

CONHECIMENTOS BANCÁRIOS

Mercado Monetário, de Crédito e
de Capitais



Livro Eletrônico

Presidente: Gabriel Granjeiro

Vice-Presidente: Rodrigo Calado

Diretor Pedagógico: Erico Teixeira

Diretora de Produção Educacional: Vivian Higashi

Gerência de Produção de Conteúdo: Magno Coimbra

Coordenadora Pedagógica: Élica Lopes

Todo o material desta apostila (incluindo textos e imagens) está protegido por direitos autorais do Gran. Será proibida toda forma de plágio, cópia, reprodução ou qualquer outra forma de uso, não autorizada expressamente, seja ela onerosa ou não, sujeitando-se o transgressor às penalidades previstas civil e criminalmente.

CÓDIGO:

230801087968



DAISY ASSMANN

Economista pela UnB, mestre e doutora em Economia pela Universidade Católica de Brasília. Aprovada em vários concursos, dentre eles, na Defensoria Pública da União em 2012, onde atua exercendo a função de coordenadora de planejamento e acompanhamento financeiro.

GRAN
CONCURSOS

SUMÁRIO

Apresentação	4
Mercado Monetário, de Crédito e de Capitais	5
1. Segmentação do Mercado Financeiro: Mercado de Crédito, Mercado Monetário e Mercado de Capitais	5
1.1. Mercado Monetário	5
1.2. Mercado de Crédito	6
1.3. Mercado de Capitais	9
2. Interação com o Mercado Financeiro e Mercado de Capitais	10
Resumo	11
Questões de Concurso	12
Gabarito	28
Gabarito Comentado	29
Referências	82

APRESENTAÇÃO

Olá, futuro concursado! 😊

Tudo bem? E os estudos? Progredindo? O importante é não parar. A constância é o maior desafio e o melhor aliado de todo concurseiro. Bora lá?! 📖

Esta aula vai cobrir os seguintes pontos do conteúdo:

- Mercado monetário, de crédito e de capital

Espero que você goste do que vamos estudar e do material a seguir. Por favor: material obrigatório! 😊 É o que você precisa saber para passar.

Então, fique ligado no curso GRAN. Estou esperando as dúvidas no Fórum do aluno!

Vamos começar?



Daisy Assmann
@profadaisyassmann

MERCADO MONETÁRIO, DE CRÉDITO E DE CAPITAIS

1. SEGMENTAÇÃO DO MERCADO FINANCEIRO: MERCADO DE CRÉDITO, MERCADO MONETÁRIO E MERCADO DE CAPITAIS

De acordo com Carrete e Tavares (2014), a divisão do sistema financeiro auxilia na compreensão das particularidades de cada componente, embora em algumas instituições, produtos e serviços contenham instrumentos de diferentes setores.

De acordo com Assaf Neto (2018, p. 61), podemos dizer que embora sejam utilizados como referência para o estudo do mercado financeiro, esses setores sugeridos frequentemente se confundem na prática, permitindo que diversas operações financeiras interajam através de um amplo sistema de comunicação. Apresentam, ainda, uma referência comum para as diversas negociações financeiras, a taxa de juros, entendida como a moeda de troca desses mercados.

De acordo com Assaf Neto (2018), o mercado financeiro é dividido em quatro partes, que são o mercado de crédito, de moeda, de capitais e cambial. Verifique as características de cada um:

Quadro 1 - Divisão do mercado financeiro

Estrutura dos mercados financeiros		
Mercados	Atuação	maturidade
Monetário	Controle dos meios de pagamentos (liquidez) da economia	Curtíssimo e curto prazos
Crédito	Créditos para consumo e capital de giro das empresas	Curto e médio prazos
Capitais	Investimentos, financiamentos e outras operações	Médio e longo prazos
Cambial	Conversão de moedas	À vista e curto prazo

Fonte: Adaptado de Assaf Neto (2018, p. 61).

1.1. MERCADO MONETÁRIO

É o principal responsável por empréstimos de curto prazo para manter a liquidez do sistema. Ele é organizado visando controlar a liquidez da economia e as taxas de juros.

A responsabilidade do mercado financeiro é determinar as taxas de juros para a economia, em geral, as taxas SELIC e DI.

A taxa SELIC é a média das operações diárias de financiamento entre companhias financeiras no mercado. A taxa básica de juros na economia brasileira é considerada referência para a elaboração dos juros do mercado. Além disso, é ajustada e estabelecida pelo Comitê de Política Monetária (COPOM) a cada 45 dias.

De acordo com Assaf Neto (2018, p.62), o mercado financeiro é fundamental para a definição do nível de liquidez da economia, controlando e regulando o fluxo de moeda convencional (papel-moeda) e de moeda escritural (depósitos à vista nos bancos comerciais). O Banco Central ajuda a manter a economia equilibrada, liberando ou retirando dinheiro da economia.

O mercado de ações é um mercado curto e tem como referência a taxa de juros. Esses papéis são emitidos pelo governo, mas também existem certificados de depósitos interfinanceiros (CDI), certificados de depósitos bancários (CDB) e debêntures.

Os títulos públicos são emitidos pelo governo para captar recursos e implementar a política monetária. Eles são emitidos pelo Tesouro Nacional, enquanto até 2000 somente o Banco Central (BACEN) podia emitir títulos públicos para implementar e executar a política monetária.

Os títulos públicos no Brasil são baratos porque vêm do Tesouro Nacional e são garantidos de que vão dar certo. Você pode comprar esses papéis em corretoras de valores.

1.2. MERCADO DE CRÉDITO

É o mercado que oferece empréstimos para investimento e consumo em geral. Como o próprio nome indica, é possível negociar o crédito para a pessoa poder usar esse recurso segundo a sua necessidade.

As instituições financeiras, nesse caso, atuam como intermediadoras de recursos, captando o capital dos poupadores e os transferindo, como forma de empréstimo, às pessoas que tomam empréstimos.

Dado que essa movimentação deve ser benéfica para todos, a instituição financeira remunera os investidores e poupadores daquele banco pelos recursos aportados, ao mesmo tempo, em que cobra uma taxa de juros para aqueles que tomam empréstimos ao banco, uma vez que a taxa de juros para empréstimos costuma ser significativa.

As instituições financeiras oferecem diversos tipos de crédito, mas separamos as mais populares:

Cheque especial: pessoas físicas e pessoas jurídicas podem utilizar essa modalidade. Ele é utilizado como empréstimo disponível na conta-corrente. Por exemplo, o saldo da sua conta-corrente é de R\$10,00 e, no débito, você utilizou R\$50,00. Os R\$40,00 em déficit serão reparados por meio do cheque especial, que cobra juros com incidência de Imposto sobre Operações Financeiras (IOF).

O cheque especial costuma ter uma taxa elevada de juros, considerada uma das mais altas do mercado. Por esse motivo, as companhias tendem a evitá-lo, mas, ainda assim, ainda é bastante utilizado por pessoas físicas, sobretudo no curto prazo.

Contas garantias: contam com utilização parecida com a do cheque especial, tendo a característica de rotatividade de limite. No entanto, há algumas discrepâncias: a disponibilidade dos recursos é avaliada pelo gestor da conta e os produtos possuem algumas garantias, as quais podem ser:

- recebíveis, como duplicatas guardadas em uma carteira e, em certas ocasiões, cheques pré-datados.
- alienação fiduciária de máquinas, veículos e equipamentos.
- penhor mercantil.

Crédito direto ao consumidor (CDC) e Cartões de crédito: o CDC é uma forma de crédito que as pessoas físicas e jurídicas utilizam para compra de bens ou serviços. O pagamento é realizado parceladamente, que pode variar de 12 a 36 parcelas, com uma taxa de juros pré-fixada na operação.

O uso do cartão de crédito é comum tanto para pessoas físicas quanto jurídicas, e também é empregado para o comprador adquirir produtos ou serviços, por meio de pagamentos parcelados.

Os limites do cartão de crédito são estabelecidos quando o indivíduo abre uma conta em uma instituição financeira, mas podem ser ajustados com o tempo, especialmente por meio da análise das ações do cliente: se ele costuma quitar as faturas em dia, há chances de aumento. Se você atrasar ou parcelar o seu pagamento, pode sofrer uma perda dos seus limites.

O cartão de crédito é bom porque você pode comprar coisas sem pagar juros.

Adiantamento de contratos de câmbio (ACC): essa modalidade é utilizada apenas para empreendimentos exportadores. O ACC adianta, em parte ou totalmente, os valores referentes a uma exportação que já esteja em andamento ou, até mesmo, futura. Conforme Assaf Neto (2018, p. 74), é possível realizar a operação durante a fase de produção da mercadoria a ser enviada para o exterior, apresentando características de financiamento à produção. Essa etapa é conhecida como ACC — Adiantamento de Contrato de Câmbio. O exportador só pode pedir dinheiro antes de enviar a mercadoria para o importador. Isso é chamado de ACE — Adiantamento sobre Cambiais Entregues. Ao pedir o ACE após enviar a mercadoria, o exportador recebe todas as mudanças cambiais que aconteceram desde a produção até a entrega final.

As taxas de juros dessa modalidade costumam ser menores que as outras modalidades. A análise de crédito verificará a situação financeira do empreendimento e o histórico de pagamentos em moeda estrangeira usados para quitar essa operação.

Os dados disponíveis pelo Banco Central (SISBACEN) estão disponíveis.

Leasing: não é necessariamente uma operação de crédito, mesmo que tenha várias características em comum. O negócio de leasing é semelhante a um aluguel, no qual o proprietário de uma propriedade (também conhecido como arrendatário) concede ao locatário (também conhecido como arrendatário) o direito de utilizar sua propriedade por um período determinado.

Os arrendatários costumam ser companhias de leasing ligadas a instituições financeiras e os arrendadores costumam ser organizações de diversos setores, sendo que a mais comum é a de aviação.

A realização de operações dessa natureza costuma ter prazos bastante variados. No entanto, o BACEN determinou que os carros devem durar pelo menos 24 meses e os ativos que duram mais de cinco anos devem ter um prazo mínimo de 36 meses.

Desconto de recebíveis: consegue ser concedida por meio de uma linha de crédito ou por meio de uma operação pontual. As instituições financeiras não compram títulos, no desconto de recebíveis, eles apenas antecipam o valor. Dessa forma, se o detentor do título não cumprir com suas obrigações, o cedente o fará. Isso é o que caracteriza uma operação de crédito.

O procedimento é creditado na conta do tomador por meio de um deságio e o título é transferido de uma carteira simples para uma carteira descontada, em que é feito um acompanhamento da quitação da operação.

Caso o título seja quitado, ele é automaticamente baixado. Caso contrário, o valor será debitado da conta-corrente do cedente. Ademais, em geral, o prazo de vencimento dos títulos é de 90 dias, embora possa variar segundo o perfil do cliente em relação aos prazos médios de recebimento.

Hot money: são geralmente feitas pelas empresas de grande porte e suprem necessidades de curto prazo, geralmente emergências. Em seu glossário, o Banco Central apresenta a seguinte definição para essa modalidade de crédito:

Hot money, em sua origem, designa fundos aplicados em ativos financeiros, em diversos países, que atraem pela possibilidade de ganhos rápidos devido a elevadas taxas de juros ou a grandes diferenças cambiais. São operações de curtíssimo prazo, em que os recursos podem ser deslocados de um mercado para outro com muita rapidez. Esses recursos são administrados por especuladores no mercado de câmbio e caracterizam-se por alta volatilidade, em oposição às aplicações de bancos centrais, bancos de investimento ou investidores domésticos. Por essa particularidade, são considerados causadores de turbulências nos mercados financeiros, em algumas situações. No Brasil, o termo hot money, amplamente empregado por bancos comerciais, por extensão de sentido aplica-se também a empréstimos de curtíssimo prazo (de 1 a 29 dias). Esses empréstimos têm a finalidade de financiar o capital de giro das empresas para cobrir necessidades imediatas de recursos. (BANCO CENTRAL DO BRASIL, [201-a]).

Giro parcelado: é feito para pessoas jurídicas, bem parecido com o empréstimo pessoal feito para pessoas físicas. O tomador do empréstimo por meio do giro parcelado recebe os recursos em sua conta-corrente e os parcelamentos são realizados parceladamente, com um prazo mínimo de 24 meses, embora possa variar segundo o perfil do tomador e o montante.

Os juros desta operação são pré-fixados e costumam ser menores que as outras opções.

Operação de vendar: de acordo com Assaf Neto (2018, p. 72), a operação de vendar:

É uma operação de crédito em que uma instituição bancária paga à vista a uma empresa comercial os direitos relativos às vendas realizadas e recebidos em cessão, em troca de uma taxa de juros de intermediação.

No vendar, a empresa vendedora atua como cedente do crédito, e o banco como cessionário e financiador do comprador. O banco paga à vista ao vendedor o valor dos créditos recebidos, descontado dos respectivos encargos financeiros. A responsabilidade principal do pagamento dos títulos ao banco é da empresa compradora, sendo por isso geralmente exigido que seja cliente conhecida da instituição.

1.3. MERCADO DE CAPITALIS

É realizado por intermédio da bolsa de valores e das corretoras, que servem como intermediário para conectar com os investidores. No Brasil, o mercado de capitais é o mercado de valores mobiliários e títulos emitidos pelas empresas e é regulado pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Perceba que no mercado monetário acontecem transações de curto prazo, existindo oferta de produtos de investimento aos agentes superavitários e produtos de crédito para os deficitários. Entretanto, são necessárias outras fontes de recursos, como acontece no caso de grandes investimentos de médio e longo prazo. Essas fontes têm origem no mercado de capitais.

A Lei n. 6.385, de 1976, que dispõe sobre o mercado de valores mobiliários e responsável pela criação da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) define que os valores mobiliários são títulos ou contratos de investimento coletivo que criem direito de participação, remuneração ou parceria, até os resultantes da prestação de serviços, em que os rendimentos venham do esforço do empreendedor ou de terceiros.

De acordo com Pinheiro (2016), o desenvolvimento do mercado de capitais é baseado em dois princípios: o de contribuir para o crescimento econômico, incentivando a poupança privado e a permissão da estruturação de uma sociedade pluralista e com base na economia de mercado, com participação da sociedade nos resultados da economia.

Existem vários ativos negociados no mercado de capitais, sendo que os principais são:

Ações: são basicamente uma fração do capital social de uma sociedade anônima de capital aberto. Qualquer pessoa pode adquirir uma ação, basta ter conta em uma corretora de valores e transferir para lá os recursos relacionados aos valores da ação que desejar.

Quando uma ação for vendida, existe um prazo de liquidação, que é conhecido D+2, no caso, o dia da venda mais dois dias. Além do mais, as operações de compra e venda de ações são regulamentadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

As ações são divididas em:

- **Ações ordinárias:** dão direito a voto nas decisões que as empresas tomam. As ações ordinárias são conhecidas pela sigla ON, informadas depois do código de cada ativo.
- **Ações preferenciais:** dão preferência ao recebimento de dividendos e demais vantagens. Todavia, as ações preferenciais não dão direito a voto. Sua sigla é PN.

Debêntures: De acordo com Assaf Neto (2018), a debênture é um título de dívida de longo prazo emitido por sociedades por ações e com destinação, em geral, para o financiamento de projetos de investimentos ou para alongamento do perfil de endividamento das organizações. As debêntures também são regulamentadas pela CVM e a aquisição desse título é feita por meio de corretoras.

Derivativos financeiros: são títulos negociados no âmbito dos mercados futuros (em que a cotação dos ativos reflete as expectativas dos preços para dias, semanas ou meses futuros).

2. INTERAÇÃO COM O MERCADO FINANCEIRO E MERCADO DE CAPITAIS

O mercado de capitais é formado pelas sociedades corretoras, bolsa de valores e demais instituições financeiras autorizadas, sendo considerado um sistema de distribuição de valores.

O principal ativo operado é o capital social das entidades, por meio de ações, e empréstimos que as organizações tomam, transformados em debêntures que viram ações ou outros títulos relacionados.

Ele é uma das partes que envolvem o sistema financeiro e é dividido em duas partes:

Mercado primário: local que acontece a oferta inicial de capital das organizações, momento de capitalização das entidades, que conseguem captar recursos para os investimentos a serem realizados.

Mercado secundário: envolve as negociações de valores mobiliários entre os investidores. Assim, vai ao vendedor do ativo o dinheiro vindo da venda de uma ação, não à organização.

Ele tem interação direta com o mercado financeiro, que envolve tanto o próprio mercado de capitais, quanto o mercado de câmbio, monetário e de crédito.

RESUMO

Nessa aula, você deve fixar os seguintes pontos:

Quadro 1 - Divisão do mercado financeiro

Segmentação do mercado		
Mercados	Atuação	maturidade
Monetário	Controle dos meios de pagamentos (liquidez) da economia	Curtíssimo e curto prazos
Crédito	Créditos para consumo e capital de giro das empresas	Curto e médio prazos
Capitais	Investimentos, financiamentos e outras operações	Médio e longo prazos
Cambial	Conversão de moedas	À vista e curto prazo

Fonte: Adaptado de Assaf Neto (2018, p. 61).

Vamos exercitar?



Daisy Assmann
@profadaisyassmann

QUESTÕES DE CONCURSO

001. (QUADRIX/IPREV DF/ANALISTA PREVIDENCIÁRIO/2023) Com relação à renda variável, julgue o item.

As três modalidades de subscrição utilizadas pelo mercado são: garantia residual (*stand-by*); garantia firma (*straight*); e melhores esforços (*best efforts*).

002. (QUADRIX/CRO AC/ANALISTA FINANCEIRO/2019) Julgue o item, relativo à gestão financeira das empresas.

O mercado de capitais compreende todos os mercados de recursos financeiros e de intermediação de operações de crédito do sistema econômico.

003. (QUADRIX/CRO AC/ANALISTA FINANCEIRO/2019) Quanto às normas legais e técnicas correspondentes à contabilidade, julgue o item.

Nenhuma distribuição pública de valores mobiliários pode ser efetivada no mercado sem prévio registro na Comissão de Valores Mobiliários.

004. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2023) A principal razão que justifica a existência de um mercado primário de títulos públicos, administrado pelo Tesouro Nacional, é mobilizar recursos financeiros para o(a)

- a) combate à inflação.
- b) financiamento das empresas.
- c) financiamento dos déficits do governo.
- d) equilíbrio do Balanço de Pagamentos do país.
- e) estabilidade do mercado de trabalho.

005. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) Admita que, num mesmo dia, dólares sejam negociados para venda à taxa de câmbio de R\$4,45/US\$, em São Paulo, e de R\$4,55/US\$, em Recife. Um operador de câmbio que comprasse, naquele dia, determinada quantia de dólares em São Paulo para vender em Recife estaria fazendo uma operação denominada

- a) Arbitragem.
- b) Especulação.
- c) Triangulação.
- d) Swap.
- e) Hedging.

006. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) Uma advogada resolveu realizar mestrado em Mercado de Capitais. Em uma das disciplinas cursadas, ela estuda o funcionamento das bolsas de valores. Segundo a interpretação adequada, as ações negociadas em bolsa são consideradas títulos de renda

- a) Especial.
- b) Fixa.
- c) Privada.
- d) Tabulada.
- e) Variável.

007. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) O Sistema Financeiro Nacional abarca diferentes tipos de mercado, definidos pelos objetivos e características de cada um deles. O tipo de mercado que permite às empresas em geral captar recursos de terceiros e compartilhar os ganhos e riscos envolvidos nos negócios é denominado mercado

- a) de capitais
- b) de trabalho
- c) de crédito
- d) de câmbio
- e) monetário

008. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2021) Existem títulos de dívida de longo prazo emitidos por sociedades de ações e destinados, geralmente, ao financiamento de projetos de investimento ou para alongamento do perfil de endividamento das empresas.

Tais títulos são

- a) as ações
- b) as debêntures
- c) os dividendos
- d) os Depositary Receipts (DR)
- e) os Brazilian Depositary Receipts (BDR)

009. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2021) Essencialmente, o mercado de capitais canaliza a poupança da sociedade para suprir as necessidades das empresas por recursos produtivos. Promover o fortalecimento de mercados de capitais locais para que se tornem pilares para o desenvolvimento econômico tem sido um objetivo constante, em praticamente toda a comunidade internacional.

A sociedade é beneficiada à medida que o mercado de capitais cumpre aquelas que são suas quatro principais funções:

- a) aumento do consumo imediato, maior propensão ao risco, alocação de recursos em poucos ativos e aumento da autonomia gerencial corporativa.
- b) desmobilização do investimento, maior aversão ao risco, alocação enviesada de recursos e afrouxamento da rígida disciplina de capital corporativa.
- c) mobilização da poupança, gestão de riscos, alocação eficiente de recursos e aumento da disciplina corporativa.
- d) transferência do investimento para o futuro, eliminação dos riscos sistemáticos, construção de carteiras diversificadas e estímulo à governança.
- e) estabilidade da propensão a consumir, redução do risco assistemático, alocação aleatória de recursos e extinção dos custos de agência.

010. (CESGRANRIO/CEF/TÉCNICO BANCÁRIO NOVO/2021) O texto seguinte diz respeito à generalização das políticas monetárias consideradas não convencionais por parte dos bancos centrais do mundo inteiro. Os bancos centrais globais agora percebem que políticas monetárias antes consideradas não convencionais e temporárias agora se revelam convencionais e duradouras. Obrigados a encontrar novas soluções devido à crise financeira de 2008 e novamente neste ano por causa da pandemia de coronavírus, o Federal Reserve (Fed, na sigla em inglês), o Banco Central Europeu e a maioria dos bancos centrais internacionais se tornaram mais agressivos e inovadores do que nunca na defesa das economias contra a recessão e ameaça de deflação.

