

Carlos R. Godoy

Mercado Financeiro I
RCC 0407

1

Outros Instrumentos Financeiros Renda Fixa

Desconto de Duplicatas, *Factoring* e *Leasing*

Aula 7



Carlos R. Godoy

Agenda da Aula - 7

2

1. Descontos de Duplicatas
2. Fomento Mercantil – *Factoring*
3. Desconto de Duplicatas x *Factoring*
4. Arrendamento Mercantil - *Leasing*
5. *Leasing* Operacional
6. *Leasing* Financeiro
7. VE: Usiminas e *Lease Back*




Carlos R. Godoy

D Duplicatas, *Leasing* e *Factoring*

3

Quais as principais diferenças entre uma operação de desconto de duplicatas e uma operação de *factoring*?



Qual a diferença entre o *leasing* operacional do *leasing* financeiro?



Carlos R. Godoy

Mercado Financeiro I
RCC 0407

4

Instrumentos Financeiros Renda Fixa

Desconto de Duplicatas

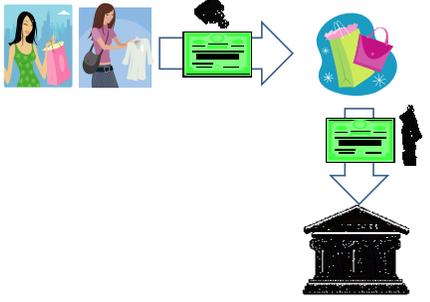


Carlos R. Godoy

Desconto de Duplicatas

5

INSTITUIÇÃO FINANCEIRA E JUROS

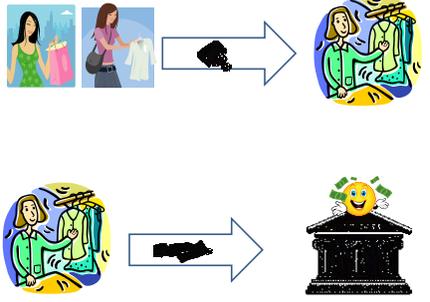



Carlos R. Godoy

Desconto de Duplicatas

6

RELAÇÃO: CLIENTES X LOGISTA E BANCO




Carlos R. Godoy 7

Desconto de Duplicatas

- ✓ Adiantamento de um recebimento futuro - **empréstimo**
- ✓ Conceito de desconto bancário, juros sobre o montante da dívida.
- ✓ Taxa de desconto apurada é superior à taxa de desconto contratada.
- ✓ Juros (antecipados) + IOF + Taxas.

❖ Uma duplicata de \$70.000 é descontada junto ao Banco Alfa, 46 dias antes de seu vencimento. A taxa de desconto cobrada é de 2,7% a.m., sendo de 0,0041% ao dia o IOF sobre a operação, e ainda há uma taxa de abertura de crédito de \$150. Calcular: a) desconto; b) IOF; c) Taxas; d) valor liberado; e) custo efetivo da operação; f) custo efetivo mensal do empréstimo.

a) Desconto

- $\$70.000 \times ((0,027/30) \times 46)$
- **\$2.898**

b) IOF

- $(\$70.000 - \$2.898) \times 0,000041 \times 46$
- **\$127**



Carlos R. Godoy 8

Desconto de Duplicatas

❖ Um duplicata de \$70.000 é descontada junto ao Banco Alfa, 46 dias antes de seu vencimento. A taxa de desconto cobrada é de 2,7% a.m., sendo de 0,0041% ao dia o IOF sobre a operação, e ainda há uma taxa de abertura de crédito de \$150. Calcular: a) desconto; b) IOF; c) Taxas; d) valor liberado; e) custo efetivo da operação; f) custo efetivo mensal do empréstimo

c) Taxas

- **\$150**

d) Valor Liberado

- Valor nominal: **\$70.000**
- Desconto: **(\$2.898)**
- IOF: **(\$127)**
- TAC: **(\$150)**
- Valor líquido: **\$66.825**



