

# Mercado de Capitais

---

Títulos Emitidos por Instituições financeiras (DI, CDB, LH e LCI)



Professor George André Willrich Sales

# DI - Depósito interfinanceiro

---

- É um instrumento que permite a uma instituição financeira emprestar dinheiro para outra.
- **Remuneração:** pré ou pós-fixados.
- **Prazo máximo de vencimento:** definido entre as Instituições.
- **Tributação:** isento de IOF e IR na fonte.
- **Registro da Operação:** eletronicamente na B3.

**Obs.:** A taxa média de operações de depósito interfinanceiro fechadas no mercado entre instituições financeiras de diferentes grupos e com prazo de 1 dia é a taxa DI, que serve de indexador para diversas operações financeiras.

---

Uma operação interbancária de R\$ 100.000.000,00 , lastreada em CDI, é realizada por 4 dias úteis às seguintes taxas over:

1.º Dia	2.º Dia	3.º Dia	4.º Dia
5,75% a.a.o	5,78% a.a.o	5,80% a.a.o	5,83% a.a.o

- a) Qual o montante da operação?
- b) Qual a taxa efetiva da operação no período?
- c) Qual a taxa over média da operação?

Uma operação interbancária de R\$ 100.000.000,00, lastreada em CDI, é realizada por 4 dias úteis às seguintes taxas over:

1.º Dia	2.º Dia	3.º Dia	4.º Dia
5,75% a.a.o	5,78% a.a.o	5,80% a.a.o	5,83% a.a.o

- Qual o montante da operação?
- Qual a taxa efetiva da operação no período?
- Qual a taxa over média da operação?

$$VF = PU * (1 + i_1)^{\frac{1}{252}} * (1 + i_2)^{\frac{1}{252}} * (1 + i_3)^{\frac{1}{252}} * (1 + i_4)^{\frac{1}{252}}$$

$$VF = 100.000.000 * (1,0575)^{\frac{1}{252}} * (1,0578)^{\frac{1}{252}} * (1,058)^{\frac{1}{252}} * (1,0583)^{\frac{1}{252}} = R\$ 100.089.382,42$$

$$i_p = \frac{VF}{PU} - 1$$

$$i_p = \frac{100.089.382,42}{100.000.000} - 1 = 0,0008938 \text{ ou } 0,08938\%$$

$$i_{aa} = (1 + 1)^{\frac{252}{p}}$$

$$i_{aa} = (1 + 0,0008938)^{\frac{252}{4}} = 0,0579 \text{ ou } 5,79\%$$

# CDB- Certificado de depósito bancário

---

- **Emissão:** bancos comerciais, investimentos, desenvolvimento e múltiplos, além das Caixas Econômicas.
  - **Remuneração:** pré ou pós-fixados.
  - **Prazo máximo de vencimento:** definido com a Instituição.
  - **Prazo mínimo de vencimento**
    - 1 dia: CDBs pré-fixados ou com taxa flutuante (taxa DI e taxa Selic);
    - 1 mês: indexados a TR ou TJLP;
    - 2 meses: indexado à TBF;
    - 1 ano: indexado a índices de preços (IGP-M e IPCA);
    - não pode ser indexado à variação cambial.
  - **Liquidez:** o aplicador pode negociar o título com terceiros.
  - **Forma de resgate:** automático no vencimento ou antecipado se a Instituição Financeira quiser.
  - **Garantias:** tem garantia do FGC.
-

Um investidor aplica R\$ 200.000,00 num CDB pré-fixado, à taxa de 6,80% a.a. (base 360 dias), por 32 dias, período em que estão contidos 21 dias úteis. O imposto de renda é retido na fonte à alíquota de 22,5% sobre o rendimento bruto após o IOF se houver. Pergunta-se:

- a) Qual o montante da operação?
- b) Qual o rendimento líquido da operação no período?
- c) Qual a taxa efetiva líquida da operação?

Um investidor aplica R\$ 200.000,00 num CDB pré-fixado, à taxa de 6,80% a.a. (base 360 dias), por 32 dias, período em que estão contidos 21 dias úteis. O imposto de renda é retido na fonte à alíquota de 22,5% sobre o rendimento bruto após o IOF se houver. Pergunta-se:

- a) Qual o montante da operação?
- b) Qual o rendimento líquido da operação no período?
- c) Qual a taxa efetiva líquida da operação?

$$VF = PU * (1 + i)^n$$

$$VF = 200.000 * (1 + 0,068)^{\frac{32}{360}} = 201.172,99$$

$$R = (VF - PU) * (1 - IR)$$

$$R = (201.172,99 - 200.000) * (1 - 0,225) = R\$ 909,06$$

$$i_p = \frac{VF}{PU} - 1$$

$$i_p = \frac{200.909,06}{200.000} - 1 = 0,004545 \text{ ou } 0,4545\% \text{ ap de 32 dias}$$

# LH - Letra hipotecária

---

- **Emissores**

- Caixa Econômica Federal – CEF;
- Sociedade de Crédito Imobiliário – SCI;
- Sociedade de Poupança e Empréstimo – SPE;
- Companhias Hipotecárias;
- Bancos Múltiplos com Carteira de Crédito Imobiliário.