KENNEDY, S; DODGE, S. Política monetária não convencional agora é ferramenta duradoura. Exame, São Paulo, 15 set. 2020. Adaptado. Disponível em: <https://exame.com/>. Acesso em: 29 ago. 2021.

Um exemplo de política monetária não convencional é a

- a) redução da taxa básica de juros.
- b) compra de títulos públicos e privados por parte dos bancos centrais.
- c) redução das taxas de redesconto.
- d) expansão da base monetária.
- e) venda de títulos com o compromisso de recompra pela autoridade monetária.

011. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO CIENTÍFICO/2021) Na reunião do dia 09/12/2020, o Conselho de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil decidiu manter a taxa básica de juros (Selic) em 2% a.a. Considere que, no período subsequente, a autoridade monetária observasse que as taxas de juros médias praticadas no mercado interbancário eram bem inferiores à meta da taxa Selic, definida na reunião retromencionada. Nesse contexto, para que as taxas de juros médias no mercado interbancário venham a convergir para a taxa Selic de 2% a.a., fixada pelo Copom, o Banco Central do Brasil deverá

- a) vender títulos públicos no overnight.
- b) comprar títulos públicos no overnight.
- c) comprar títulos de longo prazo do setor privado.
- d) emitir maior quantidade de papel moeda.
- e) aumentar a liquidez do sistema bancário.

012. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) O mecanismo que confere ao acionista o direito de exercer a preferência para adquirir novas ações ou ativos conversíveis em ações, em razão da proporção das ações que possui em uma companhia, quando esta realiza aumento de capital, é denominado direito de

- a) subscrição
- b) voto
- c) opção
- d) aumento de capital
- e) participação nos resultados

013. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) Considere que, em determinado dia, o dólar seja, simultaneamente, negociado à taxa de câmbio de R\$ 3,10/US\$ em São Paulo e R\$ 3,20/US\$ no Rio de Janeiro.

Quando um investidor, perfeitamente informado da diferença entre ambas as taxas de câmbio, compra dólares em São Paulo a fim de obter lucros certos com a venda de moeda estrangeira no Rio de Janeiro, ele estará fazendo uma operação de

- a) especulação
- b) arbitragem
- c) hedging
- d) triangulação
- e) manipulação

014. (CESGRANRIO/TRANSPETRO/ECONOMISTA JÚNIOR/2018) As empresas nacionais e estrangeiras que avaliam os riscos de entidades governamentais e privadas, e de seus projetos de investimento, são importantes porque alteram, com as suas classificações de risco, diversas variáveis da economia.

Dentre as variáveis listadas abaixo, aquela que NÃO sofre alteração é(são) o(s)

- a) volume de fundos disponíveis para as empresas e para os governos.
- b) balanço de pagamentos e o crescimento econômico dos países.
- c) fluxos de capitais internacionais.
- d) recursos naturais da economia
- e) prêmios de risco cobrados pelos empréstimos.

015. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) No mercado de ações, existem instrumentos derivativos criados para minimizar os riscos de oscilação de preço, de modo a oferecer um mecanismo de proteção ao mercado contra possíveis perdas, além de servir para criar estratégias especulativas em relação à trajetória de preço das ações.

As negociações de calls e puts sobre ações e sobre o índice Ibovespa, para preços de exercício e datas de vencimento definidas pela bolsa de valores, quando da abertura das séries para tais operações, são realizadas no mercado:

- a) à vista
- b) a termo
- c) de especulação
- d) de opções
- e) de hedging

016. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) Recentemente duas instituições se fundiram criando a B3. As instituições que se fundiram foram

- a) Susep e Cetip
- b) Cetip e Bacen
- c) Bacen e CVM
- d) BM&FBovespa e Bacen
- e) BM&FBovespa e Cetip

017. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2012) Atualmente, o mercado financeiro oferece para as empresas algumas modalidades de captação de recursos, algumas delas sem a intermediação bancária.

Com essa característica, o título de crédito emitido pelas empresas visando à captação pública de recursos para o seu capital de giro é denominado

- a) Factoring
- b) Hot Money
- c) Export Note
- d) Commercial Paper
- e) Certificado de Depósito Bancário (CDB)

018. (VUNESP/TCM SP/AUDITOR DE CONTROLE EXTERNO/2023) A remessa de moeda de um mercado para outro com a intenção de obter vantagens de diferenças de preços é denominado de

- a) clearing.
- b) operação swap.
- c) arbitragem.
- d) especulação cambial.
- e) liquidação cambial.

019. (VUNESP/CM ITÁPOLIS/TESOUREIRO/2015) O mercado cujos títulos de dívidas são negociados, em que as companhias buscam empréstimos de curto prazo e no qual estão envolvidos os títulos do tesouro, papéis comerciais, CDBs, hipotecas, dentre outros, está vinculado ao mercado

- a) de capitais.
- b) secundário.
- c) primário.
- d) monetário.
- e) bancário.

020. (VUNESP/PREFEITURA DE SÃO JOSÉ DOS CAMPOS/ANALISTA EM GESTÃO MUNICIPAL/2015) Uma das subdivisões do mercado financeiro que pode ser definido como aquele onde são negociados ativos financeiros públicos e privados, de prazo inferior a 1 ano, de elevado grau de liquidez, e marcado também pelo controle da liquidez exercida pelo Banco Central, é o Mercado

- a) de Capitais
- b) Escritural.
- c) Monetário.
- d) de Crédito.
- e) Cambial.

021. (FGV/BANESTES/ANALISTA ECONÔMICO-FINANCEIRO/2023) Relacione as funções do mercado financeiro com suas respectivas características.

1. Estímulo à formação de poupança.
2. Facilitação da transferência de poupança entre unidades econômicas.
3. Prover liquidez às unidades econômicas.

- () A maior parte dos pagamentos realizados pelas unidades econômicas é processada por intermédio dos bancos.
- () Os bancos são importantes facilitadores dessa função, pois repassam os recursos captados de poupadores a tomadores de empréstimos.
- () Os fundos de pensão, os fundos de investimento e as seguradoras são importantes demandantes de títulos.

Assinale a opção que indica a relação correta, na ordem apresentada.

- a) 1, 2 e 3.
- b) 2, 3 e 1.
- c) 2, 1 e 3.
- d) 3, 1 e 2.
- e) 3, 2 e 1.

022. (FGV/BANESTES/ANALISTA ECONÔMICO-FINANCEIRO/2023) Em relação ao mercado monetário no Brasil, analise as afirmativas a seguir.

I – As transferências de recursos a curtíssimo prazo, em geral com prazo de um dia, como aquelas realizadas entre as próprias instituições financeiras ou entre elas e o Banco Central, são realizadas no chamado mercado monetário.

II – O mercado monetário é regido pela atuação do Banco Central que, por meio de suas operações de mercado aberto, regula o nível das reservas bancárias.

III – A partir das taxas praticadas nas negociações diárias realizadas no SELIC, obtém-se a taxa SELIC (taxa média dos financiamentos diários, com lastro em títulos federais, apurados no SELIC), que representa importante referencial para a formação das taxas de juros no mercado, uma vez que é aceita, no Brasil, como a taxa de juros livre de risco, por envolver títulos públicos.

Está correto o que se afirma em

- a) I, apenas.
- b) I e II, apenas.
- c) I e III, apenas.
- d) II e III, apenas.
- e) I, II e III.

023. (FGV/BANESTES/ANALISTA ECONÔMICO-FINANCEIRO/2023) Em relação ao mercado de capitais, avalie se as afirmativas a seguir são verdadeiras (V) ou falsas (F).

- () Tem grande importância no desenvolvimento do país, pois estimula a poupança e o investimento produtivo, o que é essencial para o crescimento de qualquer sociedade econômica moderna.
- () Os principais instrumentos financeiros transacionados no mercado de capitais são: ações, debêntures, notas promissórias, fundos de renda fixa e títulos públicos federais de longo prazo.
- () O lançamento (emissão primária) de títulos e de ações de empresas é feito por intermédio de um banco de investimento (ou banco múltiplo com carteira de investimento), uma corretora ou uma distribuidora.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) V, V e V.
- b) V, V e F.
- c) V, F e V.
- d) F, V e V.
- e) F, F e F.

024. (FGV/BANESTES/TÉCNICO BANCÁRIO/2023) Quanto a noções do mercado de capitais (“mercado de valores mobiliários”), assinale (V) para afirmativa verdadeira e (F) para a falsa.

- () No mercado de capitais, os títulos (valores mobiliários) resultantes do investimento que estabelecem uma relação de crédito e débito entre as partes tomadora e poupadora, constituem-se em títulos patrimoniais ou de capital.
- () No mercado de capitais, o investidor que adquiriu uma ação pode, passado um prazo pré-estabelecido, solicitar o resgate do valor da ação diretamente à empresa.
- () No mercado de capitais, os investidores não podem adquirir os títulos (valores mobiliários) indiretamente.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) F, F e F.
- b) F, V e V.
- c) F, F e V.
- d) V, F e F.
- e) V, V e V.

025. (FGV/SENADO FEDERAL/CONSULTOR LEGISLATIVO/2022) Em relação ao mercado futuro e de derivativos, assinale (V) para a afirmativa verdadeira e (F) para a falsa.

- () Os derivativos são instrumentos financeiros cujos preços estão ligados a outro ativo que lhes serve de referência.
- () O objetivo do hedger é proteger-se contra a oscilação de preços de algum ativo, ao mesmo tempo que obtém lucro em derivativos, garantindo o preço de compra ou de venda de determinada mercadoria em data futura.
- () Um tipo de mercado derivativo é o de swap, no qual, por exemplo, realiza-se swap de ouro versus uma taxa prefixada. Assim, se, no vencimento do contrato, a valorização do ouro for superior à taxa prefixada negociada entre as partes, receberá a diferença a parte que comprou taxa prefixada e vendeu ouro.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) V, V e V.
- b) V, F e V.
- c) V, F e F.
- d) F, V e F.
- e) F, F e F.

026. (FGV/SENADO FEDERAL/CONSULTOR LEGISLATIVO/2022) Em relação às estatísticas do mercado de crédito, a partir de 2000, assinale (V) para a afirmativa verdadeira e (F) para a falsa.

- () Há tendência de crescimento do saldo de créditos, tanto para pessoas jurídicas como para pessoas físicas.
- () Em 2021, o crédito direcionado cresceu em relação a 2020, tanto para pessoas jurídicas como pessoas físicas.
- () O volume de crédito no setor de comércio é superior ao observado no setor de serviços financeiros.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) V, V e V.
- b) V, F e V
- c) V, V e F.
- d) F, F e V.
- e) F, F e F.

027. (FGV/BANESTES/ANALISTA DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO/2021) O Sistema Financeiro Nacional (SFN) é o conjunto de instituições e instrumentos que possibilitam a transferência de recursos entre os agentes econômicos superavitários e os deficitários.

Essa transferência é possível por conta:

- a) dos mercados monetário, de crédito, de capitais e cambial;
- b) da atuação dos bancos comerciais;
- c) da atuação dos bancos centrais;
- d) das bolsas de valores;
- e) da atuação da CVM.

028. (FGV/BANESTES/ANALISTA DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO/2021) Em 22 de setembro de 2021, o Copom aumentou a meta da taxa Selic para 6,25% ao ano. Em termos práticos, isso significa que a mesa de operações de mercado aberto do Banco Central deve atuar para que a Selic diária fique próxima dessa meta.

Se a Selic diária estiver em 8% num certo dia, a mesa de operações do Banco Central deve:

- a) comprar títulos públicos no mercado e mantê-los em sua carteira, até que a taxa diária atinja a meta de 6,25%;
- b) vender títulos públicos de sua carteira no mercado, até que a taxa diária atinja a meta de 6,25%;
- c) diminuir a oferta de moeda disponível na economia;
- d) imprimir mais papel-moeda;
- e) pleitear uma mudança no superávit primário.

029. (FGV/BANESTES/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) O mercado de capitais é um sistema de distribuição de valores mobiliários que visa proporcionar liquidez aos títulos de emissão de empresas e viabilizar seu processo de capitalização.

É constituído pelas bolsas, corretoras e outras instituições financeiras autorizadas, e seus produtos principais incluem:

- a) certificados de depósitos bancários e letras financeiras;
- b) títulos emitidos pelo Tesouro Nacional;
- c) cartas de fiança e garantias;
- d) empréstimos-ponte e financiamentos de projetos;
- e) ações e debêntures.

030. (CEBRASPE/CESPE/FUNPESP-EXE/ANALISTA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR/2022) O mercado financeiro é composto das operações de aquisição e venda de ativos, as quais dependem de duas peças fundamentais: o mercado monetário e o de capitais. A esse respeito, julgue o item subsequente.

O mercado monetário é a segmentação do mercado financeiro; nele são realizadas as operações de curto prazo e de curtíssimo prazo, com as empresas buscando recursos para atender às suas necessidades imediatas de liquidez ou alternativas para a aplicação de saldos de caixa.

031. (CEBRASPE/CESPE/SEFAZ CE/AUDITOR-FISCAL/2021) Em economia e finanças, mercado financeiro é como se denomina todo o universo que envolve as operações de compra e venda de ativos financeiros, tais como valores mobiliários, mercadorias e câmbio. Acerca desse assunto, julgue o item seguinte.

A bolsa de valores é o mercado organizado em que se negociam commodities por meio de derivativos agrícolas (contratos de entrega futura) e ativos financeiros, como taxas de juros e câmbio, e também por meio de títulos e índices.

032. (CEBRASPE/CESPE/BANESE/TÉCNICO BANCÁRIO/2021) No que concerne às instituições e ao funcionamento do Sistema Financeiro Nacional (SFN), julgue o item que se segue. As emissões de debêntures são registradas como operações passivas das empresas.

033. (CEBRASPE/CESPE/BANESE/TÉCNICO BANCÁRIO/2021) Considerando as hipóteses e resultados relacionados ao modelo Black e Scholes, julgue o item a seguir.

O modelo pressupõe que não existem custos de transações associados à gestão do portfólio.

034. (CEBRASPE/CESPE/CÂMARA DOS DEPUTADOS/ANALISTA LEGISLATIVO/2014) Em relação às operações ativas e passivas das instituições financeiras, julgue o item que se segue.

Na captação de recursos para realização de operações ativas vinculadas, é vedada a prestação de qualquer tipo de garantia pela instituição financeira contratante, postergando-se todos os pagamentos ao credor, inclusive a título de encargos ou amortização, em caso de inadimplemento da operação ativa à qual se vincula a captação.

035. (FEPESE/CASAN/ECONOMISTA/2022) Sobre as principais teorias de mercado de capitais, é correto afirmar:

- a) A análise fundamentalista é muito usada para operações de curto prazo, como compra e venda no mesmo dia.
- b) A análise técnica é baseada na análise de indicadores econômico-financeiros obtidos dos balanços das empresas.
- c) A análise fundamentalista assume que todas as informações relevantes sobre a viabilidade do investimento estão no próprio preço da ação.
- d) A análise fundamentalista é mais adequada do que a análise técnica para um investidor que enfatiza remuneração a partir de dividendos.
- e) A abordagem de candlesticks (velas) é um exemplo de indicador produzido no contexto da análise fundamentalista.

036. (FEPESE/CASAN/ECONOMISTA/2022) Com relação às aplicações de matemática financeira ao tema de mercados financeiros, é correto afirmar:

- a) Em termos práticos, o preço de um ativo não pode ser representado por um processo estocástico, uma vez que esse possui tendência relativamente estável, pouco sujeito a choques e movimentos assimétricos.
- b) Que os mercados financeiros são eficientes no sentido de que existem mecanismos de financiamento sem restrições e que os investidores comportam-se como agentes monopolistas, detentores de informações privilegiadas.
- c) No modelo matemático de Black-Scholes, assume-se que o preço do ativo segue um movimento estocástico em tempo contínuo onde não há oportunidades de arbitragem nem custos de transação.
- d) Que os mercados financeiros são eficientes no sentido de que os retornos maiores de alguns investidores são naturalmente maiores devido ao acesso privilegiado a informações.
- e) No modelo matemático de Black-Scholes, assume-se que os investidores realizam operações de hedging que não eliminam o risco e mantêm ganhos de arbitragem entre o mercado a vista e de opções.

037. (FEPESE/CELESC/ECONOMISTA/2019) O rendimento de dividendos, também conhecido no mercado financeiro pelo seu termo em inglês dividend yield, é:

- a) definido pela razão entre o valor total pago em dividendos pela empresa e o seu lucro líquido.
- b) definido pela razão entre o valor pago em dividendos por ação e o preço da ação.
- c) superestimado quando o preço da ação está em alta, acima de seu preço médio de mercado.
- d) maior, considerando tudo mais constante, se se reduzir a proporção de pagamentos de dividendos (dividend yield) da empresa.
- e) a principal fonte de remuneração dos detentores de ações, superando de modo perene a valorização dos preços das ações.

038. (INSTITUTO AOCP/BANESE/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) Você foi escalado para desenvolver e implementar um projeto relacionado à tecnologia da informação (TI), que tem por objetivo colaborar com a avaliação dos principais papéis negociados no mercado de capitais, a respeito dos quais é correto afirmar que

- a) as ações podem ser classificadas em três espécies: ordinárias, preferenciais e de fruição ou gozo.
- b) as opções sobre ações representam um direito de compra de ações ao preço de mercado, válido por tempo determinado.
- c) os DRs (Depository Receipts) apresentam duas categorias quando negociados nas bolsas de valores norte-americanas.
- d) os Brazilian Depository Receipts (BDR) são uma forma de captar recursos no mercado internacional, mediante o lançamento de recibos de depósitos (DR).
- e) as debêntures representam a menor parcela (fração) do capital social de uma sociedade anônima, destinadas ao financiamento de projetos de investimentos.

039. (INSTITUTO AOCP/FUNPRESP-JUD/ANALISTA INVESTIMENTOS/2021) Em relação às debêntures, julgue o seguinte item.

Todas as debêntures contam com a possibilidade de conversão em ações da companhia.

040. (INSTITUTO AOCP/FUNPRESP-JUD/ANALISTA INVESTIMENTOS/2021) Em relação às debêntures, julgue o seguinte item.

A avaliação de rating permite que o investidor conheça a capacidade de pagamento de determinada debênture.

041. (INSTITUTO AOCP/FUNPRESP-JUD/ANALISTA INVESTIMENTOS/2021) Em relação às debêntures, julgue o seguinte item.

Conforme a Lei n. 12.431/2011, as debêntures incentivadas são isentas de imposto de renda para pessoa física.

042. (SELECON/EMGEPRON/ANALISTA DE PROJETOS NAVAIS/2021) No sistema financeiro, o espaço que permite realizar transações de recursos de longo prazo entre agentes superavitários e agentes carentes de recursos, onde são negociados títulos de empresas e órgãos governamentais que favorecem o fluxo direto entre os agentes econômicos com a negociação de ações e obrigações ou debêntures, é denominado:

- a) mercado de capital
- b) mercado monetário
- c) sistema financeiro nacional
- d) sociedade de crédito direto

043. (SELECON/EMGEPRON/ANALISTA DE PROJETOS NAVAIS/2021) A análise econômico-financeira do valor de uma ação, carteira ou empresa, em que os analistas creem que os preços são impulsionados tanto pela psicologia do investidor quanto por quaisquer variáveis subjacentes, como oscilação de preços, volume de transação e vendas a termo, se refere aos:

- a) grafistas
- b) investidores ativistas
- c) analistas fundamentalistas
- d) negociadores da informação

044. (SELECON/EMGEPRON/TÉCNICO DE PROJETOS NAVAIS/2021) No sistema financeiro, o espaço utilizado para a realização de transações de recursos de longo prazo entre agentes superavitários e agentes deficitários, na forma de títulos negociáveis de empresas e órgãos governamentais é denominado mercado:

- a) de capitais
- b) financeiro
- c) monetário
- d) normativo

045. (FCC/BANRISUL/ESCRITURÁRIO/2019) Quando o contratante recebe à vista pela cessão para as empresas de fomento mercantil dos seus direitos creditícios, gerados pelas vendas de seus produtos ou pelos serviços realizados, arca com um diferencial financeiro entre o valor de face e o de aquisição, denominado

- a) fator de compra.
- b) diferencial de custo.
- c) fato gerador.
- d) desconto nominal.
- e) spread.

046. (FCC/METRO SP/ANALISTA DESENVOLVIMENTO GESTÃO JÚNIOR/2019) Sobre os participantes dos mercados derivativos, é correto afirmar que o

a) hedger é um agente que busca proteção diante de riscos de flutuações nos preços e nas taxas de juros, tendo por meta reduzir o risco de eventuais oscilações desfavoráveis nos preços de mercado.

b) arbitrador é um agente econômico que procura tirar proveito de alguma informação de mercado, geralmente desconsiderada pelos demais participantes, com o intuito de realizar lucros.

c) especulador é um participante que procura tirar vantagens financeiras quando percebe que os preços em dois ou mais mercados apresentam-se distorcidos.

d) arbitrador é um agente que busca proteção diante de riscos de flutuação nos preços e nas taxas de juros, tendo por meta aumentar o risco de eventuais oscilações desfavoráveis nos preços de mercado.

e) hedger é um participante que procura tirar vantagens financeiras quando percebe que os preços em dois ou mais mercados apresentam-se distorcidos.

