

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



Nova Política de Tarifação

agosto/2011



- ✓ Nova tarificação reflete melhor a estrutura de custos da companhia
- ✓ Levando a um maior alinhamento ao mercado internacional

Nova política de preços para o segmento Bovespa

Em Bps	Tarificação Atual		Tarificação a ser Implementada	
	Mínima	Máxima	Mínima	Máxima
Negociação	1,90 (76)	2,85 (83)	0,70 (28)	0,70 (20)
Pós-negociação	0,60 (24)	0,60 (17)	1,80 (72)	2,75 (80)
Total	2,50 (100)	3,45 (100)	2,50 (100)	3,45 (100)

Alteração terá efeito neutro no custo de transação para o investidor

Nota: a tarifa mínima é paga por clubes e fundos de investimento locais e em operações de *day trade*, neste caso, para todos os investidores.

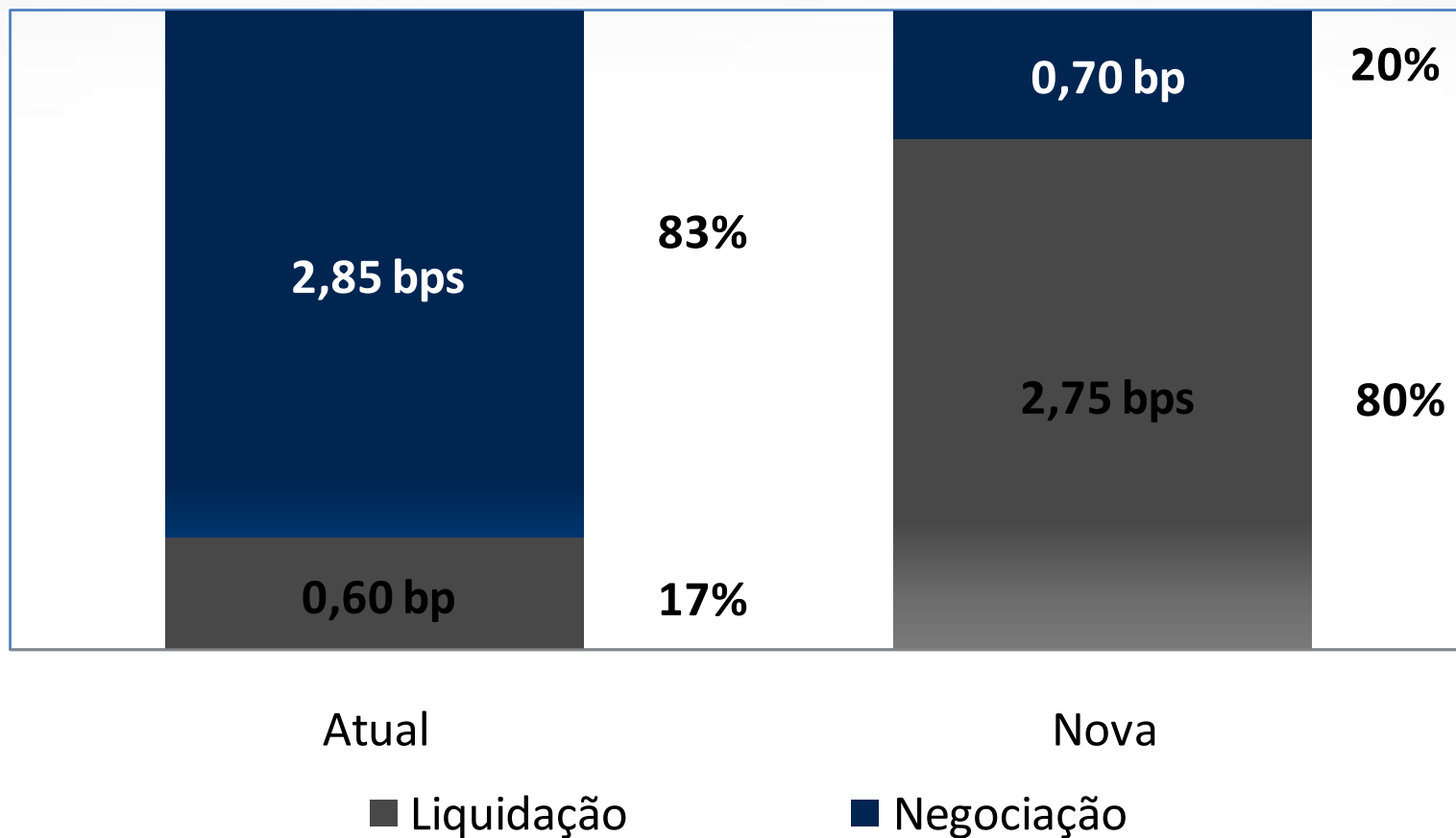
- Redução da alíquota de ISS de 5% para 2% sobre pós negociação válida a partir de 11 de julho de 2011.

