



Projeto de Tarifação

05 de março de 2013



BM&F BOVESPA

A Nova Bolsa

AGENDA

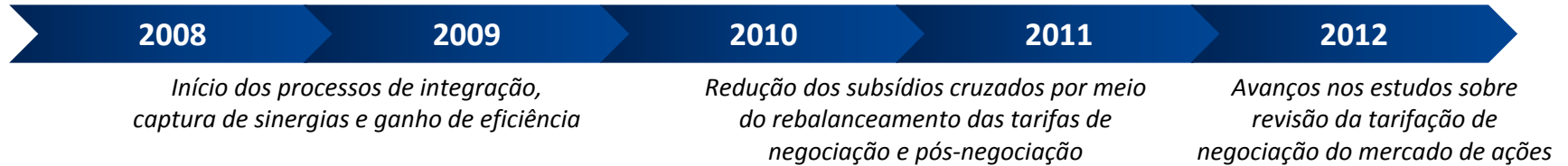
1. Evolução do Projeto e Objetivos
2. Decisões sobre tarifação no mercado de ações a vista
 - 2.1. Redução da tarifa de negociação
 - 2.2. Benefício para os Investidores *day traders*
 - 2.3. Redução progressiva da tarifa de negociação de ações a vista com base no volume
3. Implementação das decisões
4. Próximos Passos



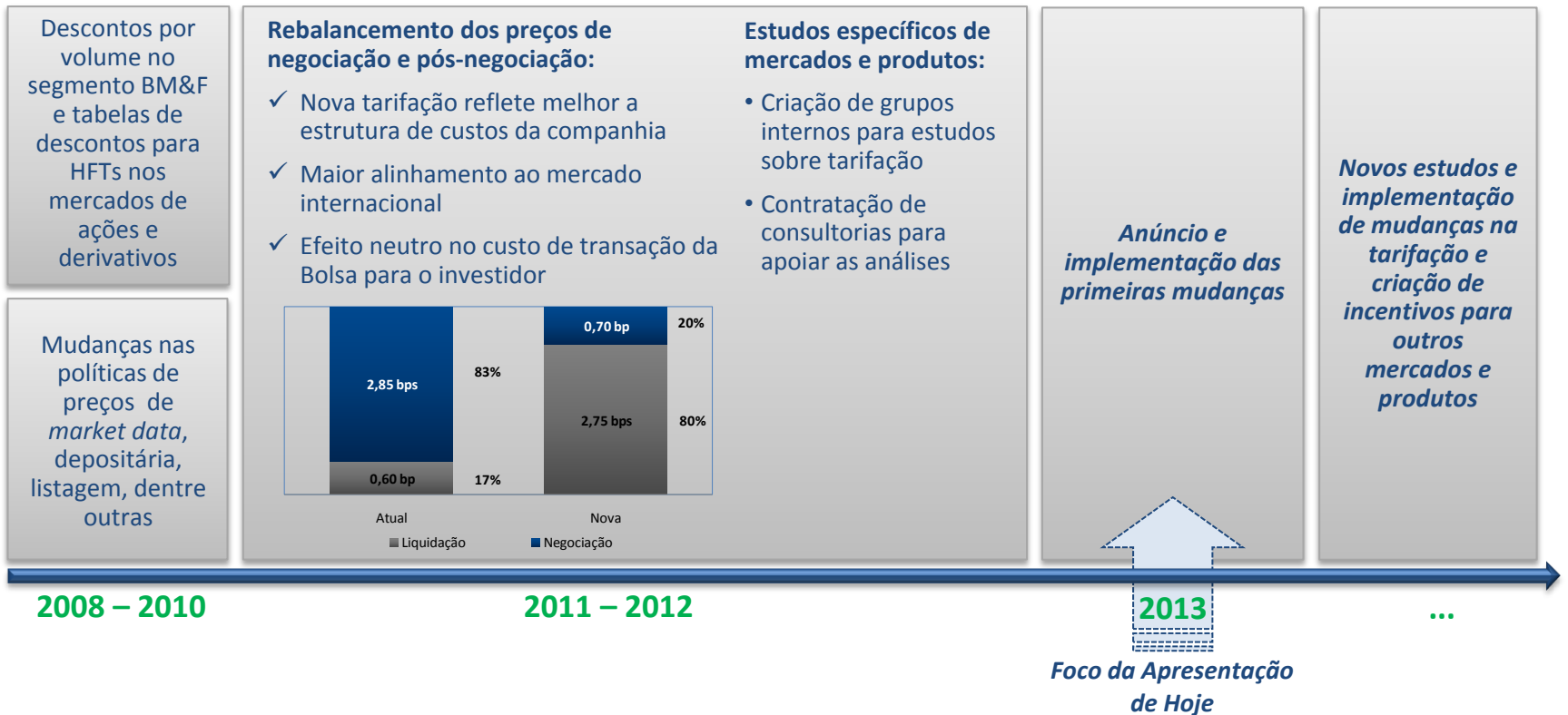
1. Aprimorar a estrutura de tarifação é uma das diversas medidas que compõem o plano estratégico da BVMF