047. (FCC/BANRISUL/ESCRITURÁRIO/2019) O banco múltiplo estatal “Popular” lidera um conglomerado que tem o controle acionário integral de diversas empresas financeiras e não financeiras, dentre as quais uma dedicada ao setor de cartões, que terá realizada a sua abertura do capital por meio de distribuição pública secundária de ações. Nesse caso, os recursos líquidos captados provenientes da operação de underwriting serão destinados

a) ao acionista controlador do banco múltiplo.

b) aos acionistas minoritários e ao acionista controlador da emissora, proporcionalmente.

c) à instituição financeira detentora da parcela representativa do capital da controlada.

d) à companhia emissora das ações.

e) ao banco múltiplo e à empresa do setor de cartões, em partes iguais.

048. (IBFC/PREFEITURA CRUZEIRO DO SUL/ECONOMISTA/2019) A Hipótese da Instabilidade Financeira (HIP) de Hyman Minsky busca explicar o motivo pelo qual as economias capitalistas com complexos sistemas financeiros não possuem tendências naturais que a mantenham no equilíbrio auto-sustentado. O autor caracteriza três relações renda-débito, ou renda-dívida: Unidades de Finanças Hedge, Unidades de Finanças Especulativas e Unidades de Finanças Ponzi. Com relação a esta hipótese, assinale a alternativa incorreta.

a) As Unidades de Finanças Especulativas cumprem suas obrigações financeiras por meio de seus rendimentos, mas não sanam a totalidade delas mediante seus fluxos de caixa, havendo a necessidade de refinanciamento de suas dívidas.

b) As Unidades de Finanças Hedge podem cumprir integralmente suas obrigações financeiras através de seus fluxos de caixa.

- c) Quanto mais Unidades de finanças Ponzi apresenta uma economia, menores as chances de instabilidade no sistema financeiro.
- d) Segundo a HIP, depois de longos períodos de prolongada estabilidade nos sistemas financeiros, estes tendem a ir de estáveis para uma situação instável.

049. (IBFC/EMDEC/ANALISTA ADMINISTRATIVO JR/2019) Sobre operações bancárias, leia o trecho abaixo e assinale a alternativa que preencha correta e respectivamente as lacunas. "O depósito à vista e a conta corrente são exemplos de. As são aquelas em que o banco oferece crédito aos clientes. As são aquelas em o banco presta serviço como por exemplo a arrecadação de tributos e impostos."

- a) operações passivas / operações ativas / operações acessórias
- b) operações passivas / operações acessórias / operações ativas
- c) cooperações ativas / operações acessórias / operações passivas
- d) operações acessórias / operações passivas / operações ativas

050. (COCP IFMT/IF MT/ASSISTENTE EM ADMINISTRAÇÃO/2019) O Sistema Financeiro Nacional (SFN) é formado por instituições que têm como finalidade intermediar o fluxo de recursos entre os poupadores e investidores e os tomadores de recursos, em condições satisfatórias para o mercado (HOJI, 2017). O mercado financeiro pode ser subdividido em mercados específicos que se relacionam entre si. Sobre o tema, assinale a alternativa INCORRETA.

- a) A política monetária do Governo Federal é executada por meio do mercado monetário, com a compra e venda pelo Banco Central de títulos de dívida emitidos pelo Tesouro Nacional.
- b) No mercado de crédito, as pessoas físicas e jurídicas relacionam-se com os intermediários financeiros (bancos e sociedades de crédito) que lhes concedem créditos para suprir as necessidades de capital de giro e de financiamento de bens e serviços.
- c) A finalidade do mercado de capitais é a de financiar as atividades produtivas e o capital de giro das empresas, através de recursos de médio e longo prazos, por meio de instrumentos como ações, debêntures e notas promissórias.
- d) No mercado de câmbio são negociadas, pelas instituições credenciadas pelo Banco Central, moedas internacionais conversíveis. No Brasil, são negociadas moedas como o dólar dos Estados Unidos, iene do Japão e euro da União Europeia entre outras
- e) Tanto no mercado de crédito, quanto no mercado de capitais, as ações e os títulos de crédito são comercializáveis, e o crédito é concedido aos emissores pelos próprios investidores, que adquirem as ações e os títulos de crédito.

051. (INSTITUTO MACHADO DE ASSIS/CM COCAL/AUXILIAR ADMINISTRATIVO/2018) As operações exercidas pelos bancos se dividem em operações ativas e operações passivas,

onde normalmente o lucro dos bancos resultam da diferença entre as operações passivas e ativas. Assinale a alternativa que se refere a uma operação passiva dos bancos:

- a) Desconto de títulos.
- b) Concessão de crédito rural.
- c) Operações de repasses e refinanciamentos.
- d) Depósitos a prazo fixo (de pessoas físicas ou jurídicas).

052. (IDECAN/SEP PR/ECONOMISTA/2014) Um determinado economista fora incitado profissionalmente a realizar um cálculo que envolve o custo efetivo total (CET) de uma operação de crédito ocorrida em um contrato de financiamento entre um órgão público hipotético e o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A seguir, são apresentados os dados extraídos do contrato firmado entre as partes:

- a) Valor bruto da operação financeira: R\$ 230 milhões;
- b) Imposto sobre operações financeiras: R\$ 0,943 em milhões;
- c) Taxa de juros remuneratórios: 1% ao mês (incidentes sobre o valor da operação financeira);
- d) Prazo da operação: 3 meses exatos decorridos dessa data até o vencimento efetivo.
- e) Tarifas diversas: R\$ 0,005 em milhões.

De posse das informações fornecidas, assinale a alternativa que representa o valor do custo efetivo total (CET) no período contratual de três meses dessa operação de crédito.

- a) 3,41%.
- b) 3,51%.
- c) 3,61%.
- d) 3,71%.
- e) 3,81%.

GABARITO

- | | |
|-------|-------|
| 1. C | 35. d |
| 2. E | 36. c |
| 3. C | 37. b |
| 4. c | 38. a |
| 5. a | 39. E |
| 6. e | 40. C |
| 7. a | 41. C |
| 8. b | 42. a |
| 9. c | 43. a |
| 10. b | 44. a |
| 11. a | 45. a |
| 12. a | 46. a |
| 13. b | 47. c |
| 14. d | 48. c |
| 15. d | 49. a |
| 16. e | 50. e |
| 17. d | 51. d |
| 18. c | 52. a |
| 19. d | |
| 20. c | |
| 21. e | |
| 22. e | |
| 23. c | |
| 24. a | |
| 25. c | |
| 26. b | |
| 27. a | |
| 28. a | |
| 29. e | |
| 30. C | |
| 31. E | |
| 32. C | |
| 33. C | |
| 34. C | |

GABARITO COMENTADO

001. (QUADRIX/IPREV DF/ANALISTA PREVIDENCIÁRIO/2023) Com relação à renda variável, julgue o item.

As três modalidades de subscrição utilizadas pelo mercado são: garantia residual (*stand-by*); garantia firma (*straight*); e melhores esforços (*best efforts*).



Correto!! As três modalidades de subscrição utilizadas pelo mercado são: garantia residual (*stand-by*); garantia firma (*straight*); e melhores esforços (*best efforts*).

Certo.

002. (QUADRIX/CRO AC/ANALISTA FINANCEIRO/2019) Julgue o item, relativo à gestão financeira das empresas.

O mercado de capitais compreende todos os mercados de recursos financeiros e de intermediação de operações de crédito do sistema econômico.



A sentença trata de definição pertinente ao Mercado Financeiro, não ao Mercado de Capitais (subespécie daquele).

O Mercado Financeiro engloba todos os mercados nos quais ocorrem movimentação de disponibilidades, promovendo a integração de agentes econômicos superavitários e deficitários, nas mais diversas formas possíveis. Este mercado abarca o Mercado de Capitais, o Mercado Cambial, o Mercado Monetário e o Mercado de Crédito.

O Mercado de Capitais, por sua vez, é o segmento do Mercado Financeiro voltado em específico à intermediação de títulos com o propósito de promover a capitalização de negócios e viabilizar investimentos através do fomento à poupança, aplicação de recursos em valores mobiliários e da promoção à liquidez dos papéis negociados.

Errado.

003. (QUADRIX/CRO AC/ANALISTA FINANCEIRO/2019) Quanto às normas legais e técnicas correspondentes à contabilidade, julgue o item.

Nenhuma distribuição pública de valores mobiliários pode ser efetivada no mercado sem prévio registro na Comissão de Valores Mobiliários.



As operações processadas no mercado primário ou secundário dependem de autorização prévia da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, sendo necessário para sua implementação a participação de um intermediário financeiro (banco de investimento, banco múltiplo com

carteira de investimento ou corretora ou distribuidora de valores mobiliários). Ademais, conforme disposto na Instrução CVM n. 400/2003:

Art. 2º Toda oferta pública de distribuição de valores mobiliários nos mercados primário e secundário, no território brasileiro, dirigida a pessoas naturais, jurídicas, fundo ou universalidade de direitos, residentes, domiciliados ou constituídos no Brasil, deverá ser submetida previamente a registro na Comissão de Valores Mobiliários – CVM, nos termos desta Instrução.

Certo.

004. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2023) A principal razão que justifica a existência de um mercado primário de títulos públicos, administrado pelo Tesouro Nacional, é mobilizar recursos financeiros para o(a)

- a) combate à inflação.
- b) financiamento das empresas.
- c) financiamento dos déficits do governo.
- d) equilíbrio do Balanço de Pagamentos do país.
- e) estabilidade do mercado de trabalho.



Mercado primário de títulos públicos é onde originalmente são ofertados os valores mobiliários mediante a emissão de títulos, possibilitando ao Tesouro de Nacional a captação de recursos através da venda de papéis representativos de dívida pública. Nesse mercado, o volume arrecadado com a venda dos títulos é endereçado diretamente à entidade emissora, permitindo assim a mobilização de recursos financeiro (operação parecida com o crédito) para o Governo, financiando a atividade estatal ou o excesso de gastos (déficit).

Letra c.

005. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) Admita que, num mesmo dia, dólares sejam negociados para venda à taxa de câmbio de R\$4,45/US\$, em São Paulo, e de R\$4,55/US\$, em Recife. Um operador de câmbio que comprasse, naquele dia, determinada quantia de dólares em São Paulo para vender em Recife estaria fazendo uma operação denominada

- a) Arbitragem.
- b) Especulação.
- c) Triangulação.
- d) Swap.
- e) Hedging.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

a) Certa. Sinteticamente, pela arbitragem, busca o operador a realização de lucro mediante a compra de determinado ativo em um modelo comparativo, tomando por referência o preço deste mesmo ativo em outro mercado ou ainda da variação de seu preço em determinado prazo.

Os tipos mais comuns de arbitragem são:

- Arbitragem cambial: que envolve a operação com moedas em mercados financeiros distintos, ponderando sobre a diferença de cotação percebida em cada praça;
- Arbitragem bolsa a bolsa: objetiva a compra e venda dos mesmos ativos em mercados distintos;
- Arbitragem à vista contra a prazo: procura realizar a diferença de preços para o mesmo ativo encontrada nos mercados à vista e a prazo.

b) Errada. Prática extremamente comum no mercado de capitais secundário, a especulação caracteriza-se pela relação de compra e venda em operações de curto e curtíssimo prazos, com o objetivo de realização de lucro pela variação de preço dos ativos negociados (ou seja, investimento direcional, que busca auferir ganhos com a alta ou queda no preço de determinado ativo).

c) Errada O conceito proposto não diz respeito à situação descrita no enunciado.

d) Errada. O swap é um contrato derivativo negociado entre duas partes em ambiente de balcão ou bolsa de valores que tem por finalidade a troca de posições entre dois ativos, levando em conta a rentabilidade futura e o risco atribuído a cada um, que poderá ou não sofrer ajustes periódicos, a depender do modelo do contrato.

e) Errada. O hedge é uma estratégia de operação no mercado de capitais que busca neutralizar a posição – comprada ou vendida – de um investidor (hedger), protegendo-o dos riscos inerentes à operação e resguardando-o de variações no preço dos ativos. Busca-se, assim, reduzir ou eliminar possíveis futuros prejuízos.

Letra a.

006. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) Uma advogada resolveu realizar mestrado em Mercado de Capitais. Em uma das disciplinas cursadas, ela estuda o funcionamento das bolsas de valores. Segundo a interpretação adequada, as ações negociadas em bolsa são consideradas títulos de renda

- a) Especial.
- b) Fixa.
- c) Privada.
- d) Tabulada.
- e) Variável.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

A ação é um valor mobiliário representativo da menor parcela do capital social de uma companhia ou sociedade anônima. Como título patrimonial, concede a seus titulares (acionistas) os deveres e os direitos de um sócio empresa, com responsabilidades e benefícios limitados ao número de ações que possuir em relação ao volume total.

A definição das ações como títulos de renda variável segue a lógica de rendimentos percebidos por esta espécie de ativos, qual seja: os dividendos. A política de dividendos é estabelecida pela própria companhia, com observância do disposto em lei, como a previsão de dividendos obrigatórios. Tal fato, contudo, não derroga o efeito causa-consequência: a distribuição de lucros depende do próprio resultado percebido pela empresa. Daí a classificação das ações como renda variável: a distribuição de resultados dependerá da efetividade destes mesmos resultados, que podem não ser positivos aos acionistas em determinados exercícios.

Letra e.

007. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) O Sistema Financeiro Nacional abarca diferentes tipos de mercado, definidos pelos objetivos e características de cada um deles. O tipo de mercado que permite às empresas em geral captar recursos de terceiros e compartilhar os ganhos e riscos envolvidos nos negócios é denominado mercado

- a) de capitais
- b) de trabalho
- c) de crédito
- d) de câmbio
- e) monetário



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

Conforme disposto pelo Bacen (Site):

O principal ramo do SFN lida diretamente com quatro tipos de mercado:

- mercado monetário: é o mercado que fornece à economia papel-moeda e moeda escritural, aquela depositada em conta corrente; (Letra E – ERRADA)
- mercado de crédito: é o mercado que fornece recursos para o consumo das pessoas em geral e para o funcionamento das empresas; (Letra C – ERRADA)
- mercado de capitais: é o mercado que permite às empresas em geral captar recursos de terceiros e, portanto, compartilhar os ganhos e os riscos; (Letra A – CERTA)
- mercado de câmbio: é o mercado de compra e venda de moeda estrangeira. (Letra D – ERRADA)

Ademais, o mercado de trabalho não configura um dos segmentos do mercado financeiro. Portanto, ERRADA a letra B.

O Mercado de Capitais surge como opção ao tradicional Mercado de Crédito, possibilitando maior fluidez, ampliação da fonte de recursos e maior viabilidade para os negócios. Pela perspectiva dos empreendimentos privados, a captação de recursos através de fontes externas (capital de terceiros) acaba por gerar um aumento do nível de endividamento da empresa, prejudicando seu capital de giro, assumindo riscos inerentes à operação, bem como a assunção de custos de captação de recursos consideravelmente altos. O Mercado de Capitais vai no sentido contrário ao deste panorama, pois possibilita o financiamento das atividades empresariais através da ampliação de fontes de recursos próprias, consistente no processo de abertura de capital que visa o ingresso de recursos em contrapartida à entrega de títulos representativos de parcela do capital do negócio, ou ainda pela venda de títulos de crédito emitidos pela empresa.

Letra a.

008. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2021) Existem títulos de dívida de longo prazo emitidos por sociedades de ações e destinados, geralmente, ao financiamento de projetos de investimento ou para alongamento do perfil de endividamento das empresas.

Tais títulos são

- a) as ações
- b) as debêntures
- c) os dividendos
- d) os Depositary Receipts (DR)
- e) os Brazilian Depositary Receipts (BDR)



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

A questão trata do conceito de debêntures. As debêntures são valores mobiliários representativos de dívida privada que garantem ao seu titular um direito de crédito contra a companhia emissora. Figuras como fração de um empréstimo coletivo, buscando assim captar recursos para a empresa mediante lançamento do título no mercado, em regra de longo prazo. Pela aquisição da debênture, o titular receberá uma remuneração (juros), acrescido ao capital investido, em data previamente estipulada (Lei n. 6.404/1976):

Art. 52. A companhia poderá emitir debêntures que conferirão aos seus titulares direito de crédito contra ela, nas condições constantes da escritura de emissão e, se houver, do certificado.

A captação de recursos pela emissão de debêntures pode ser realizada tanto por companhias de capital aberto (Sociedades Anônimas) quanto por companhias de capital fechado. Não

obstante, apenas companhias de capital aberto, devidamente registradas junto à Comissão de Valores Mobiliários – CVM, poderão emitir debêntures através de subscrições públicas.

Letra b.

009. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2021) Essencialmente, o mercado de capitais canaliza a poupança da sociedade para suprir as necessidades das empresas por recursos produtivos. Promover o fortalecimento de mercados de capitais locais para que se tornem pilares para o desenvolvimento econômico tem sido um objetivo constante, em praticamente toda a comunidade internacional.

A sociedade é beneficiada à medida que o mercado de capitais cumpre aquelas que são suas quatro principais funções:

- a) aumento do consumo imediato, maior propensão ao risco, alocação de recursos em poucos ativos e aumento da autonomia gerencial corporativa.
- b) desmobilização do investimento, maior aversão ao risco, alocação enviesada de recursos e afrouxamento da rígida disciplina de capital corporativa.
- c) mobilização da poupança, gestão de riscos, alocação eficiente de recursos e aumento da disciplina corporativa.
- d) transferência do investimento para o futuro, eliminação dos riscos sistemáticos, construção de carteiras diversificadas e estímulo à governança.
- e) estabilidade da propensão a consumir, redução do risco assistemático, alocação aleatória de recursos e extinção dos custos de agência.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

A questão encontra fundamento em estudo realizado pela ANBIMA em conjunto com a B3. Segundo o disposto no encarte Mercado de Capitais: caminho para o desenvolvimento: Quem ganha com um mercado de capitais forte são os países nos quais o mercado de capitais tem maior protagonismo na economia, em geral, alcançam melhor desempenho em termos de crescimento econômico e desenvolvimento social. Toda a sociedade é beneficiada à medida que o mercado de capitais cumpre aquelas que são suas quatro principais funções: mobilização da poupança, gestão de riscos, alocação eficiente de recursos, e aumento da disciplina corporativa.

Ao decidir investir sua poupança em capital produtivo, os investidores – sejam individuais ou institucionais – giram a engrenagem em busca de alocação mais eficiente e menor custo. Isso eleva a liquidez da economia e os prazos dos investimentos. Para fazer essa alocação, o mercado exige em troca o aprimoramento da governança corporativa e o compartilhamento de informação por parte das empresas que captam os recursos, o que

induz a mais disciplina e transparência, com consequentes impactos na produtividade e no retorno sobre o investimento.

Letra c.

010. (CESGRANRIO/CEF/TÉCNICO BANCÁRIO NOVO/2021) O texto seguinte diz respeito à generalização das políticas monetárias consideradas não convencionais por parte dos bancos centrais do mundo inteiro. Os bancos centrais globais agora percebem que políticas monetárias antes consideradas não convencionais e temporárias agora se revelam convencionais e duradouras. Obrigados a encontrar novas soluções devido à crise financeira de 2008 e novamente neste ano por causa da pandemia de coronavírus, o Federal Reserve (Fed, na sigla em inglês), o Banco Central Europeu e a maioria dos bancos centrais internacionais se tornaram mais agressivos e inovadores do que nunca na defesa das economias contra a recessão e ameaça de deflação.

KENNEDY, S; DODGE, S. Política monetária não convencional agora é ferramenta duradoura. Exame, São Paulo, 15 set. 2020. Adaptado. Disponível em: <https://exame.com/>. Acesso em: 29 ago. 2021.

Um exemplo de política monetária não convencional é a

- a) redução da taxa básica de juros.
- b) compra de títulos públicos e privados por parte dos bancos centrais.
- c) redução das taxas de redesconto.
- d) expansão da base monetária.
- e) venda de títulos com o compromisso de recompra pela autoridade monetária.



Devemos assinalar a alternativa CORRETA.

- a) Errada. A manipulação da taxa básica de juros, com aumentos ou reduções, caracteriza uma das principais ferramentas à disposição da autoridade monetária para a operacionalização da política monetária. Em específico, com a redução da taxa de juros básica (Selic), busca-se estimular o consumo com a redução do custo do crédito.
- b) Certa. Através do Quantitative Easing, o banco central de um país realiza a compra de títulos públicos e privados, buscando a expansão da base monetária através da inserção de um maior volume de moedas no mercado. Trata-se de uma política heterodoxa, não convencional, pois não é prática comum do banco central operar com títulos privados.
- c) Errada. Sinteticamente, a operação de redesconto é uma operação de empréstimo de curtíssimo prazo realizada entre Banco Central e demais instituições financeiras monetárias, operada com a finalidade específica de suprimento de recursos para a manutenção da posição da conta do banco mantida junto ao Bacen. Os bancos não podem registrar saldos devedores nas contas de reservas, porém em algumas situações, em decorrência dos

volumes transacionados, se veem em situação de risco, necessitando assim de um aporte momentâneo de recursos. Daí a operação de redesconto operada pelo Bacen, que através de uma taxa punitiva (desestimuladora dessa prática), empresta recursos à instituição financeira em situação deficitária.