Carlos R. Godoy 9

Desconto de Duplicatas

❖ Um duplicata de \$70.000 é descontada junto ao Banco Alfa, 46 dias antes de seu vencimento. A taxa de desconto cobrada é de 2,7% a.m., sendo de 0,0041% ao dia o IOF sobre a operação, e ainda há uma taxa de abertura de crédito de \$150. Calcular: a) desconto; b) IOF; c) Taxas; d) valor liberado; e) custo efetivo da operação; f) custo efetivo mensal do empréstimo.

e) Custo Efetivo da Operação

- Valor nominal: **\$70.000**
- Valor liberado: **\$66.825**
- Custo efetivo: **\$3.175**
- Custo efetivo: **4,75% para operação**

f) Custo Efetivo Mensal

- $(1 + 0,0475)^{30/46} - 1$
- **3,07% a.m.**



Carlos R. Godoy 10

Desconto de Duplicatas

❖ Uma duplicata de \$10.200 é descontada junto ao Banco Alfa, 15 dias antes de seu vencimento. A taxa de desconto cobrada é de 3,5% a.m., sendo de 0,005% ao dia o IOF sobre a operação, e ainda há uma taxa de abertura de crédito de \$160. Calcular:

- ✓ a) Desconto;
- ✓ b) IOF;
- ✓ c) Taxas;
- ✓ d) Valor liberado;
- ✓ e) Custo efetivo da operação;
- ✓ f) Custo efetivo mensal do empréstimo.



Carlos R. Godoy 11

Desconto de Duplicatas

❖ Uma duplicata com vencimento em 15/12/2006 (105 dias antes do vencimento) é descontada por \$2.000 em 01/09/2006 a uma taxa (simples) de 6% a.m. Calcular:

- ✓ a) Valor de resgate do título (valor de face, nominal);

$$V_L = V_N \left(1 - d \times n\right) \quad \left[1 - \left(\frac{0,06}{30} \times 105\right)\right] = \$2.531,65$$

- ✓ b) Taxa de desconto efetiva;

$$EFE_T = \frac{2.531,65 - 2.000,00}{2.000,00} = 26,58\% \quad EFE = \frac{0,06 \times \left(\frac{105}{30}\right)}{1 - 0,06 \times \left(\frac{105}{30}\right)} = 26,58\%$$

- ✓ c) Taxa efetiva mensal.

$$(1 + 0,2658)^{30/105} - 1 = 6,97\% \text{ a.m.}$$


Carlos R. Godoy 12

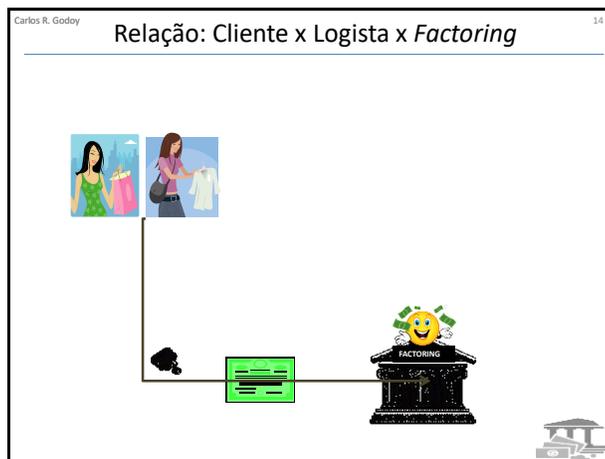
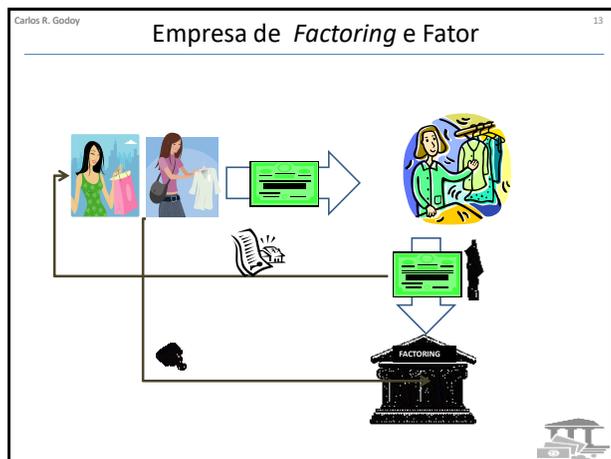
Mercado Financeiro I

