

CENTRO DE ESTUDOS DE
MERCADO DE CAPITAIS

CEMEC

Trabalho de Discussão Interna - TDI CEMEC 06

METODOLOGIA DE MONITORAMENTO DO CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS: BNDES

**Junho
2011**



IBMEC

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais



1. INTRODUÇÃO

O CEMEC – Centro de Estudos de Mercado de Capitais busca **“apurar, monitorar e divulgar, continuamente, estimativas mensais do Custo de Capital de Terceiros das empresas brasileiras”**.

O trabalho de estimação, monitoramento e divulgação proposto considera taxas de financiamento, entendidas como medidas do custo de capital de terceiros, segregadas por níveis de risco (*rating*) e prazo da operação. Sendo tais dimensões – nível de risco e prazo – os principais determinantes das diferenças de custos de capital de terceiros observados entre os diversos tipos de operações de financiamento. Tais dimensões são detalhadas e discutidas no TDI CEMEC 03, disponível no site no CEMEC (www.cemec.ibmec.org.br).

A mensuração contínua do custo de capital de terceiros pode proporcionar análises temporais extremamente importantes a fim de se identificar os potenciais determinantes macroeconômicos do financiamento empresarial.

Este trabalho de discussão busca determinar as diretrizes gerais para apuração e divulgação dos custos médios de capital de terceiros por meio de operações de crédito bancário junto ao BNDES.

Como se tratam de operações de crédito bancário não há mercado secundário dos créditos e, portanto, uma estiva confiável só é viável mediante informações do próprio agente responsável pelas operações, no caso o próprio BNDES.

O fornecimento das informações está condicionado a acordo de cooperação técnica entre CEMEC e BNDES o que já está em processo avançado de conclusão, ficando apenas ajustes de ordem formal.

O acompanhamento das operações do BNDES, em especial as taxas de juros, irá gerar subsídios para comparação entre duas fontes concorrentes de recursos uma oriunda do mercado de capitais, em especial as debêntures negociadas em mercado que já têm seu custo médio monitorado.

2. CONCEITOS E DEFINIÇÕES OPERACIONAIS

Presente estudo busca apresentar conceitos e métodos para **apurar, monitorar e divulgar continuamente estimativas mensais do Custo de Capital de Terceiros das empresas brasileiras, por meio de operações de financiamento com o BNDES.**

Para obter os dados foram feitas solicitações com o agente de financiamento o BNDES. Assim, tendo em vista a proposta do CEMEC de elaboração da matriz de fluxo de fundos e em especial as taxas médias praticadas no mercado brasileiro e a avaliação do desempenho do mercado de capitais brasileiro, *vis-à-vis* as demais fontes de recursos disponíveis às empresas, famílias e governos, foram identificadas preliminarmente informações que necessitamos sobre as operações do BNDES e que seriam de fundamental importância para o desenvolvimento das propostas do CEMEC.

Assim, descrevemos abaixo as informações que julgamos importantes:

DEMANDA DE INFORMAÇÕES:

1. Identificar, mensalmente, as operações de empréstimos e repasses, conforme Tabela 1:
 - a. Saldos das operações no final do mês
 - b. Desembolsos efetuados durante o mês
 - c. Numero de operações durante o mês
 - d. Prazos médios
 - e. Taxas médias (custo do financiamento)
2. Separar operações de empréstimos e repasses, por nível de risco (rating), conforme Tabela 2:
 - a. Saldo das operações no final do mês
 - b. Desembolsos efetuados durante o mês
 - c. Prazos médios
 - d. Taxas médias (custo do financiamento)
3. Identificar, mensalmente, operações de empréstimos e repasses, por modalidade (linha de crédito):
 - a. Saldo das operações no final do mês
 - b. Desembolsos efetuados durante o mês

TABELA 1 - APRESENTAR PARA CADA CÉLULA, INFORMAÇÕES SOBRE: (1) SALDOS, (2) DESEMBOLSOS, (3) NUMERO DE OPERAÇÕES, (4) PRAZOS MÉDIOS, (5) TAXAS MÉDIAS (CUSTO)

DATA	EMPRESTIMOS DIRETOS					REPASSES					TOTAL GERAL (1+2)	
	EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO		EMPRESAS DE CAPITAL FECHADO		SETOR PÚBLICO ADMIN. DIRETA	EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO		EMPRESAS DE CAPITAL FECHADO		SETOR PÚBLICO ADMIN. DIRETA		TOTAL REPASSES (2)
	PRIVADAS	ESTATAIS	PRIVADAS	ESTATAIS		PRIVADAS	ESTATAIS	PRIVADAS	ESTATAIS			
jan/00												
fev/00												
mar/00												
abr/00												
mai/00												
jun/00												
jul/00												
ago/00												
set/00												
out/00												
nov/00												
dez/00												
jan/01												
fev/01												
mar/01												
....												
.....												
.....												
set/09												
out/09												
nov/09												
dez/09												
jan/10												
fev/10												
mar/10												
abr/10												
mai/10												
jun/10												
jul/10												
ago/10												
set/10												
out/10												
nov/10												
dez/10												

TABELA 2 - DEMANDA DE INFORMAÇÕES: CRÉDITO POR NÍVEL DE RISCO: (1) SALDOS, (2) DESEMBOLSOS, (3) PRAZOS MÉDIOS, (4) TAXAS MÉDIAS (CUSTO)

DATA	EMPRÉSTIMOS E REPASSES						TOTAL GERAL
	NÍVEL DE RISCO						
	AAA	AA	A	BBB	BB	
jan/00							
fev/00							
mar/00							
abr/00							
mai/00							
jun/00							
jul/00							
ago/00							
set/00							
out/00							
nov/00							
dez/00							
jan/01							
fev/01							
mar/01							
....							
....							
....							
set/09							
out/09							
nov/09							
dez/09							
jan/10							
fev/10							
mar/10							
abr/10							
mai/10							
jun/10							
jul/10							
ago/10							
set/10							
out/10							
nov/10							
dez/10							