- **Lastro** - no próprio crédito hipotecário e pode haver garantia fidejussória da IF.

- **Prazos**

- **mínimo:** 6 meses (60 meses se for indexada a índice de preços);
- **máximo:** prazo dos créditos hipotecários que lhe servem de lastro.

- **Rentabilidade**

- pré-fixada ou pós-fixada (TR, IGPM, IGP-DI, INPC);
- rendimento, no mínimo, igual ao da poupança.

- **Liquidez:** a letra hipotecária é **nominativa e endossável**, ou seja, pode ser negociada livremente no mercado secundário.
-



# H - Letra hipotecária

- **Informações obrigatórias no ato da negociação da letra hipotecária**
  - data de vencimento;
  - forma, periodicidade e o local de pagamento do principal;
  - forma, periodicidade e o local de pagamento da remuneração, que poderá ser fixa, flutuante ou pós-fixada (TR, TJLP ou TBF);
  - identificação e o valor dos créditos hipotecários caucionados.
- **Forma de resgate**
  - as LHs são títulos escriturais. Por isso os resgates acontecem de maneira automática e o emissor pode depositar o valor resgatado na conta-corrente do investidor na própria instituição ou transferir os recursos por meio de DOC ou TED para a conta-corrente do investidor em outra instituição financeira. As LHs também podem ser resgatadas em cheque administrativo e dinheiro.
- **Vantagens**
  - pessoas físicas estão isentas de IR nos ganhos auferidos;
  - com garantia do FGC.

# LCI - Letra de crédito imobiliário

- **Emissores**

- Caixa Econômica Federal – CEF
- Sociedade de Crédito Imobiliário – SCI
- Sociedade de Poupança e Empréstimo – SPE
- Companhias Hipotecárias
- Bancos Comerciais
- Bancos Múltiplos com Carteira de Crédito Imobiliário

- **Lastro:** crédito imobiliário garantido por hipoteca ou por alienação fiduciária.

- **Prazo:**

- **36 meses** contados da data de sua emissão, **quando atualizada mensalmente por índice de preços;**
- **12 meses** contados da data de sua emissão, quando atualizada anualmente por índice de preços
- **60 dias** contados da data de sua emissão, nos demais casos.

**Obs.1:** A LCI não poderá ter prazo de vencimento superior ao prazo de quaisquer dos créditos imobiliários que lhe servem de lastro.

**Obs.2:** Quando a LCI for atualizada mensalmente por índice de preços, é vedado o pagamento da atualização monetária apropriada desde a emissão, caso haja resgate antecipado total ou parcial.

# LCI - Letra de crédito imobiliário

- **Informações obrigatórias no ato da negociação da LCI**

- valor nominal e a data de vencimento;
- forma, a periodicidade e o local de pagamento do principal, dos juros e, se for o caso, da atualização monetária;
- juros fixos, flutuantes ou pós-fixados;
- identificação dos créditos caucionados e seu valor.

**Obs.:** O normal é que uma LCI seja escritural, sem emissão de certificado. Nesse caso, ela tem de ser registrada num sistema de registro e liquidação financeira de títulos privados autorizados pelo Banco Central, como é o caso da B3.

- **Vantagens**

- pessoas físicas estão isentas de IR nos ganhos auferidos;
- há garantia do FGC.

- **Liquidez**

- a LCI é **nominativa e endossável**, ou seja, pode ser negociada livremente no mercado secundário.

# Diferenças entre LCI e LH

- O lastro das LCIs consiste em créditos imobiliários com garantia tanto de hipoteca, quanto de alienação fiduciária, enquanto o lastro das LHs consiste em créditos imobiliários com garantia de hipoteca em primeiro grau.
- O prazo mínimo para uma LCI é 60 dias, enquanto para uma LH é 180 dias.
- A hipoteca é uma forma de garantia de pagamento de uma dívida dada sob a forma de um bem imóvel (com exceção de navios e aviões, que também podem ser hipotecados). Embora conserve a posse do bem, o devedor só readquire sua propriedade após o pagamento de sua dívida.
- Hipoteca em primeiro grau = primeira hipoteca.
- A alienação fiduciária é uma forma de garantia em que a propriedade do bem é transferida pelo devedor ao credor, devido a uma dívida. O credor adquire a propriedade do bem para se garantir contra a inadimplência do devedor devolvendo, obrigatoriamente, quando a dívida for quitada. O bem permanece sob a posse do devedor.

