

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



Nova Estrutura de Tarifação

Julho/2011



Alinhamento com mercado internacional, evidenciando que os preços da BVMF já são bastante competitivos

Reflete melhor a estrutura de custos da companhia

Reduz subsídios cruzados



Nova política de preços para o segmento Bovespa

<i>em pontos base</i>	<i>Tarifação Atual</i>		<i>Tarifação a ser Implementada</i>	
	<i>Mínima</i>	<i>Máxima</i>	<i>Mínima</i>	<i>Máxima</i>
Negociação	1,90 (76%)	2,85 (83%)	0,70 (28%)	0,70 (20%)
Pós-negociação	0,60 (24%)	0,60 (17%)	1,80 (72%)	2,75 (80%)
Total	2,50 (100%)	3,45 (100%)	2,50 (100%)	3,45 (100%)

Alteração terá efeito neutro no custo de transação para o investidor

Nota: a tarifa mínima é paga por clubes e fundos de investimento locais e em operações de *day trade*, neste caso, para todos os investidores.

O custo de negociação no Brasil é competitivo em relação aos EUA

Simulação de custo de negociação por ação no Brasil (ação cotada a US\$28,00)

		Tarifa Mínima (Bolsa)		Tarifa Máxima (Bolsa)	
		Bps	Cents of US\$	Bps	Cents of US\$
+	Negociação	0,70	0,196	0,70	0,196
	Liquidação	1,80	0,504	2,75	0,770
	Custo Total BVMF	2,50	0,700	3,45	0,966
=	Custo da corretora	(a) 1,50	0,420	1,50	0,420
		(b) 5,00	1,400	5,00	1,400
		(c) 10,00	2,800	10,00	2,800
	Custo Total	4,00	1,120	4,95	1,386
		7,50	2,100	8,45	2,366
		12,50	3,500	13,45	3,766

Nos EUA, a média de custo de negociação para um investidor institucional varia de 2 a 4 cents de US\$ por ação, em linha com o que acontece no Brasil

Nota: a tarifa mínima é paga por clubes e fundos de investimento locais e em operações de *day trade*, neste caso, para todos os investidores.

Tarifação em Outros Mercados de Ações

Custo de transação para investidores individuais: Brasil vs. EUA

Custo total de negociação via internet – por negócio fechado (em R\$)

	EUA	BRASIL
Corretora	13,80	9,06
Bolsa	-	2,59
Total	13,80	11,65

Em média, os pequenos investidores pagam menos para negociar ações no Brasil do que nos EUA!

- Nos EUA a interface dos investidores ocorre apenas com a corretora (o custo da bolsa está embutido nesse valor), enquanto que no Brasil há a interface tanto com a corretora quanto com a bolsa

Fonte: os custos das corretoras (Brasil e EUA) representam a média de preços coletados de quatro *discount brokers* dos EUA e de outras quatro corretoras brasileiras especializadas em investidores de varejo no mês de junho de 2011.

Nota: o custo médio da bolsa de 2,59 reais por ordem fechada é resultado de um custo de 3,45 bps sobre ordens de R\$ 7,5 mil (valor médio das negociação via Home Broker).

Comparação do custo de bolsa (tabela base)

	ADTV – 2010 em US\$ milhões	Tarifa de Negociação (em Bps)
London SE Group	10.965	0,45
Deutsche Börse	6.514	0,50
Hong Kong Exchanges	5.986	0,50
Johannesburg SE	1.360	0,55
Singapore Exchange	1.157	0,75
Bolsa Mexicana de Valores	470	0,55
Média da Amostra	-	0,55
BVMF	3.511	0,70
BVMF HFT (desc. máximo)¹		0,05

Também no caso dessa amostra, o modelo de negócio e os tipos de serviços prestados pelas bolsas influenciam na tarifa de negociação

Fonte: WFE para volumes; e, para tarifa de negociação, tabelas de preço praticadas e divulgadas pelas bolsas.

¹ Além de pagar zero de emolumento, os HFTs com desconto máximo pagarão 0,25bps a menos de taxa de liquidação.

Tarifação em Outros Mercados de Ações

Comparação com a bolsa da Alemanha (modelo integrado)

Comparação de custos de negociação e custódia: BM&FBOVESPA vs. Deutsche Börse

em US\$	Período de Permanência - 3 meses				Período de Permanência - 12 meses			
	BVMF		Deutsche Börse		BVMF		Deutsche Börse	
	Local	Estrangeiro	100 Boletos	25 Boletos	Local	Estrangeiro	100 Boletos	25 Boletos
Negociação	2.100	2.100	1.512	1.241	2.100	2.100	1.512	1.241
Pós negociação	5.601	8.262	7.651	3.319	5.601	8.262	13.276	8.944
Compensação e liquidação	5.400	8.250	5.776	1.444	5.400	8.250	5.776	1.444
Custódia	201	12	1.875	1.875	201	12	7.500	7.500
Custo total	7.701	10.362	9.163	4.560	7.701	10.362	14.788	10.185

Na Alemanha, os custos de pós negociação, em especial da custódia, são maiores que os de negociação

Nota: simulações para Investidores Institucionais; tamanho da operação: 500 mil ações; preço da ação: USD 30,00; valor em custódia: USD 15 milhões; custos Deutsche Börse / Clearstream; negociação: 0,00504%; compensação e Liquidação: US\$ 28,88 por boleto; negociação e Compensação e Liquidação são pagas na entrada e na saída das operações; custódia: 0,05% a.a.