O redesconto, assim, desponta também como instrumento de política monetária na medida em que, a depender da taxa de juros cobrada na operação, estimula ou não a instituição financeira a movimentar de forma mais perdulária ou restrita os recursos de que dispõe, influenciando, conseqüentemente, no volume de moeda disponível para o grande público.

d) Errada. O controle da base monetária é exercido pelo Banco Central do Brasil – Bacen, autoridade competente para operar os instrumentos da política monetária estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional – CMN (Lei n. 4.595/1964):

Art. 10. Compete privativamente ao Banco Central da República do Brasil:

XII – Efetuar, como instrumento de política monetária, operações de compra e venda de títulos públicos federais;

O principal instrumento utilizado pelo Bacen para a efetivação da política monetária são as operações de mercado aberto (Open Market), mediante as quais, através da negociação de títulos públicos, a autoridade monetária pode controlar a oferta de moeda e a taxa de juros na economia de duas formas básicas:

- expansão da base monetária: é medida que busca atribuir liquidez à economia, liberando maior quantidade de moeda em circulação através da compra de títulos da dívida pública em posse de instituições financeiras e, conseqüentemente, reduzindo a taxa de juros praticada, já que o custo para a aquisição de dinheiro por operações de crédito é diminuído;
- retração da base monetária: antagonicamente, é medida que busca restringir a base monetária, reduzindo a liquidez e controlando o processo inflacionário através da venda de títulos da dívida pública a instituições financeiras, elevando a taxa de juros praticada, já que o custo para a aquisição de dinheiro por operações de crédito é aumentado.

e) Errada. A alternativa trata do conceito de operações compromissadas, instrumento ordinário pelo qual o Bacen opera sua política monetária.

Letra b.

011. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO CIENTÍFICO/2021) Na reunião do dia 09/12/2020, o Conselho de Política Monetária (Copom) do Banco Central do Brasil decidiu manter a taxa básica de juros (Selic) em 2% a.a. Considere que, no período subsequente, a autoridade monetária observasse que as taxas de juros médias praticadas no mercado interbancário eram bem inferiores à meta da taxa Selic, definida na reunião retromencionada.

Nesse contexto, para que as taxas de juros médias no mercado interbancário venham a convergir para a taxa Selic de 2% a.a., fixada pelo Copom, o Banco Central do Brasil deverá

- a) vender títulos públicos no overnight.
- b) comprar títulos públicos no overnight.
- c) comprar títulos de longo prazo do setor privado.
- d) emitir maior quantidade de papel moeda.
- e) aumentar a liquidez do sistema bancário.



Devemos assinalar a alternativa CORRETA.

O controle da base monetária e das taxas de juros é exercido pelo Banco Central do Brasil – Bacen, autoridade competente para operar os instrumentos da política monetária estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional – CMN (Lei n. 4.595/1964):

Art. 10. Compete privativamente ao Banco Central da República do Brasil:

XII – Efetuar, como instrumento de política monetária, operações de compra e venda de títulos públicos federais;

O principal instrumento utilizado pelo Bacen para a efetivação da política monetária é denominado operações de mercado aberto (Open Market), mediante as quais, através da negociação de títulos públicos, a autoridade monetária pode controlar a oferta de moeda e a taxa de juros na economia de duas formas básicas:

- expansão da base monetária: é medida que busca atribuir liquidez à economia, liberando maior quantidade de moeda em circulação através da compra de títulos da dívida pública em posse de instituições financeiras e, conseqüentemente, reduzindo a taxa de juros praticada, já que o custo para a aquisição de dinheiro por operações de crédito é diminuído;
- retração da base monetária: antagonicamente, é medida que busca restringir a base monetária, reduzindo a liquidez e controlando o processo inflacionário através da venda de títulos da dívida pública a instituições financeiras, elevando a taxa de juros praticada, já que o custo para a aquisição de dinheiro por operações de crédito é aumentado.

Diante do exposto, podemos assinalar como CORRETA a letra A: para que as taxas de juros médias no mercado interbancário venham a convergir para a taxa Selic de 2% a.a., fixada pelo Copom – tendo que aumentar, portanto, já que estavam sendo praticadas taxas bem inferiores à meta da taxa Selic –, o Banco Central do Brasil deverá vender títulos públicos no overnight.

Letra a.

012. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) O mecanismo que confere ao acionista o direito de exercer a preferência para adquirir novas ações ou ativos conversíveis em ações, em razão da proporção das ações que possui em uma companhia, quando esta realiza aumento de capital, é denominado direito de

- a) subscrição
- b) voto
- c) opção
- d) aumento de capital
- e) participação nos resultados



Nos termos de Faccini (2011, pag. 60), a “preferência usufruída pelos já acionistas na compra de novas ações emitidas por ocasião de aumento de capital, na proporção das que já possuem” consiste nos direitos de subscrição, que por sua vez estão legalmente previstos no art. 171, da lei n. 6.404/1976, do qual vale transcrever seu *caput*:

Art. 171. Na proporção do número de ações que possuírem, os acionistas terão preferência para a subscrição do aumento de capital.

Deste modo, resta claro que o comando da questão está a referir-se ao direito de subscrição, sendo desta forma a alternativa A o gabarito da questão.

Fonte citada: FACCINI, Leonardo. Mercado de Valores Mobiliários: teoria e questões.

Rio de Janeiro: Elsevier, 2011.

Letra a.

013. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) Considere que, em determinado dia, o dólar seja, simultaneamente, negociado à taxa de câmbio de R\$ 3,10/US\$ em São Paulo e R\$ 3,20/US\$ no Rio de Janeiro.

Quando um investidor, perfeitamente informado da diferença entre ambas as taxas de câmbio, compra dólares em São Paulo a fim de obter lucros certos com a venda de moeda estrangeira no Rio de Janeiro, ele estará fazendo uma operação de

- a) especulação
- b) arbitragem
- c) hedging
- d) triangulação
- e) manipulação



Em verdade, podemos identificar 3 (três) estratégias válidas (lícitas) de investimento, que estão entre as alternativas da questão. Vamos analisar cada uma das alternativas:

- a) Errada. Especulação é a denominação que se dá ao investimento feito com o intuito exclusivo de auferir ganho de capital a partir de um investimento direcional (ou seja, com a alta, ou a queda, do valor de determinado ativo), assumindo conscientemente o risco de perda do investimento.
- b) Certa. Arbitragem é a denominação que se dá à estratégia de investimento consistente na compra e venda de um mesmo ativo em mercados diferentes, com o intuito específico de auferir ganho financeiro a partir da diferença de preços que possa ocorrer em virtude de se tratar de mercados distintos.
- c) Errada. Hedging é a denominação que se dá ao investimento processado com a intenção de cobrir riscos (reduzir possíveis perdas) de uma segunda operação, seja esta outra operação efetivada ou não no âmbito do mercado financeiro.
- d) Errada. Tal denominação não represente em nenhuma prática específica do mercado financeiro, podendo, contudo, ser considerada uma espécie de manipulação quando consistente na prática de acerta compras e vendas entre contrapartes conhecidas com fins de direcionamento das cotações, sendo uma prática legalmente vedada no mercado.
- e) Errada. Em termos gerais, entende-se por manipulação no mercado financeiro como a tentativa deliberada de interferir no livre mercado de modo a interferir na determinação do preço dos ativos, sendo uma prática igualmente proibida nos mercados.
- Assim, resta claro que o procedimento exposto no comendo da questão refere-se à arbitragem, sendo deste modo a alternativa B o gabarito da questão.

Letra b.

014. (CESGRANRIO/TRANSPETRO/ECONOMISTA JÚNIOR/2018) As empresas nacionais e estrangeiras que avaliam os riscos de entidades governamentais e privadas, e de seus projetos de investimento, são importantes porque alteram, com as suas classificações de risco, diversas variáveis da economia.

Dentre as variáveis listadas abaixo, aquela que NÃO sofre alteração é(são) o(s)

- a) volume de fundos disponíveis para as empresas e para os governos.
- b) balanço de pagamentos e o crescimento econômico dos países.
- c) fluxos de capitais internacionais.
- d) recursos naturais da economia
- e) prêmios de risco cobrados pelos empréstimos.



Questão sobre classificação de risco.

Vejamos as alternativas buscando a INCORRETA:

- a) Certa. Aqui está certo!

A classificação de risco é fundamental para isso.

Fundos de investimento ao redor do Mundo tem um limite máximo de exposição a ativos com determinado grau de risco.

Quanto mais seguros são considerados os títulos de um país ou de uma empresa, maior é a alocação permitida/procurada para eles.

b) Certa. Para crescer, um país precisa de investimentos.

Ora: uma boa classificação de riscos torna o fluxo de recursos para aquele país maior.

Quando ao impacto no balanço de pagamentos, mais rápido se dá o efeito simplesmente porque uma parte levante do balanço é o movimento de capitais entre o país e o exterior.

c) Certa. Vamos na mesma linha da alternativa anterior.

Quanto melhor a classificação de risco de um país, mais capital ele atrai.

Logo, fica claro que isso afeta o fluxo de capitais internacionais.

d) Errada. Aqui está o gabarito!

Os recursos naturais de que uma economia dispõe estão dados.

E estão dados pela natureza.

Atrair mais ou menos capital pode mudar o fato de como esses recursos são aproveitados.

Mas a disponibilidade deles não!

e) Certa. Quanto maior é a classificação de risco de uma empresa ou de um país, mais caro pagará para se financiar.

Ou seja, maior vai ser o prêmio de risco embutido nos empréstimos que contrair.

Letra d.

015. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) No mercado de ações, existem instrumentos derivativos criados para minimizar os riscos de oscilação de preço, de modo a oferecer um mecanismo de proteção ao mercado contra possíveis perdas, além de servir para criar estratégias especulativas em relação à trajetória de preço das ações.

As negociações de calls e puts sobre ações e sobre o índice Ibovespa, para preços de exercício e datas de vencimento definidas pela bolsa de valores, quando da abertura das séries para tais operações, são realizadas no mercado:

a) à vista

b) a termo

c) de especulação

d) de opções

e) de hedging



Dentre as alternativas oferecidas na questão, apenas as letras A, B e D efetivamente representam denominações de mercado existentes. As demais alternativas, com o intuito de confundir, trazem objetivos que levam investidores a participar no mercado financeiro:

Especulação (alternativa C): é a denominação que se dá ao investimento feito com o intuito exclusivo de auferir ganho de capital a partir de um investimento direcional (ou seja, com a alta, ou a queda, do valor de determinado ativo).

Hedging (alternativa E): é a denominação que se dá ao investimento processado com a intenção de cobrir riscos (reduzir possíveis perdas) de uma segunda operação, seja esta outra operação efetivada ou não no âmbito do mercado financeiro.

Além disso, quando estamos falando de preço de exercício, estamos tratando de um ativo que nos concede um direito, que pode ser exercido, ou não, até determinada data. Esta é uma das características elementares do mercado de opções. Nos termos de Faccini (2011, pag. 225):

Opção é o direito que alguém adquire de comprar ou vender um ativo por um preço preestabelecido, numa (ou até uma) determinada data. Essa pessoa poderá optar por exercer ou não o direito, se isso for vantajoso ou não àquela data.

Nos dizeres de Fortuna (2008, pag. 600):

Quem compra uma opção tem um direito. Se a opção for de compra (call), o direito de comprar. Se a opção for de venda (put), o direito de vender.

Assim, resta claro que a questão trata do mercado de opções, sendo então a alternativa D o gabarito da questão.

Fontes citadas: FORTUNA, Eduardo. Mercado Financeiro: produtos e serviços. 17ª ed. rev. e atual.

Rio de Janeiro: Qualitymark, 2008.

FACCINI, Leonardo. Mercado de Valores Mobiliários: teoria e questões. Rio de Janeiro: Elsevier, 2011.

Letra d.

016. (CESGRANRIO/BASA/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) Recentemente duas instituições se fundiram criando a B3. As instituições que se fundiram foram

- a) Susep e Cetip
- b) Cetip e Bacen
- c) Bacen e CVM
- d) BM&FBovespa e Bacen
- e) BM&FBovespa e Cetip



A B3, empresa de capital aberto provedora de infraestrutura para o mercado financeiro tem suas origens da fusão, ocorrida ainda no ano de 2008, entre a BM&F (Bolsa de Mercadorias e Futuros) e a Bovespa (Bolsa de Valores de São Paulo), quando passou a denominar-se BM&FBOVESPA. A denominação B3 S.A. (que significa Brasil, Bolsa, Balcão) foi criada em março

de 2017, a partir da fusão da então BM&FBOVESPA, bolsa de valores, mercadorias e futuros, com a CETIP, empresa prestadora de serviços financeiros no mercado de balcão organizado.

Letra e.

017. (CESGRANRIO/BB/ESCRITURÁRIO/2012) Atualmente, o mercado financeiro oferece para as empresas algumas modalidades de captação de recursos, algumas delas sem a intermediação bancária.

Com essa característica, o título de crédito emitido pelas empresas visando à captação pública de recursos para o seu capital de giro é denominado

- a) Factoring
- b) Hot Money
- c) Export Note
- d) Commercial Paper
- e) Certificado de Depósito Bancário (CDB)



Em primeiro lugar, devemos prestar bastante atenção no comando da questão. Embora algumas bancas (principalmente o CESPE) possam em alguns casos simplesmente “encher linguiça” no comando da questão, sempre é bom, por via das dúvidas, ler com cuidado as pistas que o examinador coloca para que cheguemos com mais facilidade à resposta certa. Uma primeira “pista” na questão é a locução “título de crédito”, que, mesmo que mesmo em um conceito “muito abrangente” não engloba as duas primeiras alternativas. Vejamos os motivos:

- a) Errada. É uma atividade que consiste na prestação de serviços, os mais variados e abrangentes, de apoio às pequenas e médias empresas, conjugada com a compra de direitos creditórios originados de vendas mercantis realizadas por sua clientela. Prestada por instituições não financeiras, baseia-se claramente em serviços, e não na emissão de um título.
- b) Errada. É um empréstimo bancário de curtíssimo prazo, normalmente por um dia, ou um pouco mais, no máximo por dez dias. Por ser uma operação de curto prazo, tem a vantagem de permitir uma rápida mudança de posição no caso de uma variação brusca para baixo nas taxas de juros. Trata-se, assim, de uma operação simples de crédito (empréstimo), e não de um título.
- c) Errada. Título representativo de direitos creditórios de exportação e lastreia-se obrigatoriamente em contratos de compra e venda firmados entre o exportador e empresas estrangeiras importadoras. A presença do contrato mercantil de compra e venda é fundamental para a legalidade da operação. O comprador pode ser qualquer investidor,

instituição financeira ou não, não havendo a necessidade de estar ligada ao comércio exterior. O vendedor necessariamente terá de ser um exportador. É uma operação de crédito vinculada a uma exportação, não podendo ser conceituada, desta forma, como um título emitido com vistas à captação de recursos para capital de giro.

d) Certa. Título de curto prazo emitido por instituições não-financeiras, sem garantia real, podendo ser garantidos por fiança bancária, negociável em mercado secundário e com data de vencimento certa. Títulos de crédito emitidos por empresas não-financeiras temos dois: commercial papers e debêntures. Como a questão só citou o primeiro, eis a alternativa CORRETA.

e) Errada. Título de captação de recursos emitido pelos bancos, que funciona como um empréstimo que você faz à instituição financeira, recebendo uma remuneração em troca. Ao final da aplicação, o valor investido é acrescido de juros. O prazo para o resgate é definido pelo banco, mas o investidor pode retirar antes a sua rentabilidade sem prejuízos, se respeitar o prazo mínimo de aplicação, que varia de um dia a um ano, dependendo da remuneração desejada.

Letra d.

018. (VUNESP/TCM SP/AUDITOR DE CONTROLE EXTERNO/2023) A remessa de moeda de um mercado para outro com a intenção de obter vantagens de diferenças de preços é denominado de

- a) clearing.
- b) operação swap.
- c) arbitragem.
- d) especulação cambial.
- e) liquidação cambial.



a) Errada. Também chamada de clearing house, ou Câmaras de Compensação, é um sistema criado para compensação e liquidação diária de todas as operações.

b) Errada. O “swap” (ou troca) é uma operação, um acordo, entre duas partes para troca de posições. Nesse mercado, você negocia a troca de rentabilidade (e, conseqüentemente, o risco). Um dos motivos para realizar esse tipo de operação é para se proteger contra oscilações.

c) Certa. Esse é o nosso gabarito. É justamente o que afirma a questão. É a obtenção de vantagens ao negociar, em mercados diferentes, uma mesma mercadoria que, no caso dessa questão, é a moeda, aproveitando a diferença de preços existente. Compra-se no mercado com preço mais baixo e vende-se no mercado com o preço mais alto. A rentabilidade é o diferencial de preços.

d) Errada. A diferença aqui é que não há “remessa” de um mercado para outro. Há obtenção, sim, de vantagens com o diferencial de preços, de compra e de venda, sem interesse pelo ativo em si. A operação pode ser de um dia para o outro, no mesmo dia (compra e venda não simultâneas com mesmo vencimento) ou em um período um pouco mais longo. Portanto, a rentabilidade não é obtida com a diferença de preços entre mercados, mas, grosso modo, com o comportamento do preço do ativo ao longo de determinado período.

e) Errada. Ocorre com a entrega das moedas (interna e externa), após uma operação uma operação de compra e venda de moeda estrangeira, por meio de contrato ou títulos. De acordo com o Regulamento do Mercado de Câmbio e Capitais Internacionais (Bacen):

A liquidação de contrato de câmbio ocorre quando da entrega de ambas as moedas, nacional e estrangeira, objeto da contratação ou de títulos que as representem.

Fonte: <https://www.bcb.gov.br/Rex/RMCCI/Ftp/RMCCI-1-03.pdf>

Letra c.

019. (VUNESP/CM ITÁPOLIS/TESOUREIRO/2015) O mercado cujos títulos de dívidas são negociados, em que as companhias buscam empréstimos de curto prazo e no qual estão envolvidos os títulos do tesouro, papéis comerciais, CDBs, hipotecas, dentre outros, está vinculado ao mercado

- a) de capitais.
- b) secundário.
- c) primário.
- d) monetário.
- e) bancário.



a) Errada. O mercado de capitais tem como objetivo canalizar recursos de médio e longo prazo para agentes deficitários, através das operações de compra e de venda de títulos e valores mobiliários, efetuadas entre empresas, investidores e intermediários. A Comissão de Valores Mobiliários é o principal órgão responsável pelo controle, normatização e fiscalização deste mercado.

b) Errada. O mercado secundário é o local onde os investidores negociam e transferem entre si os valores mobiliários emitidos pelas companhias. Nesse mercado ocorre apenas a transferência de propriedade e de recursos entre investidores. A companhia não tem participação. Portanto, o mercado secundário oferece liquidez aos títulos emitidos no mercado primário.

c) Errada. Primeiramente, o mercado primário é aquele em os valores mobiliários de uma nova emissão da companhia são negociados diretamente entre a companhia e os investidores

– subscritores da emissão –, e os recursos são destinados para os projetos de investimento da empresa ou para o caixa.

d) Certa. No mercado monetário é o mercado onde se concentram as operações para controle da oferta de moeda e das taxas de juros de curto prazo com vistas a garantir a liquidez da economia. O Banco Central do Brasil atua neste mercado praticando a chamada Política Monetária. Item correto, o gabarito.

e) Errada. Não costumamos ver a expressão mercado bancário, mas setor bancário. Mas por analogia aos demais itens, podemos citar mercado em que as instituições financeiras atuam, como captação de depósitos à vista, por exemplo.

Letra d.

020. (VUNESP/PREFEITURA DE SÃO JOSÉ DOS CAMPOS/ANALISTA EM GESTÃO MUNICIPAL/2015)

Uma das subdivisões do mercado financeiro que pode ser definido como aquele onde são negociados ativos financeiros públicos e privados, de prazo inferior a 1 ano, de elevado grau de liquidez, e marcado também pelo controle da liquidez exercida pelo Banco Central, é o Mercado

- a) de Capitais
- b) Escritural.
- c) Monetário.
- d) de Crédito.
- e) Cambial.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

a) Errada. O Mercado de Capitais é uma das fatias do grande bolo que é o Mercado Financeiro, voltado em específico à intermediação de títulos com o propósito de promover a capitalização de negócios e viabilizar investimentos através do fomento à poupança, aplicação de recursos em valores mobiliários e da promoção à liquidez dos papéis negociados. Esse mercado surge como opção ao tradicional Mercado de Crédito, possibilitando maior fluidez, ampliação da fonte de recursos e maior viabilidade para os negócios.

b) Errada. Não existe a subdivisão de mercado escritural, dentre as repartições usualmente atribuídas ao mercado financeiro.

c) Certa. O Mercado Monetário trata da liquidez monetária. É o segmento do Mercado Financeiro responsável por processar operações de curto e curtíssimo prazos, proporcionando assim, através da interveniência de autoridades monetárias, um controle constante e ágil sobre a liquidez da economia. Busca com isso estabelecer os padrões de suprimento de moeda e regular os níveis dos estoques monetários, bem como controlar a taxa de juros básica estipulada pela política econômica do Governo.

As negociações que são operadas no Mercado Monetário envolvem títulos públicos e privados, negociados em sistemas de liquidação e custódia próprios.