★ *Fusão*
2008

Primeiros anúncios e entregas do plano de investimentos que totalizará R\$1,2 bilhão (2010-2014)



Monitoramento de preços e melhorias na estrutura de tarifação: processo permanente na BVMF



2. Principais iniciativas a serem implementadas no mercado de ações a vista:

Iniciativas

2.1. Redução em 28,5% da tarifa de negociação no mercado a vista

- *Eliminação dos subsídios cruzados*
- *Compartilhamento dos ganhos de escala*

2.2. Benefício para Investidores *day traders*

- *Incentivo ao crescimento dos volumes*

2.3. Redução progressiva da tarifa de negociação de ações no mercado a vista com base no volume

- *Compartilhamento dos ganhos de escala futuros*

2.1. Redução da tarifação de negociação do mercado a vista

Objetivos

- Eliminar subsídios cruzados
- Reduzir em 28,5% a tarifa de negociação
- Beneficiados: Investidores estrangeiros, Pessoas Físicas e Instituições Financeiras

Mecanismo

	Tarifa Atual	Tarifa Proposta	
Todos os clientes	0,7	0,5	
	↓ 0,2 BPS		
Fundos e Clubes	Negociação	0,7	0,5
	Pós Negociação	1,8	2,0
	2,5	2,5	

*As operações realizadas em leilão (abertura e fechamento) e OPAs (ofertas públicas de aquisição) continuarão com a tarifa de negociação de 0,7 bps, contudo, devido à necessidade de adaptação dos sistemas da Bolsa, das Corretoras e dos Fornecedores de sistemas de tecnologia, durante 01/4/2013 e 02/12/2013 estas operações terão tarifa de negociação de 0,5 bps.

2.2. Benefício para os Investidores day traders

Objetivos

- Expandir o mecanismo de incentivo de volumes para outros clientes
- Aprimorar o modelo de tarifação para atender diferentes necessidades de investidores
- Reduzir tarifa média geral privilegiando investidores com maior elasticidade a preço, vinculando tarifas menores com volumes maiores
- Estender ao *day trade* o benefício da redução de preço por volume
- Beneficiados: todos os investidores, exceto HFTs que não estão na primeira faixa

Mecanismo

Situação atual:

Modelo vigente contempla apenas investidores classificados como HFTs por um comitê interno

Nova Estrutura:

Estender a tabela de desconto dos HFT para todos os investidores que realizarem *day trade*

2.3. Redução progressiva da tarifa de negociação de ações a vista com base no volume

Objetivos

- Sinalizar de forma clara o compromisso da BVMF com seus clientes, a partir do compartilhamento do ganho de escala futuro no mercado a vista de ações
- Fortalecer nossa posição competitiva no segmento de negociação de ações
- Criar um mecanismo simples que permita o compartilhamento de ganhos de escala futuro

Mecanismo

- Definição de uma tabela de desconto progressiva com base no ADTV do mercado a vista (1)
- Desconto para TODOS os clientes, inclusive HFT e Day Trade (2)

ADTV (R\$ bilhões)	Tarifa de Negociação (Bps)			Média no
	Atual	Desconto	Nova	Topo
0 a 9	0,70	-28,5%	0,50	0,500
9 a 11	0,70	-42,8%	0,40	0,482
11 a 13	0,70	-57,1%	0,30	0,454
Acima de 13	0,70	-71,4%	0,20	...

(1) Para o cálculo do volume diário utilizado para a apuração do ADTV mensal, considera-se as operações de mercado à vista com valores mobiliários de renda variável, incluindo o exercício das opções sobre valores mobiliários de renda variável.

(2) Desconto não se aplica aos leilões (abertura e fechamento) e Ofertas Públicas de Aquisição.

3. Implementação

Iniciativas	Cronograma e Forma de Implementação
2.1. Redução da tarifa de negociação	<ul style="list-style-type: none">• Implementação de desconto provisório de 01/04/2013 até 02/12/2013• A partir de 02/12/2013, entra em vigor nova tabela de preços
2.2. Benefício para os Investidores <i>day traders</i>	<ul style="list-style-type: none">• A partir de 02/12/2013
2.3. Redução progressiva da tarifa de negociação de ações a vista com base no volume	<ul style="list-style-type: none">• A partir de 02/12/2013

4. Próximos Passos

- Revisão da tarifação dos derivativos de renda variável
- Revisão da estrutura de tarifação dos contratos futuros de taxa de juros, câmbio e agronegócio
- Incentivo ao aumento de volume
 - Canal de Distribuição
 - Formadores de Mercado

Até 31/12/2013 novas medidas deverão ser comunicadas!

OBRIGADO!



BM&F BOVESPA

A Nova Bolsa