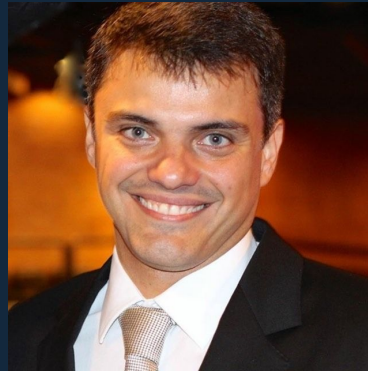


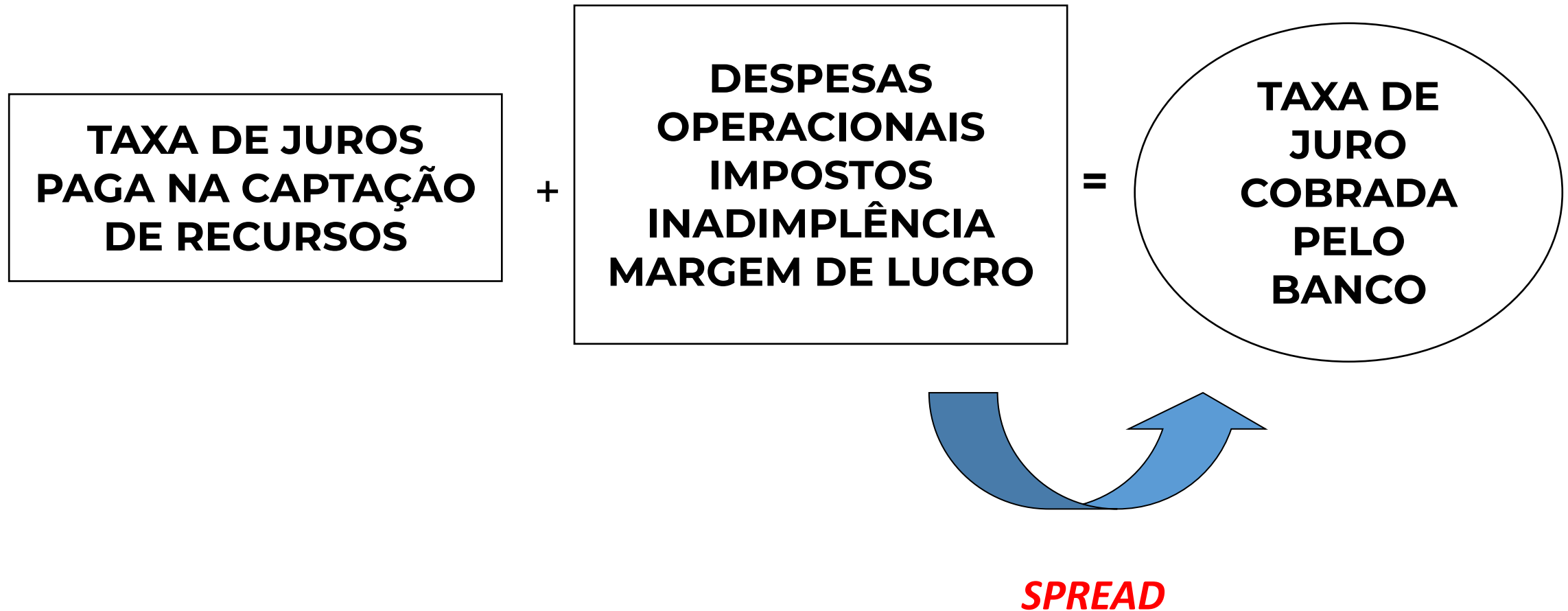
Mercado de Capitais

Cálculo do *Spread*



Professor George André Willrich Sales

Cálculo do *Spread*



Composição do *Spread* Bancário

- Taxa de captação (juros pagos ao tomador)
 - Impostos Indiretos e Contribuições (PIS, Cofins e IOF)
 - Mecanismos Compulsórios de Garantia (FGC e Depósitos Compulsórios)
 - Despesas Operacionais (pessoal, administrativa, judiciais, outras)
 - Inadimplência (Risco x Garantias) e Liquidez (Oportunidade)
 - IR e CSLL
 - Impostos
-

Composição do *Spread* Bancário

Considere as seguintes informações:

- Empréstimo R\$ 10.000,00
- Custo de Captação 6,5%a.a.
- FGC = 0,025% a.m.=0,30%a.a.
- Prazo 1 ano
- Taxa de Juro do Empréstimo 20%a.a.
- Alíquota de IR no investimento 20%
- Depósito Compulsório a prazo fixo não remunerado da Captação (Circular 3.916/2018 considerando as deduções, vamos trabalhar com uma média de 15%)
- Despesas Operacionais R\$ 105,00
- Alíquota PIS/Cofins sobre a Receita (4,65%)
- IR/CSLL 25%+15% = 40%

Obs.: Empréstimo tem IOF nas parcelas de 3%a.a. e de 0,38% no crédito inicial.

Pergunta-se: Qual será o resultado final do Banco (*spread* líquido), do Poupador, do Tomador e do Governo?

Composição do *Spread* Bancário

Lançamento	Banco	Poupador	Tomador	Governo
Receita Banco				
Taxa de Captação				
<i>Spread</i> Bruto				
IR poupador(20%)				
Pis Cofins (4,65%)				
IOF (Emp) 3,0% nas parcelas + 0,38% no Emp.				
Desp. Operacionais				
<i>Spread</i> Antes do IR/CSLL				
IR/CSLL (40%)				
<i>Spread</i> Líquido				

Composição do *Spread* Bancário

Lançamento	Banco	Poupador	Tomador	Governo
Receita Banco	$10.000 \times 20\% = \$2.000$	-	(\$2.000)	-
Taxa de Captação	(\$767)	$10.000 / [1 - (0,003 + 0,15)] = \11.806 $11.806 \times 6,5\% = \$767$	-	-
Spread Bruto	\$1.233	\$767	(\$2.000)	-
IR poupador(20%)		(\$153)	-	\$153
Pis Cofins (4,65%)	$1.233 \times 4,65\% = (\$57)$	-	-	\$57
IOF (Emp) 3,0% nas parcelas + 0,38% no Emp.	-	-	$10.000 \times 0,38\% = (\$38)$ + $10.000 \times 3,0\% = (\$300)$	\$338
Desp. Oper.	(\$105)	-	-	-
Spread Antes do IR/CSLL	\$1.071	\$614	(\$2.338)	\$548
IR/CSLL (50%)	(\$535)	-	-	\$535
Spread Líquido	\$535 $621/11.806$ 4,53%	\$614 $614/11.806$ 5,20%	(\$2.338) $2.338/10.000$ 23,38%	\$1.083