O controle da base monetária é exercido pelo Banco Central do Brasil - Bacen, na figura de autoridade monetária.

d) Errada. O Mercado de Crédito é o segmento do mercado financeiro orientado pelo suprimento de aportes de recursos de curto e médio prazos, promovendo o encontro entre agentes deficitários e superavitários através da intermediação financeira. Tais operações são desenvolvidas essencialmente por instituições financeiras bancárias e sociedades financeiras.

e) Errada. O Mercado Cambial (Mercado de Câmbio) é o segmento do Mercado Financeiro em que se processam as operações com moedas estrangeiras. Em regra, o Mercado de Câmbio reúne os agentes que, com finalidades distintas, realizam transações com o exterior, abrangendo instituições financeiras, bancos centrais, investidores, operadores do comércio internacional etc.

Letra c.

021. (FGV/BANESTES/ANALISTA ECONÔMICO-FINANCEIRO/2023) Relacione as funções do mercado financeiro com suas respectivas características.

1. Estímulo à formação de poupança.

2. Facilitação da transferência de poupança entre unidades econômicas.

3. Prover liquidez às unidades econômicas.

- () A maior parte dos pagamentos realizados pelas unidades econômicas é processada por intermédio dos bancos.
- () Os bancos são importantes facilitadores dessa função, pois repassam os recursos captados de poupadores a tomadores de empréstimos.
- () Os fundos de pensão, os fundos de investimento e as seguradoras são importantes demandantes de títulos.

Assinale a opção que indica a relação correta, na ordem apresentada.

- a) 1, 2 e 3.
- b) 2, 3 e 1.
- c) 2, 1 e 3.
- d) 3, 1 e 2.
- e) 3, 2 e 1.



Devemos analisar as sentenças e informar a sequência CORRETA.

A questão segue estritamente a doutrina de Ronaldo Pesente. Para o autor, o mercado financeiro desempenha algumas funções básicas, dentre as quais o estímulo à formação de poupança, a facilitação da transferência de poupança entre unidades econômicas e o provimento de liquidez às unidades econômicas.

(3. Prover liquidez às unidades econômicas) A maior parte dos pagamentos realizados pelas unidades econômicas é processada por intermédio dos bancos.

De acordo com Pesente:

Prover liquidez às unidades econômicas – os bancos que captam e emitem depósitos à vista, ou depósitos em conta corrente, devem ser capazes de oferecer liquidez imediata a seus clientes. Assim, através desse tipo de instituição financeira, é processada a maior parte dos pagamentos realizados pelas unidades econômicas (2019, p. 17).

(2. Facilitação da transferência de poupança entre unidades econômicas) Os bancos são importantes facilitadores dessa função, pois repassam os recursos captados de poupadores a tomadores de empréstimos.

De acordo com Pesente:

Facilitação da transferência de poupança entre unidades econômicas – uma vez que o mercado financeiro coloca em contato as diferentes unidades econômicas, a troca de recursos entre os que possuem recursos financeiros excedentes e os que necessitam de recursos é facilitada. Os bancos são importantes facilitadores dessa troca, pois repassam os recursos captados de poupadores a tomadores de empréstimos (2019, p. 17).

(1. Estímulo à formação de poupança) Os fundos de pensão, os fundos de investimento e as seguradoras são importantes demandantes de títulos.

Novamente, segundo o autor já citado:

Estímulo à formação de poupança – as instituições financeiras existentes no mercado financeiro estimulam a formação de poupança de diferentes formas. Instituições financeiras, como os bancos comerciais, captam poupança e, em troca, emitem ativos com diferentes graus de liquidez. O mercado de capitais – onde operam principalmente bancos de investimento e corretoras de títulos – auxilia as empresas a emitirem títulos próprios, como ações e debêntures. Outros tipos de instituição financeira, como os fundos de pensão, os fundos de investimento e as seguradoras, são importantes demandantes desses títulos e, portanto, também estimulam a formação de poupança (2019, p. 17).

Analisando a sequência formada (3 – 2 – 1), podemos assinalar como CORRETA a letra E.

Fonte: PESENTE, Ronaldo. Mercados financeiros. Salvador: UFBA, Faculdade de Ciências Contábeis; Superintendência de Educação a Distância, 2019.

Letra e.

022. (FGV/BANESTES/ANALISTA ECONÔMICO-FINANCEIRO/2023) Em relação ao mercado monetário no Brasil, analise as afirmativas a seguir.

I – As transferências de recursos a curtíssimo prazo, em geral com prazo de um dia, como aquelas realizadas entre as próprias instituições financeiras ou entre elas e o Banco Central, são realizadas no chamado mercado monetário.

II – O mercado monetário é regido pela atuação do Banco Central que, por meio de suas operações de mercado aberto, regula o nível das reservas bancárias.

III – A partir das taxas praticadas nas negociações diárias realizadas no SELIC, obtém-se a taxa SELIC (taxa média dos financiamentos diários, com lastro em títulos federais, apurados no SELIC), que representa importante referencial para a formação das taxas de juros no mercado, uma vez que é aceita, no Brasil, como a taxa de juros livre de risco, por envolver títulos públicos.

Está correto o que se afirma em

- a) I, apenas.
- b) I e II, apenas.
- c) I e III, apenas.
- d) II e III, apenas.
- e) I, II e III.



Devemos analisar as sentenças e informar a sequência CORRETA.

I – Certo. Quando se fala em Mercado Monetário, a palavra de ordem é liquidez monetária. Nesse sentido, o Mercado Monetário é o responsável por processar operações de curto e curtíssimo prazos, proporcionando assim, através da interveniência de autoridades monetárias, um controle constante e ágil sobre a liquidez da economia. Busca com isso estabelecer os padrões de suprimento de moeda e regular os níveis dos estoques monetários, bem como controlar a taxa de juros básica estipulada pela política econômica do Governo. As negociações que são operadas no Mercado Monetário envolvem títulos públicos e privados, que são negociados em dois sistemas distintos: o Selic e a Cetip, respectivamente (em regra). Ambos os sistemas buscam proporcionar maior segurança e estabilidade para as operações de compra, venda, custódia e liquidação dos papéis negociados no Mercado Monetário, garantindo com isso a existência dos títulos negociados e o efetivo pagamento relativo a cada operação.

No mais, a alternativa acompanha o disposto no Portal do Investidor: as transferências de recursos a curtíssimo prazo, em geral de apenas um dia, como, por exemplo, as realizadas entre as próprias instituições financeiras ou entre elas e o Banco Central, são realizadas no chamado mercado monetário. Trata-se de um mercado utilizado basicamente para controle da liquidez da economia, no qual o Banco Central intervém para condução da Política

Monetária. Resumidamente, se o volume de dinheiro estiver maior do que o desejado pela política governamental, o Banco Central intervém vendendo títulos e retirando moeda do mercado, reduzindo, assim, liquidez da economia. Ao contrário, caso observe que a quantidade de recursos está inferior à desejada, o Banco Central intervém comprando títulos e injetando moeda no mercado, restaurando a liquidez desejada.

II – Certo. O controle da base monetária é exercido pelo Banco Central do Brasil – Bacen, autoridade competente para operar os instrumentos da política monetária estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional – CMN (Lei n. 4.595/1964):

Art. 10. Compete privativamente ao Banco Central da República do Brasil:

XII – Efetuar, como instrumento de política monetária, operações de compra e venda de títulos públicos federais;

O principal instrumento utilizado pelo Bacen para a efetivação da política monetária é as operações de mercado aberto (Open Market), mediante as quais, através da negociação de títulos públicos, a autoridade monetária pode controlar a oferta de moeda na economia de duas formas básicas:

- expansão da base monetária: é medida que busca atribuir liquidez à economia, liberando maior quantidade de moeda em circulação através da compra de títulos da dívida pública em posse de instituições financeiras;
- retração da base monetária: antagonicamente, é medida que busca restringir a base monetária, reduzindo a liquidez e controlando o processo inflacionário através da venda de títulos da dívida pública a instituições financeiras.

As operações de mercado aberto constituem um importante instrumento para o exercício da política monetária, visto que opera o controle da base monetária da economia de forma extremamente dinâmica e de rápida absorção pelo mercado, através de ferramenta própria sob controle da autoridade monetária. Ademais, a flexibilidade do sistema permite um controle e acompanhamento diário sob o nível de oferta de moeda e da taxa de juros de curto prazo praticada na economia.

III – Certo. A sentença acompanha a doutrina de Ronaldo Pesente:

A partir das taxas praticadas nas negociações diárias realizadas na SELIC, obtém-se a taxa SELIC (taxa média dos financiamentos diários, com lastro em títulos federais, apurados na SELIC), que representa importante referencial para a formação das taxas de juros no mercado, uma vez que é aceita, no Brasil, como a taxa de juros livre de risco, por envolver títulos públicos (2019, p. 26).

Analisando a sequência formada (C – C – C), podemos assinalar como CORRETA a letra E.

Fonte: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/investir/como-investir/conheca-o-mercado-de-capitais/funcionamento-do-sistema-financeiro-nacional>

PESENTE, Ronaldo. Mercados financeiros. Salvador: UFBA, Faculdade de Ciências Contábeis; Superintendência de Educação a Distância, 2019.

Letra e.

023. (FGV/BANESTES/ANALISTA ECONÔMICO-FINANCEIRO/2023) Em relação ao mercado de capitais, avalie se as afirmativas a seguir são verdadeiras (V) ou falsas (F).

- () Tem grande importância no desenvolvimento do país, pois estimula a poupança e o investimento produtivo, o que é essencial para o crescimento de qualquer sociedade econômica moderna.
- () Os principais instrumentos financeiros transacionados no mercado de capitais são: ações, debêntures, notas promissórias, fundos de renda fixa e títulos públicos federais de longo prazo.
- () O lançamento (emissão primária) de títulos e de ações de empresas é feito por intermédio de um banco de investimento (ou banco múltiplo com carteira de investimento), uma corretora ou uma distribuidora.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) V, V e V.
- b) V, V e F.
- c) V, F e V.
- d) F, V e V.
- e) F, F e F.



(V) O Mercado de capitais pode ser definido como um sistema de distribuição de valores mobiliários, que tem como objetivo canalizar recursos de médio e longo prazo para as empresas e proporcionar liquidez nas operações de compra e venda de títulos e valores mobiliários.

(F) São considerados ativos do mercado de capitais: ações, debêntures e bônus de subscrição; os cupons, direitos, recibos de subscrição e certificados de desdobramentos; os certificados de depósitos de Valores Mobiliários; as cotas de Fundos ou clubes de investimento; as notas comerciais (Commercial Paper) e cédulas de debêntures; e derivativos.

(V) Uma das principais funções do mercado de capitais é possibilitar que as companhias ou outros emissores de valores mobiliários, com o intuito de viabilizar projetos de investimento, captem recursos diretamente do público investidor. Quando as companhias decidem levantar recursos dessa forma, elas realizam uma nova emissão de valores mobiliários no mercado, por intermédio de banco de investimento (ou banco múltiplo com carteira de investimento), uma corretora ou uma distribuidora.

Diante do exposto, o gabarito é a LETRA C.

Fonte: <https://www.gov.br/investidor/pt-br/investir/como-investir/como-funciona-a-bolsa/mercado-primario-x-mercado-secundario>

Letra c.

024. (FGV/BANESTES/TÉCNICO BANCÁRIO/2023) Quanto a noções do mercado de capitais (“mercado de valores mobiliários”), assinale (V) para afirmativa verdadeira e (F) para a falsa.

- () No mercado de capitais, os títulos (valores mobiliários) resultantes do investimento que estabelecem uma relação de crédito e débito entre as partes tomadora e poupadora, constituem-se em títulos patrimoniais ou de capital.
- () No mercado de capitais, o investidor que adquiriu uma ação pode, passado um prazo pré-estabelecido, solicitar o resgate do valor da ação diretamente à empresa.
- () No mercado de capitais, os investidores não podem adquirir os títulos (valores mobiliários) indiretamente.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) F, F e F.
- b) F, V e V.
- c) F, F e V.
- d) V, F e F.
- e) V, V e V.



Devemos analisar as sentenças e informar a sequência CORRETA.

(F) Ao contrário do disposto, os títulos adquiridos no mercado de capitais poderão ser constituídos de títulos de dívida, como debêntures, ou títulos patrimoniais ou de capital, como as ações. Em qualquer caso, contudo, no mercado de capitais os investidores (poupadores) emprestam seus recursos diretamente para as empresas (tomadores), revelando o estabelecimento de uma relação de crédito e débito entre as partes tomadora e poupadora.

(F) No mercado de capitais, o investidor que adquiriu uma ação não pode solicitar o resgate do valor da ação diretamente à empresa. Ações são valores mobiliários representativos da menor parcela do capital social de uma companhia ou sociedade anônima. Como título patrimonial, concede a seus titulares (acionistas) os deveres e os direitos de um sócio da empresa, com responsabilidades e benefícios limitados ao número de ações que possuir em relação ao volume total. Portanto, se o investidor quer buscar a conversão de seus papéis em moeda, deverá negociá-los no mercado secundário.

As negociações com ações processadas no mercado à vista demandam a intermediação financeira de uma SCTVM (Sociedade Corretora de Títulos e Valores Mobiliários) ou de uma SDTVM (Sociedade Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários). A formação do preço dos papéis se dá mediante negociação em pregão, no caso da Bolsa de Valores, ou estabelecido entre as partes, no caso de negociação no Mercado de Balcão. A intermediadora credenciada executará a ordem de compra ou venda seguindo as diretrizes encaminhada pelos próprios

investidores, que será efetivamente processada se encontrar, no ambiente de intermediação, a contraparte interessada na negociação.

(F) No mercado de capitais, os investidores podem adquirir valores mobiliários diretamente ou indiretamente, mediante estruturas de investimento coletivo. Os clubes e os fundos de investimento são exemplos disto.

Analisando a sequência formada (F – F – F), podemos assinalar como CORRETA a letra A.

Letra a.

025. (FGV/SENADO FEDERAL/CONSULTOR LEGISLATIVO/2022) Em relação ao mercado futuro e de derivativos, assinale (V) para a afirmativa verdadeira e (F) para a falsa.

- () Os derivativos são instrumentos financeiros cujos preços estão ligados a outro ativo que lhes serve de referência.
- () O objetivo do hedger é proteger-se contra a oscilação de preços de algum ativo, ao mesmo tempo que obtém lucro em derivativos, garantindo o preço de compra ou de venda de determinada mercadoria em data futura.
- () Um tipo de mercado derivativo é o de swap, no qual, por exemplo, realiza-se swap de ouro versus uma taxa prefixada. Assim, se, no vencimento do contrato, a valorização do ouro for superior à taxa prefixada negociada entre as partes, receberá a diferença a parte que comprou taxa prefixada e vendeu ouro.

As afirmativas são, respectivamente,

- a) V, V e V.
- b) V, F e V.
- c) V, F e F.
- d) F, V e F.
- e) F, F e F.



(V) Derivativos são instrumentos financeiros cujo preço de mercado deriva (daí o nome) do preço de mercado de um bem ou de outro instrumento financeiro que lhe serve de referência.

(F) O objetivo do hedger é proteger-se contra a oscilação de preços. A principal preocupação não é obter lucro em derivativos, mas garantir o preço de compra ou de venda de determinada mercadoria em data futura e eliminar o risco de variações adversas de preços.

Por exemplo: o produtor agrícola que participa do mercado futuro para travar o preço de venda e não correr o risco de queda acentuada de preços.

(F) No mercado de swap, negocia-se a troca de rentabilidade entre dois bens (mercadorias ou ativos financeiros). Pode-se definir o contrato de swap como um acordo, entre duas partes,

que estabelecem a troca de fluxo de caixa tendo como base a comparação da rentabilidade entre dois bens. Por exemplo: swap de ouro x taxa prefixada. Se, no vencimento do contrato, a valorização do ouro for inferior à taxa prefixada negociada entre as partes, receberá a diferença a parte que comprou taxa prefixada e vendeu ouro. Se a rentabilidade do ouro for superior à taxa prefixada, receberá a diferença a parte que comprou ouro e vendeu taxa prefixada.

Diante do exposto, o gabarito é a LETRA C.

Fonte: Mercado Derivativos. Elaborado pela Bolsa de Mercadorias & Futuros.

Letra c.

026. (FGV/SENADO FEDERAL/CONSULTOR LEGISLATIVO/2022) Em relação às estatísticas do mercado de crédito, a partir de 2000, assinale (V) para a afirmativa verdadeira e (F) para a falsa.

- () Há tendência de crescimento do saldo de créditos, tanto para pessoas jurídicas como para pessoas físicas.
- () Em 2021, o crédito direcionado cresceu em relação a 2020, tanto para pessoas jurídicas como pessoas físicas.
- () O volume de crédito no setor de comércio é superior ao observado no setor de serviços financeiros.

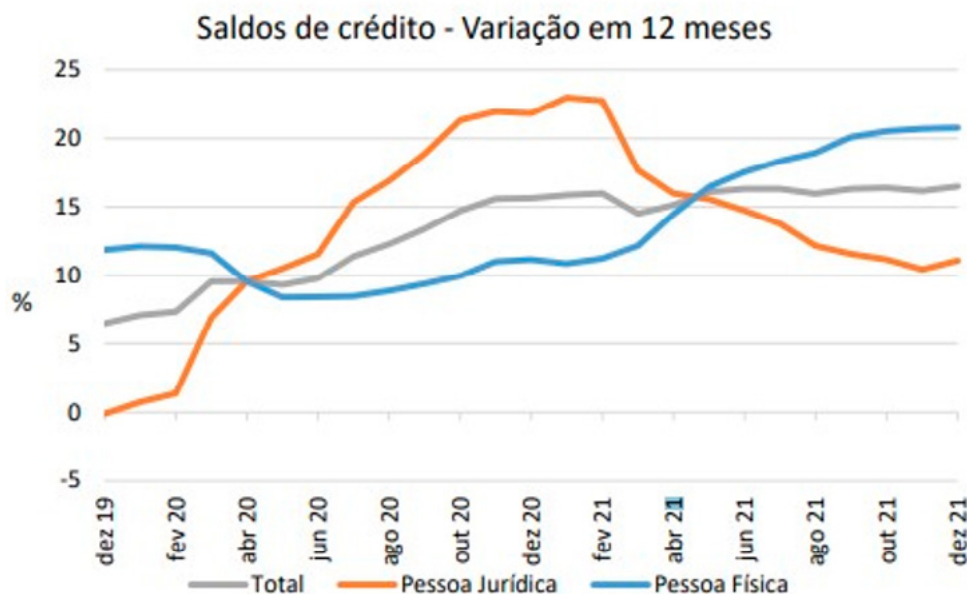
As afirmativas são, respectivamente,

- a) V, V e V.
- b) V, F e V
- c) V, V e F.
- d) F, F e V.
- e) F, F e F.

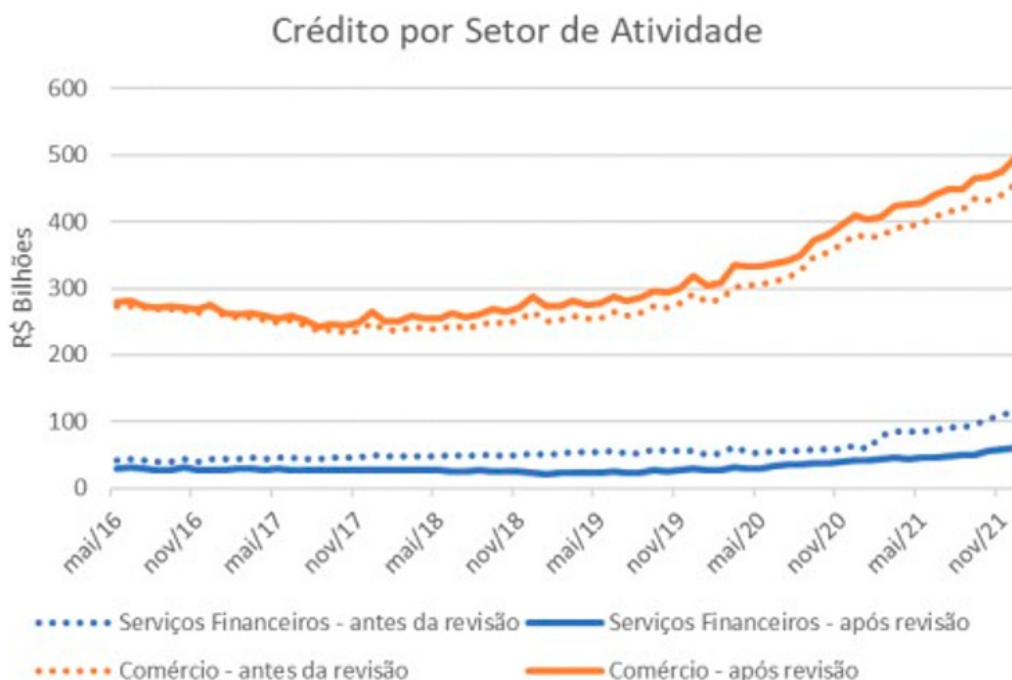


(V) Essa tendência foi observada nos últimos anos, tendo alguns pontos de crise em especial pela Covid-19, mas que demonstram de forma geral a expansão do crédito.

(F) O crédito direcionado para pessoas jurídicas desacelerou e para as famílias acelerou. De acordo com o Bacen, o crédito ampliado às empresas atingiu R\$4,7 trilhões em 2021 (54,3% do PIB), com a expansão de 14,2% no ano representando desaceleração em relação a 2020 (18,7%). O crédito ampliado às famílias alcançou R\$2,9 trilhões (33,9% do PIB) em 2021, com sua taxa de crescimento no ano, 20,0% acelerando em relação à do ano anterior (10,8%).