RCC 0407

Instrumentos Financeiros Renda Fixa

Fomento Mercantil - *Factoring*





Carlos R. Godoy

Fomento Mercantil - Factoring

15

- ✓ **Compra e venda de crédito**
 - A empresa de *factoring* adquire os direitos creditórios das vendas realizadas pela empresa-cliente
- ✓ Operação de prestação de serviços e de compra de direitos mercantis.
 - Assunção dos riscos.
 - 1988: Fora das regras do SFN (CVM e BC) - Anfac
- ✓ Não há captação de recursos no mercado, apenas:
 - Empréstimos
 - Debêntures
 - Notas Promissórias

Carlos R. Godoy

Fomento Mercantil - Factoring

16

- ✓ *Factoring* é uma atividade de fomento comercial, desenvolvida por empresas independentes e autônomas, caracterizada por:
 - Aquisição de ativos (contas a receber) de micros e pequenas empresas.
 - Pagamento de preço à vista.
 - Sem riscos de inadimplimento, ao cedente, dos créditos transferidos.
 - Sem direito de regresso contra a empresa cedente.
 - Endosso em preto.

✓ Resolução 2.144 - 22.02.95 - prática de operações privadas de instituições financeiras por empresa de factoring.

▪ O Art. 1º estabelece que qualquer operação praticada por empresa de fomento mercantil (*factoring*) que se caracterize por operação privativa de instituição financeira constitui ilícito administrativo e criminal.

Carlos R. Godoy

Fomento Mercantil - Factoring

17

- ✓ O valor de aquisição dos títulos: FATOR
 - Custo de captação - *funding*
 - Despesas
 - Risco do crédito
 - Custo de oportunidade
 - Impostos
 - Margem de lucro
- ✓ Fator é divulgado diariamente pela Anfac
- ✓ Dia 26/04/2010: 3,83%

Carlos R. Godoy

Fomento Mercantil - Factoring

18

- ❖ A empresa Money Factoring está operando conforme os dados abaixo. Encontre: custo de oportunidade, o fator, impostos, o preço de compra dos títulos e o custo efetivo da operação.
 - Custo do capital efetivo: 2,1% am
 - Impostos: 1,1%
 - Despesas fixas: 0,6%
 - Despesas bancárias: 0,3%
 - Margem de lucro: 1,4%
 - Valor nominal dos títulos: \$120.000
 - Prazo de vencimento: 30 dias

$$EFE_T = 2,1\%$$

$$d = \frac{EFE}{1 + EFE} = \frac{0,021}{1,021} = 2,06\%$$

Fator	
▪ Custo capital:	2,06%
▪ Despesas fixas:	0,60%
▪ Despesas bancárias:	0,30%
▪ Margem de lucro:	1,40%
Fator (antes impostos)	4,36%

Carlos R. Godoy 19

Fomento Mercantil - Factoring

- ❖ A empresa Money Factoring está operando conforme os dados abaixo. Encontre: custo de oportunidade, o fator, impostos, o preço de compra dos títulos e o custo efetivo da operação.
- Custo do capital efetivo: 2,1% am
- Impostos: 1,1%
- Despesas fixas: 0,6%
- Despesas bancárias: 0,3%
- Margem de lucro: 1,4%
- Valor nominal dos títulos: \$120.000
- Prazo de vencimento: 30 dias

$$\text{Fator} + \text{Impostos} = \frac{4,36\%}{1 - 0,011} = \frac{4,36\%}{0,989} = 4,41\%$$

Impostos

- Incorporados na taxa do fator.
- F+: custo da operação.
- F+: usado para comparação.



