

Tópicos de Contabilidade Financeira

Ricardo Luiz Menezes da Silva

rlms@fearp.usp.br

Instrumentos Financeiros

Aula 2

Tópicos de Contabilidade Financeira

Contrato futuro X contrato a termo

Prof. Ricardo Luiz Menezes da Silva

FEARP-USP

Conteúdo aula 2

- Contrato futuro X contrato a termo

Derivativo

- Derivativo
- Instrumento financeiro cujo valor **depende** (ou deriva) de valores de outras variáveis mais básicas (**subjacentes**) ao qual ele se refere (John C. Hull, 2004)
 - Livro: Opções, Futuros e Outros Derivativos

Derivativo

- Segundo Dodd & Griffith-Jones (2007, p.13),
 - “um derivativo é um contrato financeiro, cujo valor deriva de um ativo subjacente, preço de *commodity*, *índice*, *taxa* ou *evento*. Eles comumente são designados por nomes, como termo, futuro, opção e *swap*, e frequentemente estão embutidos em títulos híbridos ou estruturados”.
- Artigo: Report on Derivatives Markets: Stabilizing or Speculative Impact on Chile and a Comparison with Brazil
 - Fonte: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1647212

Mercado de Derivativos no Brasil

- Conhecendo um pouquinho mais...
- <https://www.youtube.com/watch?v=nUkjwpEoiSs>



Mercado Futuro

Contrato futuro - exemplo

- Tenho uma dívida de 1 milhão de dólares
- Preciso travar o dólar em R\$2,0
- Eu compro 20 contratos de dólar, sendo que cada um vale 50 mil dólares (tudo isso equivale ao valor da minha dívida)
- Ajustes diários

Eu espero que o
dólar fique acima de
R\$2,0



Outra parte espera
que o dólar caia

Contrato futuro - exemplo

	cenário inicial	1ª variação	2ª variação
valor por contrato (US\$)	USD 50.000	USD 50.000	USD 50.000
número de contratos	20	20	20
total em dólar	USD 1.000.000	USD 1.000.000	USD 1.000.000
1 dólar equivale a	R\$ 2,00	R\$ 2,10	R\$ 1,90
total em reais	R\$ 2.000.000	R\$ 2.100.000	R\$ 1.900.000
ajuste em reais		R\$ 100.000	R\$ -200.000
		a empresa recebe	a empresa deposita

1ª. Variação: Meu contrato foi negociado a R\$2/dólar
Se o dólar está sendo negociado a R\$2,1, então recebo R\$0,10/dólar contratado

Contrato futuro - exemplo

1

Cotação na liquidação do contrato: R\$2,50

Recebo R\$ 0,50 por dólar contratado

No final, embora o dólar esteja cotado em R\$2,50 vou pagar efetivamente R\$2, pois recebi R\$0,50/dólar da outra parte (minha proteção deu certo)

2

Cotação na liquidação do contrato: R\$1,50

Deposito R\$ 0,50 por dólar contratado

Compro no mercado a vista por R\$1,50, mas os R\$0,50 por dólar contratado, vou pagar efetivamente R\$2

Contrato futuro e a termo

A termo

- Objetivo: **reduzir a incerteza** sobre o preço futuro das mercadorias negociadas
- Os contratos não precisam ser negociados em bolsa
- **Possuem diversas** características
- **Não há padronização** nestes contratos (volumes R\$ diferentes)
- **Sem margem inicial, sem ajuste diário (risco maior)**
- **exemplo: *Non-Deliverable Forward*** (negociado diretamente com banco)

Futuro (B3)

- Surgiram de uma **limitação dos contatos a termo**, que é a excessiva variabilidade de características
- Portanto, **possuem padronização** de: preço, qualidade do produto, local e data de entrega etc.
- Maior liquidez
- **Ajuste diário** (redução do risco de crédito)

Contrato futuro e a termo

Quadro 1.1 *Comparação entre termos e futuros.*

Características	Futuros	A termo
Objetivo	Proteção contra variações nos preços e especulação sem que haja na maioria das vezes transferência das mercadorias	Proteção contra variações nos preços, normalmente com entrega do produto contratado
Negociabilidade	Podem ser negociados antes do vencimento	Não são negociados
Responsabilidade	Câmara de Compensação	Partes contratantes
Qualidade/Quantidade	Estabelecido pela Bolsa	Estabelecido pelas partes
Local de Negociação	Bolsa de Futuros	Estabelecido pelas partes
Sistema de Garantias	Sempre haverá garantias	Nem sempre existirão
Vencimentos	Estabelecidos pela Bolsa de Futuros	Normalmente negociados pelas partes
Participantes	Qualquer pessoa física ou jurídica	Produtores ou consumidores
Ajuste	Diários	No vencimento
Variações nos Preços	Diárias	Não muda o valor do contrato
Porte dos Participantes	Pequenos, médios e grandes	Grandes
Credibilidade	Não é necessário dar comprovação de boa situação creditícia	É normalmente exigido um alto padrão de crédito

Qual o contrato mais usado no mercado brasileiro?

- *Non Deliverable Forward* – NDF
- Contrato a termo de moedas
- Negociados em mercado de balcão
- Risco de contraparte
- Não há margem, não há garantia
- Risco de inadimplência

Exemplo de empresa exportadora

- Risco do câmbio cair (R\$5,6/USD para R\$5/USD)
- Se cair, a receita oriunda da exportação pode cair também
- Essa empresa pode vender taxa de câmbio futura (contratos) para as datas que espera receber os dólares de vendas externas
- Resultado: o faturamento da empresa está garantido
- Se o dólar realmente cair, teremos um ajuste de NDF para recompor a receita

Tarefa

- Caso Marfrig
- **Adicional:** Pesquisar a utilização de contratos futuros e termo em grandes empresas de capital aberto: Identificar risco, volume financeiro, efeitos nas demonstrações contábeis e outras características que julgar pertinente.