(V) É o que podemos observar do gráfico disponibilizado pelo Bacen, no qual o volume de crédito do setor de comércio é superior ao de serviços financeiros:



Diante do exposto, o gabarito é a LETRA B.

Fonte: BACEN. Estatísticas monetárias e de crédito. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/historicomonetariascredito>

Letra b.

027. (FGV/BANESTES/ANALISTA DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO/2021) O Sistema Financeiro Nacional (SFN) é o conjunto de instituições e instrumentos que possibilitam a transferência de recursos entre os agentes econômicos superavitários e os deficitários.

Essa transferência é possível por conta:

- a) dos mercados monetário, de crédito, de capitais e cambial;
- b) da atuação dos bancos comerciais;
- c) da atuação dos bancos centrais;
- d) das bolsas de valores;
- e) da atuação da CVM.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA. Segundo disposto pelo Banco Central do Brasil, o Sistema Financeiro Nacional

(...) é formado por um conjunto de entidades e instituições que promovem a intermediação financeira, isto é, o encontro entre credores e tomadores de recursos. É por meio do sistema financeiro que as pessoas, as empresas e o governo circulam a maior parte dos seus ativos, pagam suas dívidas e realizam seus investimentos.

Esta é, na verdade, uma das palavras-chave quando o tema é SFN: intermediação financeira. Sinteticamente, a intermediação financeira é a atividade que busca promover, de um lado, a captação de recursos (dos agentes superavitários), e de outro, a disponibilização de recursos (para os agentes deficitários). Obviamente, esta intermediação se dá forma onerosa, e buscará remunerar os intermediários financeiros pelos serviços prestados a fim de possibilitar tal relação, e em determinadas situações, remunerará também os poupadores. A intermediação financeira, contudo, não diz respeito única e exclusivamente à operação propriamente bancária. Todos os agentes do mercado financeiro, em maior ou menor grau, atuam na intermediação financeira, promovendo o encontro entre agentes que buscam investir, ampliar seu patrimônio, diversificar riscos ou reduzir perdas com agentes que buscam recursos para financiar suas atividades, quitar dívidas ou ampliar suas fontes de recursos. A intermediação financeira não é, assim, a única expressão do Sistema Financeiro Nacional. As outras funções do SFN estão relacionadas, basicamente, à gerência de recursos e patrimônio, principalmente no tocante à custódia de títulos e bens (ainda que não financeiros), viabilização de meios de pagamento (operando a liquidez de depósitos bancários), oferta de seguros para finalidades diversas, previdência privada, dentre outros serviços correlatos. Por isso, pode-se afirmar que todos os segmentos do mercado financeiro (mercados monetário, de crédito, de capitais e cambial) atuam como promotores ou facilitadores de todas as funções que integram o grande grupo de atividades relacionadas à intermediação financeira. CORRETA, portanto, a letra A.

- b) Errada. Não apenas os bancos comerciais atuam na intermediação financeira. Também as corretoras e distribuidoras de valores mobiliários, as agências de fomento, os bancos de investimento etc.) da atuação dos bancos centrais.
- c) Errada. Os bancos centrais atuam na regulação e fiscalização dos sistemas financeiros, além de exercerem controle sobre o volume de recursos em transação. Não são agentes exclusivos na intermediação financeira, contudo.
- d) Errada. As bolsas de valores, assim como os bancos comerciais, são apenas um dos agentes atuantes na intermediação de recursos, que engloba um universo muito maior de operadores.
- e) Errada. A atuação da CVM é parecida com a do Bacen, motivo pelo qual não se pode atribuir exclusividade a este órgão sobre a intermediação financeira.

Letra a.

028. (FGV/BANESTES/ANALISTA DE TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO/2021) Em 22 de setembro de 2021, o Copom aumentou a meta da taxa Selic para 6,25% ao ano. Em termos práticos, isso significa que a mesa de operações de mercado aberto do Banco Central deve atuar para que a Selic diária fique próxima dessa meta.

Se a Selic diária estiver em 8% num certo dia, a mesa de operações do Banco Central deve:

- a) comprar títulos públicos no mercado e mantê-los em sua carteira, até que a taxa diária atinja a meta de 6,25%;
- b) vender títulos públicos de sua carteira no mercado, até que a taxa diária atinja a meta de 6,25%;
- c) diminuir a oferta de moeda disponível na economia;
- d) imprimir mais papel-moeda;
- e) pleitear uma mudança no superávit primário.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

O Banco Central é quem regulamenta as operações no Sistema Especial de Liquidação e Custódia – Selic, expedindo normas que não apenas disciplinam como também impõem limites à atuação dos participantes no sistema, exercendo assim o monitoramento, o controle e a mitigação de riscos inerentes a tais operações.

O Selic representa um forte instrumento para a execução da política monetária implementada pelo Banco Central, na medida em que viabiliza as operações com títulos públicos federais no mercado aberto.

Neste sentido, através de operações de mercado aberto, o Bacen pode acompanhar e dirigir os caminhos estabelecidos para a taxa Selic.

Se for observada uma tendência de alta (8% a.a.) frente a uma meta inferior (6,25% a.a.), o Bacen pode realizar operações em mercado aberto objetivando a compra de títulos, mantendo-os em carteira até a manutenção da taxa de juros dentro da meta. Como efeito, ocorrerá uma maior oferta de moeda na economia.

Letra a.

029. (FGV/BANESTES/TÉCNICO BANCÁRIO/2018) O mercado de capitais é um sistema de distribuição de valores mobiliários que visa proporcionar liquidez aos títulos de emissão de empresas e viabilizar seu processo de capitalização.

É constituído pelas bolsas, corretoras e outras instituições financeiras autorizadas, e seus produtos principais incluem:

- a) certificados de depósitos bancários e letras financeiras;
- b) títulos emitidos pelo Tesouro Nacional;
- c) cartas de fiança e garantias;
- d) empréstimos-ponte e financiamentos de projetos;
- e) ações e debêntures.



A questão traz no seu cabeçalho um conceito de mercado de capitais, qual seja, de um sistema de distribuição de valores mobiliários que visa proporcionar liquidez aos títulos de emissão de empresas e viabilizar seu processo de capitalização, que será bastante importante para respondermos à questão.

Vê-se que foram relacionados nas alternativas diversos produtos/ativos financeiros, dentre os quais devemos assinalar aqueles que estão incluídos (são negociados) no âmbito do mercado de capitais. No caso, devemos buscar por aqueles valores mobiliários emitidos por empresas, conforme especificado no conceito dado. Analisemos cada uma das alternativas em relação ao seu emissor:

- a) Errada. Trata-se de ativos emitidos por exclusivamente por instituições financeiras.
- b) Errada. Conforme dispõe a própria alternativa, não se tratam de ativos emitidos por empresas.
- c) Errada. São produtos oferecidos essencialmente por bancos, com o objetivo de garantir obrigações de seus clientes frente a terceiros.
- d) Errada. Trata-se igualmente de produtos oferecidos por bancos (no caso, produtos de crédito).
- e) Certa. Ações e debêntures são títulos emitidos por empresas para amealhar capital necessário para suas operações.

Letra e.

030. (CEBRASPE/CESPE/FUNPRESP-EXE/ANALISTA DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR/2022)

O mercado financeiro é composto das operações de aquisição e venda de ativos, as quais dependem de duas peças fundamentais: o mercado monetário e o de capitais. A esse respeito, julgue o item subsequente.

O mercado monetário é a segmentação do mercado financeiro; nele são realizadas as operações de curto prazo e de curtíssimo prazo, com as empresas buscando recursos para atender às suas necessidades imediatas de liquidez ou alternativas para a aplicação de saldos de caixa.



O examinador nos trouxe a definição de mercado monetário. O mercado monetário envolve as operações de curto prazo e de curtíssimo prazo e é o local onde as empresas operam suas necessidades imediatas por recursos.

Para aprofundamento de revisão, basicamente, o mercado financeiro se subdivide em quatro mercados: monetário, crédito, capitais e câmbio.

Certo.

031. (CEBRASPE/CESPE/SEFAZ CE/AUDITOR-FISCAL/2021) Em economia e finanças, mercado financeiro é como se denomina todo o universo que envolve as operações de compra e venda de ativos financeiros, tais como valores mobiliários, mercadorias e câmbio. Acerca desse assunto, julgue o item seguinte.

A bolsa de valores é o mercado organizado em que se negociam commodities por meio de derivativos agrícolas (contratos de entrega futura) e ativos financeiros, como taxas de juros e câmbio, e também por meio de títulos e índices.



A questão trouxe a definição de Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F). Nessa bolsa são negociados derivativos e são quatro os mercados: a termo, futuro, de opções e de swap. De acordo com a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) as bolsas de valores são ambientes organizados para negociação de títulos e valores mobiliários. Sua principal função é proporcionar um ambiente mais líquido, transparente e seguro para a realização de negócios, contribuindo assim para a eficiência do mercado de capitais.

As empresas que estão na bolsa são denominadas “listadas” e um ambiente com uma bolsa de valores bem estruturada contribui para um melhor desempenho do mercado de capitais e captação de recursos junto a investidores para crescimento das companhias.

Errado.

032. (CEBRASPE/CESPE/BANESE/TÉCNICO BANCÁRIO/2021) No que concerne às instituições e ao funcionamento do Sistema Financeiro Nacional (SFN), julgue o item que se segue. As emissões de debêntures são registradas como operações passivas das empresas.



As debêntures são valores mobiliários representativos de dívida privada que garantem ao seu titular um direito de crédito contra a companhia emissora. Figuram como fração de um empréstimo coletivo, buscando assim captar recursos para a empresa mediante lançamento do título no mercado, em regra de longo prazo. Pela aquisição da debênture, o titular receberá uma remuneração (juros), acrescido ao capital investido, em data previamente estipulada (Lei n. 6.404/1976):

Art. 52. A companhia poderá emitir debêntures que conferirão aos seus titulares direito de crédito contra ela, nas condições constantes da escritura de emissão e, se houver, do certificado.

A captação de recursos pela emissão de debêntures pode ser realizada tanto por companhias de capital aberto (Sociedades Anônimas) quanto por companhias de capital fechado. Não obstante, apenas companhias de capital aberto, devidamente registradas junto à Comissão de Valores Mobiliários – CVM, poderão emitir debêntures através de subscrições públicas. Enquanto as ações são títulos representativos do capital da companhia, as debêntures são títulos representativos de um empréstimo da companhia. Por isso, as debêntures não garantem, num primeiro momento, direito de participação na gestão da empresa, pois são valores mobiliários constituídos com a finalidade específica de financiamento das atividades empresariais. São, por isso, classificadas pelo mercado como títulos privados de renda fixa, sendo registradas como operações passivas das empresas emissoras.

Certo.

033. (CEBRASPE/CESPE/BANESE/TÉCNICO BANCÁRIO/2021) Considerando as hipóteses e resultados relacionados ao modelo Black e Scholes, julgue o item a seguir.

O modelo pressupõe que não existem custos de transações associados à gestão do portfólio.



O Modelo Black e Scholes é um instrumento que serve à precificação de opções no mercado de derivativos que calcula seu valor teórico com base numa série de variáveis, e foi desenvolvido na década de 1970 por Fischer Black, Myron Scholes e Robert Merton.

Dentre suas premissas básicas, podemos destacar as seguintes:

- O preço do ativo subjacente corresponde a um evento estocástico (sequência de observações aleatórias que seguem funções de probabilidade que podem ser modificadas ao longo do tempo);

- O preço do ativo segue um movimento browniano;
- Não há custos de transação;
- Ausência de arbitragem;
- Negociação contínua de títulos;
- Os investidores possuem a mesma taxa livre de risco (no Brasil, a Selic);
- Não há pagamento de dividendos no período de vida do derivativo.

Diante do exposto, podemos assinalar como CORRETA a sentença.

Certo.

034. (CEBRASPE/CESPE/CÂMARA DOS DEPUTADOS/ANALISTA LEGISLATIVO/2014) Em relação às operações ativas e passivas das instituições financeiras, julgue o item que se segue. Na captação de recursos para realização de operações ativas vinculadas, é vedada a prestação de qualquer tipo de garantia pela instituição financeira contratante, postergando-se todos os pagamentos ao credor, inclusive a título de encargos ou amortização, em caso de inadimplemento da operação ativa à qual se vincula a captação.



Na captação de recursos para realização de operações ativas vinculadas, não pode ser prestado qualquer tipo de garantia pela instituição financeira contratante ou por pessoa física ou jurídica a ela ligada que componha o consolidado econômico-financeiro, conforme definido no art. 3º da Resolução 2.723, de 31 de maio de 2000, com a redação dada pela Resolução 2.743, de 28 de junho de 2000 do Banco Central.

Certo.

035. (FEPESE/CASAN/ECONOMISTA/2022) Sobre as principais teorias de mercado de capitais, é correto afirmar:

- a) A análise fundamentalista é muito usada para operações de curto prazo, como compra e venda no mesmo dia.
- b) A análise técnica é baseada na análise de indicadores econômico-financeiros obtidos dos balanços das empresas.
- c) A análise fundamentalista assume que todas as informações relevantes sobre a viabilidade do investimento estão no próprio preço da ação.
- d) A análise fundamentalista é mais adequada do que a análise técnica para um investidor que enfatiza remuneração a partir de dividendos.
- e) A abordagem de candlesticks (velas) é um exemplo de indicador produzido no contexto da análise fundamentalista.



A análise técnica utiliza os gráficos como ferramenta principal e foca no curto prazo para a tomada de decisão. O grafismo é baseado em três princípios:

- O mercado desconta tudo.
- O preço se move em tendências.
- A história tende a se repetir.

Na análise fundamentalista, diferentemente da técnica, o investidor utiliza os balanços da empresa ao invés dos gráficos, com a intenção de medir o valor intrínseco da empresa (valuation). Baseada em dividendos, fluxo de caixa e balanços contábeis.

Sobre as principais teorias de mercado de capitais, é correto afirmar:

- a) Errada. A análise fundamentalista é uma análise de médio / longo prazo.
- b) Errada. A análise que tem por objeto a análise de indicadores econômico-financeiros é a análise fundamentalista.
- c) Errada. A análise fundamentalista busca encontrar o verdadeiro valor da ação para decidir se vai investir ou não.
- d) Certa. A análise de dividendos é objeto da análise fundamentalista
- e) Errada. A abordagem de velas é um estudo de gráfico. Portanto, é objeto da análise técnica.

Letra d.

036. (FEPESE/CASAN/ECONOMISTA/2022) Com relação às aplicações de matemática financeira ao tema de mercados financeiros, é correto afirmar:

- a) Em termos práticos, o preço de um ativo não pode ser representado por um processo estocástico, uma vez que esse possui tendência relativamente estável, pouco sujeito a choques e movimentos assimétricos.
- b) Que os mercados financeiros são eficientes no sentido de que existem mecanismos de financiamento sem restrições e que os investidores comportam-se como agentes monopolistas, detentores de informações privilegiadas.
- c) No modelo matemático de Black-Scholes, assume-se que o preço do ativo segue um movimento estocástico em tempo contínuo onde não há oportunidades de arbitragem nem custos de transação.
- d) Que os mercados financeiros são eficientes no sentido de que os retornos maiores de alguns investidores são naturalmente maiores devido ao acesso privilegiado a informações.
- e) No modelo matemático de Black-Scholes, assume-se que os investidores realizam operações de hedging que não eliminam o risco e mantêm ganhos de arbitragem entre o mercado a vista e de opções.



Vejam os a afirmação que temos em cada alternativa!

a) Errada. Na prática, o preço de um ativo financeiro geralmente é representado por um processo estocástico, pois está sujeito a flutuações e variações ao longo do tempo.

Os preços dos ativos podem ser influenciados por uma variedade de fatores, como notícias econômicas, eventos políticos, mudanças na oferta e demanda, entre outros.

Portanto, o preço de um ativo não é estável e pode apresentar movimentos aleatórios e assimétricos.

b) Errada. Na realidade, os mercados financeiros são caracterizados pela competição entre os participantes, e a informação é amplamente disseminada.

Embora alguns investidores possam ter acesso a informações privilegiadas, o uso ilegal de tais informações é considerado uma prática ilegal conhecida como insider trading.

Além disso, existem restrições e regulamentações que visam garantir a justiça e a transparência nos mercados financeiros.

c) Certa. O modelo matemático de Black-Scholes é amplamente utilizado para precificar opções financeiras.

Nesse modelo, assume-se que o preço do ativo subjacente segue um movimento estocástico em tempo contínuo, descrito pelo processo conhecido como o Movimento Browniano Geométrico. Esse processo estocástico leva em consideração a volatilidade do ativo subjacente.

Além disso, o modelo Black-Scholes assume que não há oportunidades de arbitragem, ou seja, não é possível obter lucros livres de risco através de estratégias de negociação. Também não são considerados custos de transação.

Vejam ainda as outras duas alternativas.

d) Errada. A eficiência dos mercados financeiros está relacionada à rápida incorporação de informações relevantes nos preços dos ativos. Em mercados eficientes, espera-se que os preços reflitam todas as informações disponíveis de forma rápida e precisa.

Isso significa que é improvável que alguns investidores tenham acesso privilegiado a informações que lhes permitam consistentemente obter retornos maiores do que outros investidores.

Se alguns investidores tivessem acesso a informações privilegiadas e pudessem obter retornos maiores de forma consistente, isso sugeriria uma ineficiência no mercado.

e) Errada. No modelo matemático de Black-Scholes, os investidores assumem que podem realizar operações de hedging (proteção) que efetivamente eliminam o risco.

O objetivo do modelo é precificar opções de forma que não haja possibilidades de arbitragem, ou seja, não seja possível obter lucros livres de risco através de estratégias de negociação.

Portanto, a afirmativa de que os investidores mantêm ganhos de arbitragem entre o mercado à vista e de opções não está de acordo com as suposições do modelo Black-Scholes.

Letra c.

037. (FEPESE/CELESC/ECONOMISTA/2019) O rendimento de dividendos, também conhecido no mercado financeiro pelo seu termo em inglês dividend yield, é:

- a) definido pela razão entre o valor total pago em dividendos pela empresa e o seu lucro líquido.
- b) definido pela razão entre o valor pago em dividendos por ação e o preço da ação.
- c) superestimado quando o preço da ação está em alta, acima de seu preço médio de mercado.
- d) maior, considerando tudo mais constante, se se reduzir a proporção de pagamentos de dividendos(dividend yield) da empresa.
- e) a principal fonte de remuneração dos detentores de ações, superando de modo perene a valorização dos preços das ações.



Questão que versa sobre ações.

Analisemos as alternativas:

- a) Errada. A conta é feita por ação e não é desta forma, com o lucro líquido.
- b) Certa. Aqui está o gabarito!

O dividend yield é o quanto uma os dividendos de uma ação rendem em termos percentuais no período.

E é medido pela razão entre o valor do dividendo e o preço da ação.

Se, por exemplo, uma ação custa R\$ 50,00 e paga R\$ 1,00 em dividendos, ela pagou um dividend yield de 2%, já que $150 = 0,02 = 2150 = 0,02 = 2\%$.

- c) Errada. Note que o preço da ação está no denominador da nossa conta.

Logo, se o preço da ação está acima do preço médio de mercado (em alta) o dividend yield cai.

- d) Errada. Se a proporção de pagamentos de dividendos cai, o dividend yield simplesmente cai, ora!

- e) Errada. Isso simplesmente não pode ser afirmado.

Depende da ação e depende do investidor.

Mas, de forma geral, a valorização dos preços das ações representa mais para os investidores do que os dividendos.

Letra b.

038. (INSTITUTO AOCP/BANESE/TÉCNICO BANCÁRIO/2022) Você foi escalado para desenvolver e implementar um projeto relacionado à tecnologia da informação (TI), que tem por objetivo colaborar com a avaliação dos principais papéis negociados no mercado de capitais, a respeito dos quais é correto afirmar que

- a) as ações podem ser classificadas em três espécies: ordinárias, preferenciais e de fruição ou gozo.
- b) as opções sobre ações representam um direito de compra de ações ao preço de mercado, válido por tempo determinado.

- c) os DRs (Depository Receipts) apresentam duas categorias quando negociados nas bolsas de valores norte-americanas.
- d) os Brazilian Depository Receipts (BDR) são uma forma de captar recursos no mercado internacional, mediante o lançamento de recibos de depósitos (DR).
- e) as debêntures representam a menor parcela (fração) do capital social de uma sociedade anônima, destinadas ao financiamento de projetos de investimentos.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

- a) Certa. Quanto à espécie, as ações podem ser classificadas quanto à natureza dos direitos e vantagens que são atribuídos aos titulares dos papéis, da seguinte forma (Lei n. 6.404/1976):

Art. 15. As ações, conforme a natureza dos direitos ou vantagens que confirmam a seus titulares, são ordinárias, preferenciais, ou de fruição.

Ação ordinária é aquela que confere ao titular o direito a voto (ordem, portanto), podendo assim influir sobre as decisões da empresa quando das assembleias deliberativas (obviamente, proporcionalmente ao volume de ações emitidas). Os dividendos atribuídos a esta espécie de ação podem decorrer tanto do mínimo legalmente estabelecido quanto da previsão estatutária, se maior.