- Implementação das novas tabelas de preços para negociação e pós negociação:
 - ✓ Segmento Bovespa: 26 de agosto de 2011

 - ✓ Segmento BM&F: 31 de outubro de 2011

Tarifação no Segmento Bovespa

Distribuição entre negociação e pós-negociação (exceto depositária)



Distribuição de Receitas da BVMF

Simulação com receitas de 2010

BM&F BOVESPA

A Nova Bolsa



<i>em milhões de R\$</i>	2010 (Realizado)		2010 (Simulação com nova estrutura de tarifação)	
BM&F	722	%	722	%
Negociação	531	73,5	289	40,0
Pós-negociação	191	26,5	433	60,0
Bovespa	1.080		1.080	
Negociação	737	68,2	263	24,3
Pós negociação	255	23,6	729	67,5
Depositária	88	8,2	88	8,2
Total	1.802		1.802	
Negociação	1.268	70,4	551	30,6
Pós negociação	446	24,7	1.163	64,5
Depositária	88	4,9	88	4,9

Simulação de custo de negociação no Brasil (exemplo: ação cotada a US\$28,00)

		Tarifa Mínima (Bolsa)		Tarifa Máxima (Bolsa)		
		Bps	Centavos de US\$	Bps	Centavos de US\$	
	Negociação	0,70	0,196	0,70	0,196	
	Liquidação	1,80	0,504	2,75	0,770	
	Custo Total BVMF	2,50	0,700	3,45	0,966	
+	Custo da corretora (estimado)	(a)	1,50	0,420	1,50	0,420
		(b)	5,00	1,400	5,00	1,400
		(c)	10,00	2,800	10,00	2,800
=	Custo Total	(a)	4,00	1,120	4,95	1,386
		(b)	7,50	2,100	8,45	2,366
		(c)	12,50	3,500	13,45	3,766

Investidores Institucionais: Nos EUA, a média de custo de negociação varia de 2 a 4 centavos de US\$ por ação, em linha com o que acontece no Brasil

Nota: a tarifa mínima é paga por clubes e fundos de investimento locais e em operações de *day trade*, neste caso, para todos os investidores.

Tarifação em Outros Mercados de Ações

Custo de transação para investidores individuais: Brasil vs. EUA

Custo total de negociação via internet – por negócio fechado (em R\$)

	EUA	BRASIL
Corretora	13,80	9,06
Bolsa	-	2,59
Total	13,80	11,65

Investidores Individuais: Em média, pagam menos para negociar ações no Brasil do que nos EUA!

- Nos EUA a interface dos investidores ocorre apenas com a corretora (o custo da bolsa está embutido nesse valor), enquanto que no Brasil há a interface tanto com a corretora quanto com a bolsa

Fonte: os custos das corretoras (Brasil e EUA) representam a média de preços coletados de quatro *discount brokers* dos EUA e de outras quatro corretoras brasileiras especializadas em investidores de varejo no mês de junho de 2011.

Nota: o custo médio da bolsa de R\$ 2,59 por ordem fechada é resultado de um custo de 3,45 bps sobre ordens de R\$ 7,5 mil (valor médio das negociação via Home Broker).

Comparação do custo de bolsa (tabela base)

	ADTV – 2010 em US\$ milhões	Tarifa de Negociação (em Bps)
London SE Group	10.965	0,45
Deutsche Börse	6.514	0,50
Hong Kong Exchanges	5.986	0,50
Johannesburg SE	1.360	0,55
Singapore Exchange	1.157	0,75
Bolsa Mexicana de Valores	470	0,55
Média da Amostra	-	0,55
BVMF	3.511	0,70
BVMF HFT (desc. máximo)¹		0,05

O modelo de negócio e os tipos de serviços prestados pelas bolsas influenciam na tarifa de negociação

Fonte: WFE para volumes; e, para tarifa de negociação, tabelas de preço praticadas e divulgadas pelas bolsas.

