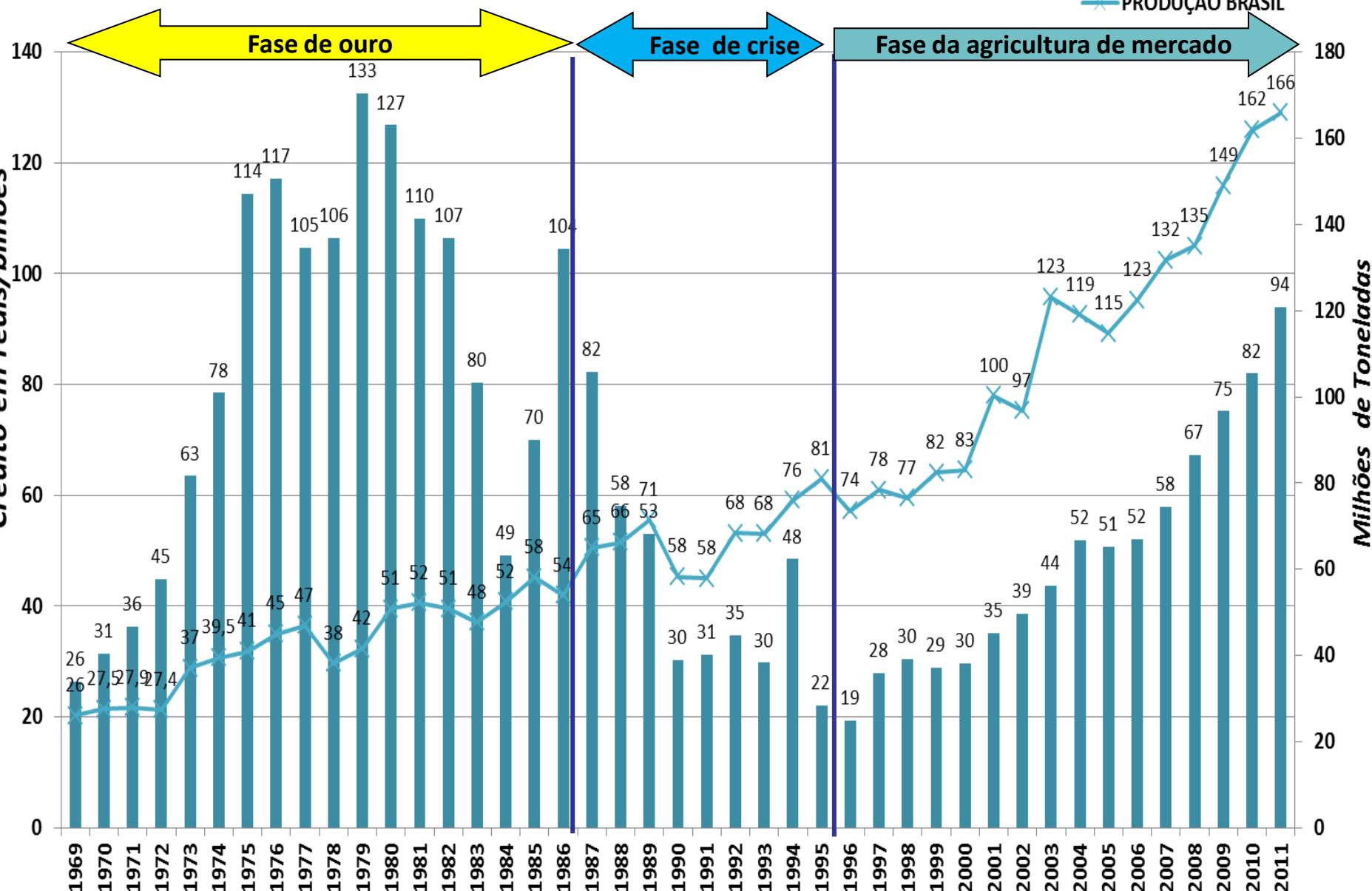
• Volume dos títulos do agronegócio

3

3

# Financiamento Rural X Produção agropecuária

CRÉDITO  
PRODUÇÃO BRASIL



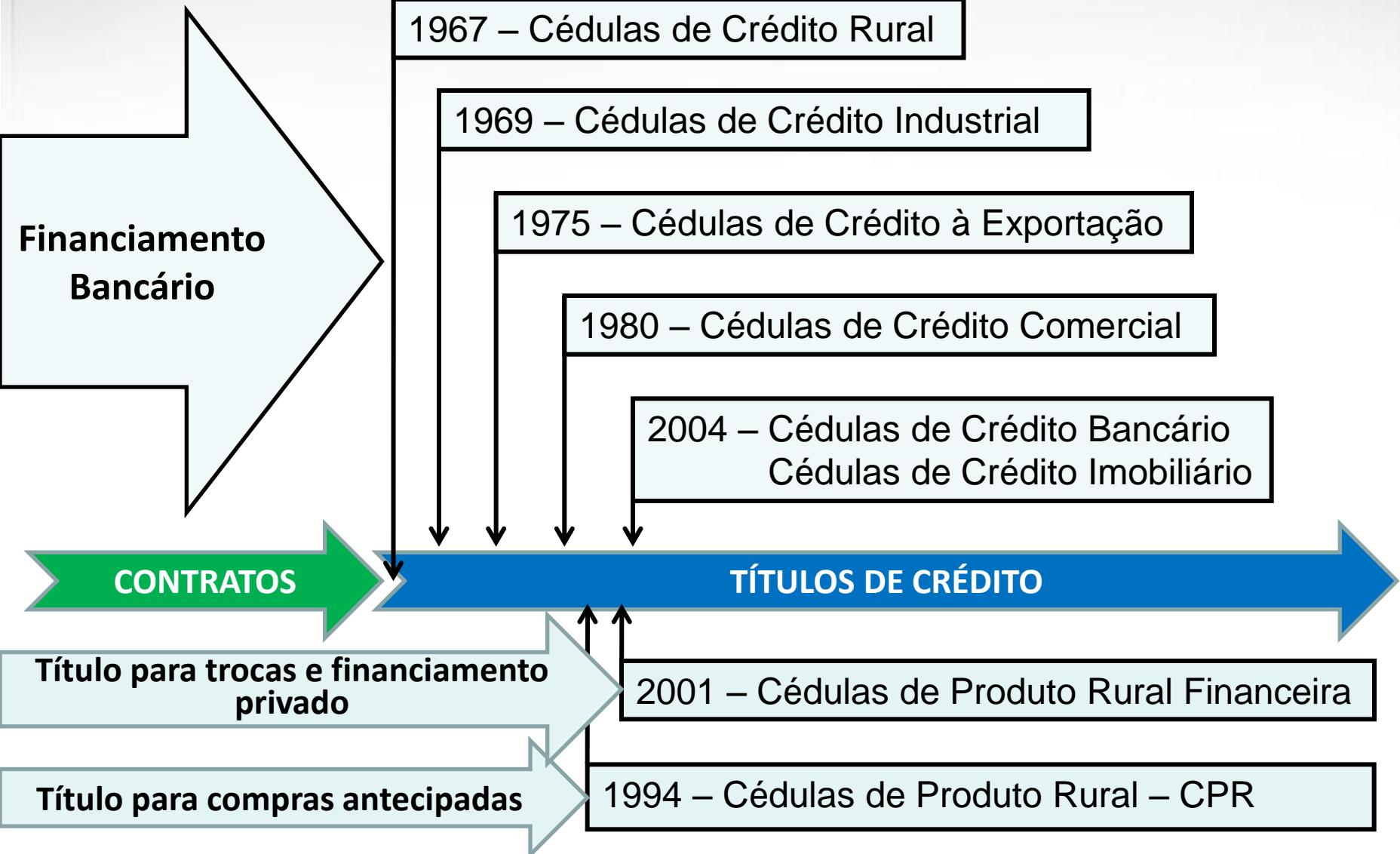
# Alternativas para o financiamento dos investimentos em pesquisa e lavra

- ✓ 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

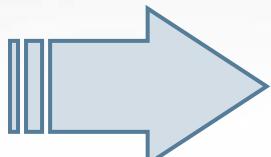
5 • Volume dos títulos do agronegócio

- 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

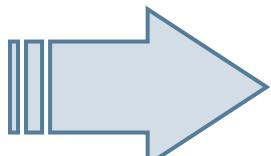
# Alternativas para viabilizar o plantio da lavoura - hoje

**PRODUTOR**



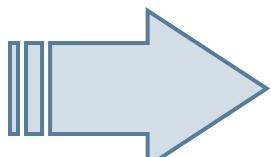
**bancos**

- **custeio a juros 6,75%**
- **custeio a juros mercado**



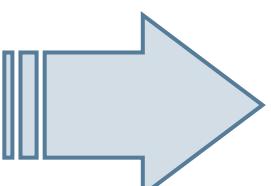
**compradores**

- **vende antecipadamente parte de sua produção**



**vendedores de insumos**

- **troca produtos X insumos**
- **compra insumos c/ prazo safra**



**bolsas / investidores**

- **vende antecipadamente parte da sua produção: CPR Física**
- **financia com recursos privados: CPR Financeira**

- 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)								
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 Jóquei)**  
**São Paulo**

**(11) 2565.4535**

**p-rmachado@bvmf.com.br**

---