Ação preferencial é aquela à qual são atribuídas vantagens e benefícios em contraponto à ação ordinária, sem, contudo, perceber o direito a voto garantido àquela. Dentre as vantagens atribuídas à ação preferencial, destaca-se a prioridade no recebimento de dividendos (não raro, em percentual mais elevado que a ação ordinária), bem como a preferência no reembolso em caso de liquidação da empresa. Apesar de ser marcada pela ausência de direito a voto, essa situação poderá ser revista, caso a empresa deixe de distribuir dividendos mínimos durante 3 (três) anos consecutivos.

Por fim, em alguns casos, a empresa pode vir a distribuir aos acionistas, a título de antecipação e sem redução do capital, quantias que seriam a eles distribuídas em caso de liquidação da sociedade. Por vezes, essa antecipação pode ser efetivada pela distribuição de ações de fruição (Lei n. 6.404/1976):

Art. 44, § 5º As ações integralmente amortizadas poderão ser substituídas por ações de fruição, com as restrições fixadas pelo estatuto ou pela assembleia-geral que deliberar a amortização; em qualquer caso, ocorrendo liquidação da companhia, as ações amortizadas só concorrerão ao acervo líquido depois de assegurado às ações não a amortizadas valor igual ao da amortização, corrigido monetariamente.

- b) Errada. Não necessariamente. Os contratos de opções podem ser celebrados com base em espécies diversas de ativos, como ações, commodities, índices, ouro, dentre outras possibilidades. O ativo que fundamenta o contrato de opção é denominado ativo-objeto.

Ademais, neste mercado, negocia-se o direito de compra ou de venda de determinado ativo, por um preço previamente estabelecido, para ser exercido em data futura.

c) Errada. Em síntese, os Depositary Receipts (DRs) são uma espécie de instrumento financeiro negociável emitido por uma instituição financeira com o fim de representar valores mobiliários negociados em bolsa estrangeira. No mercado brasileiro, existem fundamentalmente 3 tipos de DRs: American Depositary Receipts (são certificados emitidos por bancos norte-americanos com lastro em empresas estrangeiras negociadas no mercado interno), BDR (certificados emitidos por bancos brasileiros com lastro em empresas com sede no exterior e que são negociadas no mercado interno) e Global Depositary Receipts (onde o certificado é emitido por um banco depositário que emite certificados com base em ações de empresas estrangeiras).

d) Errada. BDRs são certificados representativos de títulos de companhias abertas sediadas no exterior, emitidos por instituições depositárias no Brasil, para que possam ser negociados no mercado acionário brasileiro. Em resumo, são títulos emitidos no Brasil que representam uma ação de uma companhia estrangeira, mas não são ações propriamente. Isso possibilita que o investidor nacional tenha acesso a papéis estrangeiros sem, necessariamente, ter de migrar para o pregão externo – que pode apresentar muitas dificuldades, principalmente no tocante à língua e à dinâmica de negócios processada fora do ambiente nacional. Em nada relaciona-se com uma forma de captar recursos no mercado internacional.

e) Errada. As debêntures são valores mobiliários representativos de dívida privada que garantem ao seu titular um direito de crédito contra a companhia emissora. Figuram como fração de um empréstimo coletivo, buscando assim captar recursos para a empresa mediante lançamento do título no mercado, em regra de longo prazo. Pela aquisição da debênture, o titular receberá uma remuneração (juros), acrescido ao capital investido, em data previamente estipulada (Lei n. 6.404/1976):

Art. 52. A companhia poderá emitir debêntures que conferirão aos seus titulares direito de crédito contra ela, nas condições constantes da escritura de emissão e, se houver, do certificado.

A sentença trata do conceito de ação, na verdade. A ação é um valor mobiliário representativo da menor parcela (fração) do capital social de uma companhia ou sociedade anônima. Como título patrimonial, concede a seus titulares (acionistas) os deveres e os direitos de um sócio da empresa, com responsabilidades e benefícios limitados ao número de ações que possuir em relação ao volume total.

Letra a.

039. (INSTITUTO AOCP/FUNPRESP-JUD/ANALISTA INVESTIMENTOS/2021) Em relação às debêntures, julgue o seguinte item.

Todas as debêntures contam com a possibilidade de conversão em ações da companhia.



As debêntures são valores mobiliários representativos de dívida privada que garantem ao seu titular um direito de crédito contra a companhia emissora. Figuram como fração de um empréstimo coletivo, buscando assim captar recursos para a empresa mediante lançamento do título no mercado, em regra de longo prazo. Pela aquisição da debênture, o titular receberá uma remuneração (juros), acrescido ao capital investido, em data previamente estipulada (Lei n. 6.404/1976)

Art. 52. A companhia poderá emitir debêntures que conferirão aos seus titulares direito de crédito contra ela, nas condições constantes da escritura de emissão e, se houver, do certificado.

Existem 4 (quatro) classificações fundamentais de debêntures:

- Debêntures não conversíveis em ações (debêntures simples): como o nome indica, é um título de debênture básico, marcado pela relação de empréstimo e posterior remuneração da aplicação realizada pela debenturista – acrescida do principal, obviamente. Por ser não conversível, a debênture simples será remunerada em moeda corrente (dinheiro), na data do vencimento;
- Debêntures conversíveis em ações: diametralmente opostas às debêntures simples, as debêntures conversíveis em ações são aquelas que permitem que a remuneração dos títulos se processe por resgate de títulos representativos de parcela do capital da companhia (ações). Via de regra, essa opção só se torna interessante para o debenturista se o preço de conversão proposto pela companhia for inferior ao preço da ação cotado na bolsa;
- Debêntures permutáveis: operam de forma semelhante às debêntures conversíveis, porém com uma pequena distinção: no caso de debêntures permutáveis, a permutabilidade do resgate aplica-se a ações de outras empresas (geralmente do mesmo conglomerado que a empresa emissora do título), observando-se as regras definidas na Escritura de Emissão;
- Debêntures incentivadas: são debêntures que possuem remuneração privilegiada, na medida em que não são fruto de tributação pelo Governo. Busca-se, assim, promover os investimentos em determinadas áreas consideradas estratégicas pelo Governo, fomentando a aplicação financeira em títulos de empresas que operam, por exemplo, nos setores aeroportuários ou de infraestrutura rodoviária. Com a isenção tributária, o investidor pode sentir-se atraído a investir nesta espécie de ativo, ampliando assim a base de financiamento da empresa emissora.

Errado.

040. (INSTITUTO AOCP/FUNPRESP-JUD/ANALISTA INVESTIMENTOS/2021) Em relação às debêntures, julgue o seguinte item.

A avaliação de rating permite que o investidor conheça a capacidade de pagamento de determinada debênture.



As debêntures são valores mobiliários representativos de dívida privada que garantem ao seu titular um direito de crédito contra a companhia emissora. Figuram como fração de um empréstimo coletivo, buscando assim captar recursos para a empresa mediante lançamento do título no mercado, em regra de longo prazo. Pela aquisição da debênture, o titular receberá uma remuneração (juros), acrescido ao capital investido, em data previamente estipulada (Lei n. 6.404/1976):

Art. 52. A companhia poderá emitir debêntures que conferirão aos seus titulares direito de crédito contra ela, nas condições constantes da escritura de emissão e, se houver, do certificado.

Como qualquer outro valor mobiliário, as debêntures podem ser classificadas pelo risco a que estão sujeitas as empresas emissoras – repercutindo sobre a capacidade de pagamento da debênture, à negociabilidade do próprio título, dentre outros fatores.

Certo.

041. (INSTITUTO AOCP/FUNPRESP-JUD/ANALISTA INVESTIMENTOS/2021) Em relação às debêntures, julgue o seguinte item.

Conforme a Lei n. 12.431/2011, as debêntures incentivadas são isentas de imposto de renda para pessoa física.



Debêntures incentivadas são debêntures que possuem remuneração privilegiada, na medida em que não são fruto de tributação pelo Governo. Busca-se, assim, promover os investimentos em determinadas áreas consideradas estratégicas pelo Governo, fomentando a aplicação financeira em títulos de empresas que operam, por exemplo, nos setores aeroportuários ou de infraestrutura rodoviária. Com a benesse tributária, o investidor pode sentir-se atraído a investir nesta espécie de ativo, ampliando assim a base de financiamento da empresa emissora (Lei n. 12.431/2011):

Art. 1º Fica reduzida a 0 (zero) a alíquota do imposto sobre a renda incidente sobre os rendimentos definidos nos termos da alínea a do § 2º do art. 81 da Lei n. 8.981, de 20 de janeiro de 1995, quando pagos, creditados, entregues ou remetidos a beneficiário residente ou domiciliado no exterior, exceto em país que não tribute a renda ou que a tribute à alíquota máxima inferior a 20% (vinte por cento), produzidos por:

I – títulos ou valores mobiliários adquiridos a partir de 1º de janeiro de 2011, objeto de distribuição pública, de emissão de pessoas jurídicas de direito privado não classificadas como instituições financeiras;

Portanto, CORRETA a sentença.

Um destaque importante é que a benesse tributária concedida neste caso não trata de fato de isenção, mas sim de alíquota zero. Isenção é a completa dispensa legal do tributo. Ao contrário, alíquota zero é a mera redução da carga tributária – que poderá ser aumentada noutro momento, se assim for conveniente ao ente tributante.

Certo.

042. (SELECON/EMGEPRON/ANALISTA DE PROJETOS NAVAIS/2021) No sistema financeiro, o espaço que permite realizar transações de recursos de longo prazo entre agentes superavitários e agentes carentes de recursos, onde são negociados títulos de empresas e órgãos governamentais que favorecem o fluxo direto entre os agentes econômicos com a negociação de ações e obrigações ou debêntures, é denominado:

- a) mercado de capital
- b) mercado monetário
- c) sistema financeiro nacional
- d) sociedade de crédito direto



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

a) Certa. O Mercado de Capitais é um segmento do Mercado Financeiro, voltado em específico à intermediação de títulos com o propósito de promover a capitalização de negócios e viabilizar investimentos através do fomento à poupança, aplicação de recursos em valores mobiliários e da promoção à liquidez dos papéis negociados. Este mercado, como informado no enunciado, favorece o fluxo direto entre os agentes econômicos com a negociação de diversas espécies de ativos, dentre os quais ações e obrigações ou debêntures. Neste sentido, CORRETA a letra A.

b) Errada. Mercado Monetário é o responsável por processar operações de curto e curtíssimo prazos, proporcionando assim, através da interveniência de autoridades monetárias, um controle constante e ágil sobre a liquidez da economia. Busca com isso estabelecer os padrões de suprimento de moeda e regular os níveis dos estoques monetários, bem como controlar a taxa de juros básica estipulada pela política econômica do Governo.

c) Errada. Podemos compreender o Sistema Financeiro Nacional como um conjunto de instituições financeiras, aparatos normativos e instrumentos financeiros que visam fundamentalmente a manutenção da coesão e do fluxo de recursos entre os agentes

integrantes do mercado financeiro, bem como a boa gestão de disponibilidades e preservação das operações realizadas neste ambiente.

d) Errada. Conforme disposto na Resolução CMN n. 4.656/2018:

Art. 3º A SCD é instituição financeira que tem por objeto a realização de operações de empréstimo, de financiamento e de aquisição de direitos creditórios exclusivamente por meio de plataforma eletrônica, com utilização de recursos financeiros que tenham como única origem capital próprio.

Letra a.

043. (SELECON/EMGEPRON/ANALISTA DE PROJETOS NAVAIS/2021) A análise econômico-financeira do valor de uma ação, carteira ou empresa, em que os analistas creem que os preços são impulsionados tanto pela psicologia do investidor quanto por quaisquer variáveis subjacentes, como oscilação de preços, volume de transação e vendas a termo, se refere aos:

- a) grafistas
- b) investidores ativistas
- c) analistas fundamentalistas
- d) negociadores da informação



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

A Análise Técnica consistente no estudo e acompanhamento dos movimentos dos ativos com base na análise gráfica. Diverge consideravelmente da Análise Fundamentalista, técnica esta utilizada por investidores que buscam conhecer os fundamentos da empresa, do mercado, e outras variantes que possam influenciar no desempenho do ativo objeto do investimento. A Análise Técnica procura excluir ou mitigar o efeito de interferências externas, limitando a tomada de decisão às tendências de mercado evidenciadas pela movimentação dos indicadores do gráfico.

Algumas premissas sintetizam bem a proposta da análise gráfica, a saber:

- O preço desconta tudo: ou seja, mais importante saber o porquê de os preços dos ativos se moverem (ou conhecer o impacto de todas as suas variáveis), é preciso saber como os preços se movem;
- O preço tem tendência: o mercado de não se move de modo exclusivamente aleatório, existem tendências de movimentos que podem ser identificadas pela análise gráfica;
- A história se repete: com pequenas diferenças, os padrões gráficos se repetem no tempo.

Letra a.

044. (SELECON/EMGEPRON/TÉCNICO DE PROJETOS NAVAIS/2021) No sistema financeiro, o espaço utilizado para a realização de transações de recursos de longo prazo entre agentes superavitários e agentes deficitários, na forma de títulos negociáveis de empresas e órgãos governamentais é denominado mercado:

- a) de capitais
- b) financeiro
- c) monetário
- d) normativo



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

a) Certa. O Mercado de Capitais é uma das fatias do grande bolo que é o Mercado Financeiro, voltado em específico à intermediação de títulos com o propósito de promover a capitalização de negócios e viabilizar investimentos através do fomento à poupança, aplicação de recursos em valores mobiliários e da promoção à liquidez dos papéis negociados.

Esse mercado surge como opção ao tradicional Mercado de Crédito, possibilitando maior fluidez, ampliação da fonte de recursos e maior viabilidade para os negócios. Pela perspectiva dos empreendimentos privados, a captação de recursos através de fontes externas (capital de terceiros) acaba por gerar um aumento do nível de endividamento da empresa, prejudicando seu capital de giro, assumindo riscos inerentes à operação, bem como a assunção de custos de captação de recursos consideravelmente altos. O Mercado de Capitais vai no sentido contrário ao deste panorama, pois possibilita o financiamento das atividades empresariais através da ampliação de fontes de recursos próprias, consistente no processo de abertura de capital que visa o ingresso de recursos em contrapartida à entrega de títulos representativos de parcela do capital do negócio, ou ainda pela venda de títulos de crédito emitidos pela empresa.

A função principal do Mercado de Capitais é possibilitar o encontro entre agentes superavitários e agentes deficitários, promovendo, de um lado, a captação de recursos com menores custos, distribuição de riscos, elasticidade de prazos e outros benefícios; de outro, a possibilidade de ampliação das remunerações, a democratização dos investimentos, a disponibilização de novas fontes de rendimento, dentre outras possibilidades.

Serve, portanto, como meio mais eficiente à promoção do crescimento e desenvolvimento econômico, pois promove a concretização de investimentos através da canalização de recursos oriundos de uma base diversificada de agentes superavitários, que passam a integrar a relação como sócios dos negócios. Além disso, possibilita a ampliação das alternativas de financiamento, bem como a distribuição do risco do empreendimento em segmentos diversos.

b) Errada. Mercado Financeiro é um termo amplo, que engloba toda e qualquer atividade que envolva investimentos, transferência de recursos, securitização, previdência e outros. Nesse sentido, delegar ao Mercado Financeiro a competência pela realização de transações

de recursos de longo prazo entre agentes superavitários e agentes deficitários é, no mínimo, incompleta. Nesse sentido, o Mercado Financeiro é composto por:

- Mercado de Capitais;
- Mercado Monetário;
- Mercado de Crédito;
- Mercado Cambial.

c) Errada. Mercado Monetário é o responsável por processar operações de curto e curtíssimo prazos, proporcionando assim, através da interveniência de autoridades monetárias, um controle constante e ágil sobre a liquidez da economia. Busca com isso estabelecer os padrões de suprimento de moeda e regular os níveis dos estoques monetários, bem como controlar a taxa de juros básica estipulada pela política econômica do Governo.

As negociações que são operadas no Mercado Monetário envolvem títulos públicos e privados, que são negociados em dois sistemas distintos: o Selic e a Cetip, respectivamente (em regra). Ambos os sistemas buscam proporcionar maior segurança e estabilidade para as operações de compra, venda, custódia e liquidação dos papéis negociados no Mercado Monetário, garantindo com isso a existência dos títulos negociados e o efetivo pagamento relativo a cada operação.

d) Errada. Não existe mercado normativo.

Letra a.

045. (FCC/BANRISUL/ESCRITURÁRIO/2019) Quando o contratante recebe à vista pela cessão para as empresas de fomento mercantil dos seus direitos creditícios, gerados pelas vendas de seus produtos ou pelos serviços realizados, arca com um diferencial financeiro entre o valor de face e o de aquisição, denominado

- a) fator de compra.
- b) diferencial de custo.
- c) fato gerador.
- d) desconto nominal.
- e) spread.



À luz da Lei n. 9.718/1998, que altera a Legislação Tributária Federal, vamos analisar a questão:

Trata-se de operação realizada por factoring, à qual se aplica fator de compra para cálculo do desconto a ser pago pelo título à vista.

Art. 14. Estão obrigadas à apuração do lucro real as pessoas jurídicas:

I – cuja receita total no ano-calendário anterior seja superior ao limite de R\$ 78.000.000,00 (setenta e oito milhões de reais) ou proporcional ao número de meses do período, quando inferior a 12 (doze) meses; (*Redação dada pela Lei n. 12.814, de 2013*) (*Vigência*)

II – cujas atividades sejam de bancos comerciais, bancos de investimentos, bancos de desenvolvimento, caixas econômicas, sociedades de crédito, financiamento e investimento, sociedades de crédito imobiliário, sociedades corretoras de títulos, valores mobiliários e câmbio, distribuidoras de títulos e valores mobiliários, empresas de arrendamento mercantil, cooperativas de crédito, empresas de seguros privados e de capitalização e entidades de previdência privada aberta;

III – que tiverem lucros, rendimentos ou ganhos de capital oriundos do exterior;

IV – que, autorizadas pela legislação tributária, usufruam de benefícios fiscais relativos à isenção ou redução do imposto;

V – que, no decorrer do ano-calendário, tenham efetuado pagamento mensal pelo regime de estimativa, na forma do art. 2º da Lei n. 9.430, de 1996;

VI – que explorem as atividades de prestação cumulativa e contínua de serviços de assessoria creditícia, mercadológica, gestão de crédito, seleção e riscos, administração de contas a pagar e a receber, compras de direitos creditórios resultantes de vendas mercantis a prazo ou de prestação de serviços (factoring);

VII – que explorem as atividades de securitização de créditos imobiliários, financeiros e do agronegócio.

As empresas de factoring são pessoas jurídicas de fomento mercantil, que exploram as atividades de prestação cumulativa e contínua de serviços de:

- assessoria creditícia e mercadológica, gestão de crédito, seleção e riscos, administração de contas a pagar e a receber; e
- compra de direitos creditórios resultantes de vendas e bens a prazo ou de prestação de serviços.

Letra a.

046. (FCC/METRO SP/ANALISTA DESENVOLVIMENTO GESTÃO JÚNIOR/2019) Sobre os participantes dos mercados derivativos, é correto afirmar que o

a) hedger é um agente que busca proteção diante de riscos de flutuações nos preços e nas taxas de juros, tendo por meta reduzir o risco de eventuais oscilações desfavoráveis nos preços de mercado.

b) arbitrador é um agente econômico que procura tirar proveito de alguma informação de mercado, geralmente desconsiderada pelos demais participantes, com o intuito de realizar lucros.

c) especulador é um participante que procura tirar vantagens financeiras quando percebe que os preços em dois ou mais mercados apresentam-se distorcidos.

d) arbitrador é um agente que busca proteção diante de riscos de flutuação nos preços e nas taxas de juros, tendo por meta aumentar o risco de eventuais oscilações desfavoráveis nos preços de mercado.

e) hedger é um participante que procura tirar vantagens financeiras quando percebe que os preços em dois ou mais mercados apresentam-se distorcidos.



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

a) Certa. O hedge é uma estratégia de operação no mercado de capitais que busca neutralizar a posição – comprada ou vendida – de um investidor (hedger), protegendo-o dos riscos inerentes à operação e resguardando-o de variações no preço dos ativos. Busca-se, assim, reduzir ou eliminar possíveis futuros prejuízos.

Hedge em inglês denomina cerca ou barreira. Essa tradução ajuda a entender a função desta operação, qual seja: demarcar, traçar um limite para a operação de forma a mitigar possíveis perdas inerentes.

b) Errada. Pela arbitragem, busca o operador a realização de lucro mediante a compra de determinado ativo em um modelo comparativo, tomando por referência o preço deste mesmo ativo em outro mercado ou ainda da variação de seu preço em determinado prazo. Pode, portanto, operar com a diferença de preço de uma commodity no mercado brasileiro e num mercado estrangeiro, ou ainda pela diferença de preço entre um ativo no mercado à vista e no mercado a prazo. A regra, assim, é a perseguição da discrepância de valores pertinentes a estes ativos que ainda não tenham sido captadas pelo mercado.

c) Errada. A sentença traz o conceito de arbitragem, não de especulação.

A especulação caracteriza-se pela relação de compra e venda em operações de curto e curtíssimo prazos, com o objetivo de realização de lucro pela variação de preço dos ativos negociados (ou seja, investimento direcional, que busca auferir ganhos com a alta ou queda no preço de determinado ativo).

d) Errada. A sentença aborda o conceito de operações de hedge, não de arbitragem.

e) Errada. A sentença traz o conceito de arbitragem, não de especulação.