Fonte: tabela de preços da Deutsche Börse e pesquisa de mercado feita pela Rosenblatt Securities Inc.

Tarifação no Segmento BM&F (Derivativos)

Também houve a redução de subsídios cruzados

Principais premissas da alteração

- Nova distribuição (em linha com proporção dos custos): **40% negociação e 60% pós-negociação**
- “Outros custos” Incorporados nas respectivas linhas de tarifação

	Tarifação Atual	Nova Tarifação
Negociação	Emolumento	Novo Emolumento
Pós-negociação	Registro	Novo Registro (Parcela Fixa + Parcela Variável)
	Liquidação	Nova Liquidação
	Permanência	Nova Permanência
	Outros (Gross Up)	-

Outros (Gross Up): refere-se ao Gross Up de impostos sobre cada uma das linhas de receita: 10,1928% sobre Negociação (PIS+COFINS) e 16,6181% sobre Pós Negociação (PIS+COFINS+ISS). Na nova tarifação o Gross Up está incorporado em cada uma das linhas de tarifação.

- Implementação das novas tabelas de preços para negociação e pós negociação:
 - Segmento Bovespa: 26 de agosto de 2011
 - Segmento BM&F: 31 de outubro de 2011

- Redução da alíquota de ISS de 5% para 2% sobre pós negociação válida a partir de 11 de julho de 2011

Tarifação no Segmento Bovespa

Tabelas de preço – atual e nova

Mercado à vista								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	0,0285%	0,0060%	-	0,0345%	0,0070%	0,0275%	-	0,0345%
Fundos e Clubes de Investimento	0,0190%	0,0060%	-	0,0250%	0,0070%	0,0180%	-	0,0250%
<i>Day trade</i> (para todos os investidores)	0,0190%	0,0060%	-	0,0250%	0,0070%	0,0180%	-	0,0250%
Exercício de posições lançadas de opções	0,0190%	0,0060%	-	0,0250%	0,0070%	0,0180%	-	0,0250%
Exercício de posições de Índices - spread	0,0275%	0,0060%	-	0,0335%	0,0070%	0,0270%	-	0,0340%

Mercado de opções								
Tipo de Investidor	Atual				Nova tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	0,0580%	0,0060%	0,0700%	0,1340%	0,0370%	0,0275%	0,0695%	0,1340%
Fundos e Clubes de Investimento	0,0400%	0,0060%	0,0490%	0,0950%	0,0260%	0,0180%	0,0510%	0,0950%
<i>Day trade</i> (para todos os investidores)	0,0250%	0,0060%	0,0140%	0,0450%	0,0120%	0,0180%	0,0150%	0,0450%

Mercado de opções sobre índices								
Tipo de Investidor	Atual				Nova tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	0,0330%	0,0060%	0,0450%	0,0840%	0,0230%	0,0275%	0,0335%	0,0840%
Fundos e Clubes de Investimento	0,0240%	0,0060%	0,0300%	0,0600%	0,0170%	0,0180%	0,0250%	0,0600%
<i>Day trade</i> (para todos os investidores)	0,0250%	0,0060%	0,0140%	0,0450%	0,0120%	0,0180%	0,0150%	0,0450%

Tarifação no Segmento Bovespa

Tabelas de preço – atual e nova (cont.)

Mercado a Termo								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	0,0310%	0,0060%	0,0280%	0,0650%	0,0180%	0,0275%	0,0195%	0,0650%
Fundos e Clubes de Investimento	0,0310%	0,0060%	0,0280%	0,0650%	0,0180%	0,0180%	0,0290%	0,0650%

Estratégia de Box - 4 pontas na abertura da posição								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	0,0295%	0,0060%	0,0035%	0,0390%	0,0100%	0,0275%	0,0015%	0,0390%
Fundos e Clubes de Investimento	0,0205%	0,0060%	0,0035%	0,0300%	0,0080%	0,0180%	0,0040%	0,0300%

POP - Proteção do Investimento com Participação								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	0,0260%	0,0060%	-	0,0320%	0,0070%	0,0250%	-	0,0320%
Fundos e Clubes de Investimento	0,0170%	0,0060%	-	0,0230%	0,0050%	0,0180%	-	0,0230%
<i>Day trade (para todos os investidores)</i>	0,0190%	0,0060%	-	0,0250%	0,0070%	0,0180%	-	0,0250%



www.bmfbovespa.com.br