¹ Além de pagar apenas 0,05 de emolumento, os HFTs com desconto máximo pagarão 0,25bps a menos de taxa de liquidação.

Tarifação em Outros Mercados de Ações

Comparação com a bolsa da Alemanha (modelo integrado)

Comparação de custos de negociação e depositária: BM&FBOVESPA vs. Deutsche Börse

em US\$	Período de Permanência - 3 meses				Período de Permanência - 12 meses			
	BVMF		Deutsche Börse		BVMF		Deutsche Börse	
	Local	Estrangeiro	100 Boletos	25 Boletos	Local	Estrangeiro	100 Boletos	25 Boletos
Negociação	2.100	2.100	1.512	1.241	2.100	2.100	1.512	1.241
Pós negociação	5.601	8.262	7.651	3.319	6.204	8.299	13.276	8.944
Compensação e Liquidação	5.400	8.250	5.776	1.444	5.400	8.250	5.776	1.444
Depositária	201	12	1.875	1.875	804	49	7.500	7.500
Custo total	7.701	10.362	9.163	4.560	8.304	10.399	14.788	10.185

Na Alemanha, os custos de pós negociação, em especial da depositária, são maiores que os de negociação

Nota: simulações para Investidores Institucionais; tamanho da operação: 500 mil ações; preço da ação: USD 30,00; valor em custódia: USD 15 milhões; custos Deutsche Börse / Clearstream; negociação: 0,00504%; Compensação e Liquidação: US\$ 28,88 por boleto; Negociação e Compensação e Liquidação são pagas na entrada e na saída das operações; depositária: 0,05% a.a.

Fonte: tabela de preços da Deutsche Börse e pesquisa de mercado feita pela Rosenblatt Securities Inc.

Tarifação no Segmento BM&F (Derivativos)

Também houve a redução de subsídios cruzados

Principais premissas da alteração

- Nova distribuição (em linha com estrutura de custos): **40% negociação e 60% pós-negociação**
- “Outros custos” Incorporados nas respectivas linhas de tarifação

	Tarifação Atual	Nova Tarifação
Negociação	Emolumento	Novo Emolumento
Pós-negociação	Registro	Novo Registro (Parcela Fixa + Parcela Variável)
	Liquidação	Nova Liquidação
	Permanência	Nova Permanência
	Outros (Gross Up)	-

Outros (Gross Up): refere-se ao Gross Up de impostos sobre cada uma das linhas de receita: 10,1928% sobre Negociação (PIS+COFINS) e 16,6181% sobre Pós Negociação (PIS+COFINS+ISS). Na nova tarifação o Gross Up está incorporado em cada uma das linhas de tarifação.

CONSIDERAÇÕES NAS COMPARAÇÕES:

Contratos de Índices: BM&FBOVESPA vs HKEx vs NSE vs CME

- Números de contratos de índice foram ajustados para um mesmo VaR;
- Todos os custos cobrados em Reais foram transformados em USD.
- Foram considerados 10 dias de permanência

Contratos de câmbio: BM&FBOVESPA vs CME

- Números de contratos de câmbio foram ajustados para um mesmo VaR;
- Todos os custos cobrados em Reais foram transformados em USD;
- Foram considerados 10 dias de permanência.

Contratos de juros: BM&FBOVESPA vs CME

- Números de contratos foram ajustados de forma a refletir os custos para uma mesma variação de preço intradiário, considerando a volatilidade e tamanho de cada contrato;
- Foram considerados 20 dias de permanência.

Tarifação no Segmento BM&F (Derivativos)

Comparação de custos: futuro de Ibovespa vs. futuro de S&P 500

**Cliente não HFT
Não Day Trade**

	Emerging Markets			
	BVMF		HKEx	NSE
	Cliente Não HFT		Qualquer Cliente	Qualquer Cliente
	MINI Futuro IBOVESPA	Futuro IBOVESPA	Hang Seng Index	S&P CNX Nifty
Média da Tabela	\$ 14,07	\$ 27,47	\$ 9,45	\$ 19,00
Menor Custo	\$ 11,52	\$ 23,29		

Developed Markets	
CME	
Customer of Member Firm	
E-MINI S&P 500 FUTURE INDEX	S&P 500 FUTURE INDEX
\$ 20,72	\$ 8,34