Letra a.

047. (FCC/BANRISUL/ESCRITURÁRIO/2019) O banco múltiplo estatal “Popular” lidera um conglomerado que tem o controle acionário integral de diversas empresas financeiras e não financeiras, dentre as quais uma dedicada ao setor de cartões, que terá realizada a sua abertura do capital por meio de distribuição pública secundária de ações. Nesse caso, os recursos líquidos captados provenientes da operação de underwriting serão destinados

- a) ao acionista controlador do banco múltiplo.
- b) aos acionistas minoritários e ao acionista controlador da emissora, proporcionalmente.
- c) à instituição financeira detentora da parcela representativa do capital da controlada.
- d) à companhia emissora das ações.
- e) ao banco múltiplo e à empresa do setor de cartões, em partes iguais.



Questão versa sobre conceitos bastante importantes para o mercado de capitais: a abertura de capital de uma empresa por meio de distribuição (oferta) pública de ações, que pode dar-se no mercado primário ou no mercado secundário. A primeira variante consiste na emissão de novos papéis (que serão negociados, portanto, pela primeira vez), sendo os recursos captados dirigidos à empresa que emitiu tais papéis. No caso de uma distribuição secundária, o que ocorre é a oferta de papéis já existentes (e que, via de regra, possuíam proprietário prévio), de modo que os recursos oriundos deste processo serão direcionados aos acionistas que decidiram vender suas ações em tal distribuição. Analisemos individualmente as alternativas:

- a) Errada. Embora efetivamente trate-se de uma oferta secundária, em que os recursos são direcionados aos acionistas da empresa emissora, cabe destacar que a empresa emissora não é o banco múltiplo, e sim sua controlada do setor de cartões, de modo que no caso nenhum valor será direcionado, diretamente, a quaisquer acionistas do banco múltiplo.
- b) Errada. Poderíamos afirmar que a alternativa está “quase” certa: seu erro está em pressupor que os recursos captados na operação devem ser destinados proporcionalmente aos acionistas minoritários e majoritários da empresa de cartões. Na verdade, os recursos devem ser destinados àqueles acionistas que decidiram vender suas ações no processo de distribuição públicas, que não necessariamente serão todos os acionistas da empresa (normalmente tal grupo será formado basicamente pelos controladores).
- c) Certa. Considerando que o banco múltiplo é o acionista controlador da emissora de cartões, e que se trata de uma distribuição secundária de ações, é à referida instituição financeira que devem ser destinados os recursos captados na operação.
- d) Errada. Esta seria a resposta correta caso se trata-se de uma emissão primária de ações, o que não é o caso.
- e) Errada. Apenas poderíamos considerar esta alternativa correta caso o processo de distribuição pública das ações consistisse, em partes idênticas, de oferta primária e secundária de ações.

Letra c.

048. (IBFC/PREFEITURA CRUZEIRO DO SUL/ECONOMISTA/2019) A Hipótese da Instabilidade Financeira (HIP) de Hyman Minsky busca explicar o motivo pelo qual as economias capitalistas com complexos sistemas financeiros não possuem tendências naturais que a mantenham no equilíbrio auto-sustentado. O autor caracteriza três relações renda-débito, ou renda-dívida: Unidades de Finanças Hedge, Unidades de Finanças Especulativas e Unidades de Finanças Ponzi. Com relação a esta hipótese, assinale a alternativa incorreta.

- a) As Unidades de Finanças Especulativas cumprem suas obrigações financeiras por meio de seus rendimentos, mas não sanam a totalidade delas mediante seus fluxos de caixa, havendo a necessidade de refinanciamento de suas dívidas.
- b) As Unidades de Finanças Hedge podem cumprir integralmente suas obrigações financeiras através de seus fluxos de caixa.
- c) Quanto mais Unidades de finanças Ponzi apresenta uma economia, menores as chances de instabilidade no sistema financeiro.
- d) Segundo a HIP, depois de longos períodos de prolongada estabilidade nos sistemas financeiros, estes tendem a ir de estáveis para uma situação instável.



O enunciado pede para assinalar a alternativa ERRADA.

- a) Certa. De fato, em Unidades Econômicas Especulativas, os compromissos financeiros são maiores do que renda esperada para determinados períodos, ainda que o valor presente dos retornos esperados supere o valor presente dos compromissos de pagamento ao longo do tempo. Nestes casos, o fluxo de renda esperada supera apenas o pagamento dos juros, sendo necessário o refinanciamento para saldar o principal (BAHRY & GABRIEL, 2010, p. 34).
- b) Certa. Unidades de Finanças de Hedge são aquelas em que a renda esperada da utilização dos ativos de capital é maior do que os seus compromissos financeiros em todos os períodos – ou seja, essas unidades são capazes de honrar, com seu fluxo de renda, tanto o pagamento do principal (amortizações) como os juros (BAHRY & GABRIEL, 2010, p. 34)
- c) Errada. Segundo Hyman Minsky (2010, p. 283), a instabilidade financeira está ligada a importância relativa na economia dos fluxos de caixa derivados da renda, dos balanços ou do portfólio. O fluxo de caixa derivado da renda – salários e ordenados, lucros e pagamentos por produtos intermediários e finais – é a fundação sobre a qual os fluxos de caixa dos balanços e do portfólio se assentam. Se os fluxos de caixa esperados e realizados forem suficientes para satisfazer todos os pagamentos compromissados com obrigações pendentes de uma unidade, então a unidade terá finanças protegidas (hedge financing). Entretanto, os fluxos oriundos do balanço de uma unidade podem ser maiores do que os fluxos de renda esperados de forma que a única forma de satisfazer as obrigações pendentes é refinanciar ou aumentar as dívidas; unidades que refinanciam dívidas estão engajadas em finanças

especulativas e aqueles que aumentam suas dívidas para pagar dívidas pendentes estão engajadas em finanças Ponzi.

Bahry & Gabriel (2010, p. 34) ressaltam que a unidade econômica Ponzi apresenta uma quase renda esperada insuficiente para cumprir até mesmo com o pagamento do juro da dívida, necessitando, assim, de empréstimos para poder rolar os compromissos de suas dívidas. Os agentes que possuem finanças Ponzi esperam que o valor presente de suas receitas líquidas sejam maiores do que seus compromissos ao considerar um prazo mais longo. Tanto a unidade especulativa como a Ponzi necessitam de empréstimos adicionais para realizar seus compromissos. Entretanto, o montante de que a unidade especulativa necessita é menor que a sua dívida vincenda, enquanto a unidade Ponzi amplia suas dívidas. Traduzindo: na Unidade Finanças Ponzi, a renda esperada é insuficiente para suprir o pagamento dos juros da própria dívida já constituída (diferente do sistema especulativo, no qual a renda esperada ao menos supre os juros, e da unidade de finanças de hedge, no qual a renda esperada é maior do que os compromissos assumidos, incluindo montante + juros). Por conseguinte, é correto afirmar que as Unidades de Finanças Ponzi aumentam as chances de instabilidade no sistema financeiro, visto que o ciclo de pagamento dos compromissos é retroalimentado.

d) Certa. Segundo Bahry & Gabriel (2010, p. 34), sendo possível a mobilidade dos agentes entre as posições financeiras, as unidades podem tanto melhorar quanto piorar de posição. Conforme Minsky (1992, p. 7-8), a mistura de finanças hedge, especulativa e Ponzi em uma economia é o maior determinante de sua estabilidade. A economia, por meio de seus regimes de financiamento, passa por períodos de estabilidade e por períodos de instabilidade, e em períodos de prosperidade prolongada relações financeiras que se realizam fazem o sistema passar da estabilidade para a instabilidade.

Fonte: BAHRY, Thaiza Regina; GABRIEL, Luciano Ferreira. A hipótese da instabilidade financeira e suas implicações para a ocorrência de ciclos econômicos. R. Econ. contemp., Rio de Janeiro, v. 14, n. 1, p. 27-60, jan./abr. 2010. MINSKY, Hyman. Estabilizando uma Economia Instável. 2010.

Letra c.

049. (IBFC/EMDEC/ANALISTA ADMINISTRATIVO JR/2019) Sobre operações bancárias, leia o trecho abaixo e assinale a alternativa que preencha correta e respectivamente as lacunas. "O depósito à vista e a conta corrente são exemplos de. As são aquelas em que o banco oferece crédito aos clientes. As são aquelas em o banco presta serviço como por exemplo a arrecadação de tributos e impostos."

- a) operações passivas / operações ativas / operações acessórias
- b) operações passivas / operações acessórias / operações ativas

- c) cooperações ativas / operações acessórias / operações passivas
- d) operações acessórias / operações passivas / operações ativas



O enunciado pede para indicar a sentença que preencha corretamente a sentença proposta. Antes de marcar o preenchimento da sentença, lembremos do que trata os termos trabalhados na questão:

- Operações passivas: são as operações pelas quais os bancos captam recursos do público, podendo ocorrer por depósitos à vista, depósitos a prazo, empréstimos de outras instituições financeiras, operações oficiais de crédito, empréstimos obtidos no exterior, dentre tantas outras. Estabelecendo um paralelo com a Contabilidade, a obtenção de recursos pelos bancos denomina-se operação passiva porque, nessa relação, a instituição figura como depositária de recursos de terceiros, sendo em última instância devedora destes recursos quando solicitados;
- Operações ativas: são operações pelas quais os bancos disponibilizam recursos para o público mediante operações de crédito, como empréstimos, financiamentos etc. Seguindo o paralelo proposto anteriormente, por essa concessão de créditos a instituição financeira figurará como credora, não só do montante original, como também da eventual remuneração pela prestação dos serviços;
- Operações acessórias: são operações em que a instituição financeira atua quase exclusivamente como intermediária de recursos, como no caso de pagamento de tributos e demais encargos devidos ao Estado.

Dito isto, podemos preencher as lacunas da sentença proposta da seguinte forma:

O depósito à vista e a conta corrente são exemplos de operações passivas. As operações ativas são aquelas em que o banco oferece crédito aos clientes. As operações acessórias são aquelas em o banco presta serviço como por exemplo a arrecadação de tributos e impostos.

Letra a.

050. (COCF IFMT/IF MT/ASSISTENTE EM ADMINISTRAÇÃO/2019) O Sistema Financeiro Nacional (SFN) é formado por instituições que têm como finalidade intermediar o fluxo de recursos entre os poupadores e investidores e os tomadores de recursos, em condições satisfatórias para o mercado (HOJI, 2017). O mercado financeiro pode ser subdividido em mercados específicos que se relacionam entre si. Sobre o tema, assinale a alternativa INCORRETA.

- a) A política monetária do Governo Federal é executada por meio do mercado monetário, com a compra e venda pelo Banco Central de títulos de dívida emitidos pelo Tesouro Nacional.
- b) No mercado de crédito, as pessoas físicas e jurídicas relacionam-se com os intermediários financeiros (bancos e sociedades de crédito) que lhes concedem créditos para suprir as necessidades de capital de giro e de financiamento de bens e serviços.

c) A finalidade do mercado de capitais é a de financiar as atividades produtivas e o capital de giro das empresas, através de recursos de médio e longo prazos, por meio de instrumentos como ações, debêntures e notas promissórias.

d) No mercado de câmbio são negociadas, pelas instituições credenciadas pelo Banco Central, moedas internacionais conversíveis. No Brasil, são negociadas moedas como o dólar dos Estados Unidos, iene do Japão e euro da União Europeia entre outras

e) Tanto no mercado de crédito, quanto no mercado de capitais, as ações e os títulos de crédito são comercializáveis, e o crédito é concedido aos emissores pelos próprios investidores, que adquirem as ações e os títulos de crédito.



O enunciado pede para assinalar a alternativa ERRADA.

a) Certa. Quando se fala em Mercado Monetário, a palavra de ordem é liquidez monetária. Nesse sentido, o Mercado Monetário é o responsável por processar operações de curto e curtíssimo prazos, proporcionando assim, através da interveniência de autoridades monetárias, um controle constante e ágil sobre a liquidez da economia. Busca com isso estabelecer os padrões de suprimento de moeda e regular os níveis dos estoques monetários, bem como controlar a taxa de juros básica estipulada pela política econômica do Governo. O controle da base monetária é exercido pelo Banco Central do Brasil – Bacen, autoridade competente para operar os instrumentos da política monetária estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional – CMN (Lei n. 4.595/1964):

Art. 10. Compete privativamente ao Banco Central da República do Brasil:

XII – Efetuar, como instrumento de política monetária, operações de compra e venda de títulos públicos federais;

b) Certa. O Mercado de Crédito é o segmento do mercado financeiro orientado pelo suprimento de aportes de recursos de curto e médio prazos, promovendo o encontro entre agentes deficitários e superavitários através da intermediação financeira.

c) Certa. O Mercado de Capitais é uma das fatias do grande bolo que é o Mercado Financeiro, voltado em específico à intermediação de títulos com o propósito de promover a capitalização de negócios e viabilizar investimentos através do fomento à poupança, aplicação de recursos em valores mobiliários e da promoção à liquidez dos papéis negociados. Surge como opção ao tradicional Mercado de Crédito, possibilitando maior fluidez, ampliação da fonte de recursos e maior viabilidade para os negócios.

d) Certa. O Mercado Cambial (Mercado de Câmbio) é o segmento do Mercado Financeiro em que se processam as operações com moedas estrangeiras. Em regra, o Mercado de Câmbio reúne os agentes que, com finalidades distintas, realizam transações com o exterior,

abrangendo instituições financeiras, bancos centrais, investidores, operadores do comércio internacional etc.

e) Errada. Ainda que sirvam igualmente como ambiente para a consecução de projetos de investimento e financiamento, os mercados de crédito e de capitais não se confundem. No primeiro, as instituições financeiras captam recursos de agentes superavitários para financiar agentes deficitários, através de um processo de intermediação financeira específico, próprio dente segmento. No segundo, investidores procuram não apenas agentes deficitários, mas bons projetos de investimento, com remuneração acima daquela oferecida no mercado de crédito - e de forma simétrica, empreendedores buscam o financiamento de seus projetos mediante remunerações e compensações distintas daquelas oferecidas no mercado de crédito, buscando não apenas recursos, mas parceiros na empreitada, que assumiram parcela dos riscos envolvidos.

Letra e.

051. (INSTITUTO MACHADO DE ASSIS/CM COCAL/AUXILIAR ADMINISTRATIVO/2018) As operações exercidas pelos bancos se dividem em operações ativas e operações passivas, onde normalmente o lucro dos bancos resultam da diferença entre as operações passivas e ativas. Assinale a alternativa que se refere a uma operação passiva dos bancos:

- a) Desconto de títulos.
- b) Concessão de crédito rural.
- c) Operações de repasses e refinanciamentos.
- d) Depósitos a prazo fixo (de pessoas físicas ou jurídicas).



O enunciado pede para assinalar a alternativa CORRETA.

Na operação passiva, o agente superavitário (poupador, aplicador, quem detém originalmente os valores) deposita os recursos numa instituição financeira bancária (regra geral) para, além da guarda do montante, receber uma remuneração pela disponibilização de recursos. Exemplo deste tipo de operação são as aplicações em depósitos a prazo (como o CDB) ou depósitos à vista. Para a compreensão mais precisa de todo o processo, assumiremos que em quaisquer dessas hipóteses o banco, como devedor dos recursos captados, remunerará o agente poupador pela disponibilização dos recursos.

O banco (instituição financeira) buscará a negociação destes valores no Mercado de Crédito para, além de angariar recursos para a sua própria manutenção, obter remunerações (lucro) que justifiquem sua atividade. Por isso, disponibilizará os recursos (dantes depositados pelo agente poupador) para os agentes deficitários, promovendo assim operações de crédito (empréstimos e financiamentos) que caracterizam sua operação ativa.

Pela disponibilização dos créditos, obviamente, o banco cobrará uma remuneração (juros e demais encargos) superior àquela que entrega ao agente poupador pelo depósito de recursos, porque nesse caso atua como operador intermediário que assume o risco de crédito atrelado à operação, além de desenvolver todas as atividades subjacentes que propiciaram o encontro com o tomador de recursos. Esta diferença (entre a remuneração paga ao depositante e a cobrada do tomador de recursos) é denominada spread bancário. Dito isto, passemos à análise das opções de resposta.

- a) Errada. O desconto de títulos é uma operação que remunera a instituição financeira. Caracteriza-se, portanto, como operação ativa.
- b) Errada. Com a concessão de crédito, a instituição será remunerada com juros e demais encargos aplicáveis. Designa-se, portanto, como operação ativa.
- c) Errada. Novamente, em se tratando de operação de crédito concedido pela instituição financeira, temos operação ativa.
- d) Certa. O depósito pelo agente superavitário, que lhe renderá remuneração por determinado prazo, é considerada operação passiva pela ótica da instituição financeira. Passiva porque, sob o aspecto contábil, o depósito do cliente gera - para a instituição - uma obrigação para com aquele.

Letra d.

052. (IDECAN/SEP PR/ECONOMISTA/2014) Um determinado economista fora incitado profissionalmente a realizar um cálculo que envolve o custo efetivo total (CET) de uma operação de crédito ocorrida em um contrato de financiamento entre um órgão público hipotético e o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A seguir, são apresentados os dados extraídos do contrato firmado entre as partes:

- a) Valor bruto da operação financeira: R\$ 230 milhões;
- b) Imposto sobre operações financeiras: R\$ 0,943 em milhões;
- c) Taxa de juros remuneratórios: 1% ao mês (incidentes sobre o valor da operação financeira);
- d) Prazo da operação: 3 meses exatos decorridos dessa data até o vencimento efetivo.
- e) Tarifas diversas: R\$ 0,005 em milhões.

De posse das informações fornecidas, assinale a alternativa que representa o valor do custo efetivo total (CET) no período contratual de três meses dessa operação de crédito.

- a) 3,41%.
- b) 3,51%.
- c) 3,61%.
- d) 3,71%.
- e) 3,81%.



Questão de matemática financeira que versa sobre custo efetivo total.

O custo efetivo total é uma taxa que leva em conta todas as despesas que o tomador de crédito terá ao realizar uma operação de crédito.

Senão, vejamos a definição do Banco Central do Brasil:

Custo Efetivo Total (CET) é a taxa que corresponde a todos os encargos e despesas incidentes nas operações de crédito e de arrendamento mercantil financeiro, contratadas ou ofertadas a pessoas físicas, microempresas ou empresas de pequeno porte.

Assim sendo, para calcularmos o CET, teremos que levar em conta todas as informações fornecidas pela questão e não apenas a taxa de juros.

Como não sabemos em que regime de juros foi feito o empréstimo e como a questão não deixa claro se haverá pagamento durante os três meses ou apenas no seu final, utilizemos juros simples (a diferença de valor não mudaria muito no gabarito da questão).

Assim, sabemos que o custo dos juros para o tomador do crédito é de 3%.

Ocorre que há o custo envolvendo os valores do IOF e de outras tarifas.

Assim, devemos medir sua importância em relação ao valor da operação.

Desta forma, temos que: Imposto sobre operações financeiras é igual R\$ 0,943 em milhões e as tarifas diversas somam R\$ 0,005 em milhões.

Assim, o total desses valores é R\$ 0,948 milhões.

Como a operação de crédito é de R\$ 230 milhões, temos:

O aumento no CET dado pelo IOF e pelas tarifas é: $0,948/230 = 0,004121$ ou 0,41%.

Assim, somando os 3% de juros com os 0,41% do IOF e das tarifas, chegamos a um custo efetivo total de 3,41%.

Reparemos que este foi um cálculo demasiado simplista, mas foi apenas isso que o examinador exigiu na questão.

Letra a.

REFERÊNCIAS

ASSAF NETO, Alexandre. Mercado Financeiro. São Paulo: Ed. Atlas, 2015.

ALVARENGA, D. Caixa já pratica juros de mercado no crédito imobiliário; compare as taxas dos bancos para a casa própria. Economia. G1. 08 jan. 2019. Disponível em: <https://g1.globo.com/economia/noticia/2019/01/08/caixa-ja-pratica-juros-de-mercado-no-credito-imobiliario-compare-as-taxas-dos-bancos-para-a-casa-propria.ghtml>.

Banco Central do Brasil. Sistema Financeiro Nacional e Relatório de Estabilidade Financeira no Brasil. YouTube, nov, 2022. Disponível em: <https://www.youtube.com/watch?v=SCDGBxmCpuc> Acesso em: 15 de julho de 2019.

Banco Central do Brasil. Hot Money. Banco Central, Brasília [201-a]. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/legado?url=https:%2F%2Fwww4.bcb.gov.br%2Fglossario.asp%3FDefinicao%3D603%26idioma%3DP%26idpai%3DGLOSSARIO>. Acesso em: 15 de julho de 2019.

BANCO CENTRAL DO BRASIL. Secretaria do CMN. Acesso à Informação do BC. Brasília, [201-b] Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/acessoinformacao/cmn>. Acesso em: 15 jul. 2019

BNDES divulga no site 50 maiores tomadores de recursos e facilita navegação do usuário. Notícias. BNDES. Brasília, 18 jan. 2019. Disponível em: <https://www.bndes.gov.br/wps/portal/site/home/imprensa/noticias/conteudo/bndes-divulga-no-site-50-maiores-tomadores-de-recursos-e-facilita-navegacao-do-usuario>. Acesso em: 16 jul. 2019.

BRITO, Osias. Mercado financeiro. São Paulo: Saraiva, 2013.

Abra



caminhos



crie

futuros

gran.com.br