Carlos R. Godoy Mercado Financeiro I
RCC 0407 20

Instrumentos Financeiros Renda Fixa

Arrendamento Mercantil - Leasing



Carlos R. Godoy 21

Essência do Arrendamento Mercantil - Leasing

- **Posse e controle e não a propriedade**
- ✓ Utilização de um bem por prazo determinado e pagamento de aluguel.
- ✓ Forma de financiamento
- ✓ Contrato de arrendamento (aluguel) entre um cliente (arrendatário) e uma sociedade de arrendamento mercantil (arrendadora).
- **Vantagens do Arrendamento:**
- ✓ Renovação periódica do maquinário
- ✓ Alocação de recursos – imobilização e risco
- ✓ Flexibilidade ao liberar recursos para outros investimentos
- ✓ Benefício fiscal – contraprestação (aluguel) e não imobilização
- ✓ Não incide IOF



Carlos R. Godoy 22

Leasing Operacional

- ✓ Aluguel – locação de um bem
- ✓ Produtor do bem e os usuários
- ✓ Bastante usado no exterior
- **Exigências**
- ✓ Valores da locação: inferiores a 75% do valor do bem
- ✓ Prazo contratual deve ser inferior a 75% da vida útil.
- ✓ VP das contraprestações < 90% do valor do bem
- ✓ Não há pactuação do preço na opção de compra final – valor de mercado.
- ✓ Não pode haver previsão de pagamento do VRG
- ✓ Prazo mínimo de 90 dias



Carlos R. Godoy 23

Leasing Operacional

- **Características Predominantes**
- ✓ Risco de obsolescência: arrendadora
- ✓ Despesas de manutenção: empresas de leasing (arrendadora)
- ✓ Não há o VRG: contraprestações baseadas em custos financeiros
- ✓ Manutenção do bem: qualquer das partes
- ✓ Opção de devolução do bem: arrendatário (cliente)
- **Final do prazo do contrato:**
- ✓ 1) o bem geralmente é devolvido
- ✓ 2) o bem é novamente arrendado no mercado
- ✓ 3) o bem pode ser comprado pelo arrendatário
- ✓ 4) há a renovação do contrato



Carlos R. Godoy 24

Leasing Financeiro

- **Características Predominantes**
- ✓ Financiamento de um bem
- ✓ Risco de obsolescência: arrendatário
- ✓ Despesas de manutenção: arrendatário
- ✓ Preço da opção de compra é negociado
- ✓ Bastante utilizado no Brasil
- **Exigências**
- ✓ Estabelecimento do VRG
- ✓ Pagamento do valor residual garantido – VRG
- ✓ Prazo mínimo definido pelo BC: 2 anos (vu <= 5a) e 3 anos (vu > 5a)
- ✓ Não permite quitação antes do prazo mínimo
- **Final do contrato, o arrendatário pode:**
- ✓ 1) renovar o contrato
- ✓ 2) devolver o bem
- ✓ 3) adquirir o bem



Arrendamento Mercantil - *Leasing*

- **Lease-back**
 - ✓ Forma de captação de recursos para as empresas.
 - ✓ Proprietária de um bem, vende e aluga no mesmo contrato de arrendamento para a empresa de leasing.
- **Amortização e Juros**
 - ✓ Empréstimos tradicionais
 - ✓ Tipo de Leasing
- **Demonstrações Financeiras**
 - ✓ IFRS/CPC - novo pronunciamento
 - ✓ BP
 - ✓ DRE
- **Casos**
 - ✓ VE - Empresas Leasing e Debêntures