**Situações Especiais
Day Trade**

	Emerging Markets					
	BVMF				HKEx	NSE
	Cliente Não HFT		HFT		Qualquer Cliente	Qualquer Cliente
	MINI Futuro IBOVESPA	Futuro IBOVESPA	MINI Futuro IBOVESPA	Futuro IBOVESPA	Hang Seng Index	S&P CNX Nifty
Média da Tabela	\$ 4,22	\$ 8,70	\$ 2,36	\$ 4,02	\$ 9,45	\$ 19,00
Menor Custo	\$ 3,42	\$ 7,42	\$ 1,57	\$ 3,24		

Developed Markets	
CME	
CME Member Firm*	
E-MINI S&P 500 Future INDEX	S&P 500 Future INDEX
\$ 6,27	\$ 2,61

* - não inclui taxa mensal de membro

Tamanho do Mercado em relação à BVMF

5 vezes

1,1 vezes

48 vezes

Tarifação no Segmento BM&F (Derivativos)

Comparação de custos: futuros de Taxas de Câmbio e de Juros

Cliente Não HFT Não Day Trade

	BVMF	CME	
	BRL/USD	USD/EUR	BRL/USD
	Cliente Não HFT	Customer of Member Firm	
Média da Tabela	\$ 22,20	\$ 18,05	\$ 25,60
Menor Faixa	\$ 17,60		

	BVMF	CME
	DI Futuro	Eurodollar (juros)
	Cliente Não HFT	Customer of Member Firm
	\$ 1,32	\$ 1,19
	\$ 1,00	

Situações Especiais Day Trade

	BVMF		CME	
	BRL/USD		USD/EUR	BRL/USD
	Cliente Não HFT	HFT	CME Member Firm*	
Média da Tabela	\$ 11,00	\$ 4,80	\$ 3,61	\$ 5,12
Menor Faixa	\$ 8,80	\$ 3,60		

	BVMF		CME
	DI Futuro		Eurodollar (juros)
	Cliente Não HFT	HFT	CME Member Firm*
	\$ 0,48	\$ 0,24	\$ 0,18
	\$ 0,40	\$ 0,22	

* - não inclui taxa mensal de membro

Tarifação no Segmento Bovespa

Tabelas de preço – atual e nova

Mercado à vista (Bps)								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	2,85	0,60	-	3,45	0,70	2,75	-	3,45
Fundos e Clubes de Investimento	1,90	0,60	-	2,50	0,70	1,80	-	2,50
<i>Day trade</i> (para todos os investidores)	1,90	0,60	-	2,50	0,70	1,80	-	2,50
Exercício de posições lançadas de opções	1,90	0,60	-	2,50	0,70	1,80	-	2,50
Exercício de posições de Índices - spread	2,75	0,60	-	3,35	0,70	2,65	-	3,35

Mercado de opções sobre ações (Bps)								
Tipo de Investidor	Atual				Nova tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	5,80	0,60	7,00	13,40	3,70	2,75	6,95	13,40
Fundos e Clubes de Investimento	4,00	0,60	4,90	9,50	2,60	1,80	5,10	9,50
<i>Day trade</i> (para todos os investidores)	2,50	0,60	1,40	4,50	1,20	1,80	1,50	4,50

Mercado de opções sobre índices (Bps)								
Tipo de Investidor	Atual				Nova tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	3,30	0,60	4,50	8,40	2,30	2,75	3,35	8,40
Fundos e Clubes de Investimento	2,40	0,60	3,00	6,00	1,70	1,80	2,50	6,00
<i>Day trade</i> (para todos os investidores)	2,50	0,60	1,40	4,50	1,20	1,80	1,50	4,50

Tarifação no Segmento Bovespa

Tabelas de preço – atual e nova (cont.)

Mercado a Termo (Bps)								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	3,10	0,60	2,80	6,50	1,80	2,75	1,95	6,50
Fundos e Clubes de Investimento	3,10	0,60	2,80	6,50	1,80	1,80	2,90	6,50

Estratégia de Box - 4 pontas na abertura da posição								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	2,95	0,60	0,35	3,90	1,00	2,75	0,15	3,90
Fundos e Clubes de Investimento	2,05	0,60	0,35	3,00	0,80	1,80	0,40	3,00

POP - Proteção do Investimento com Participação								
Tipo de Investidor	Atual				Nova Tarifação			
	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL	Negociação	Liquidação	Registro	TOTAL
Pessoas físicas e demais investidores	2,60	0,60	-	3,20	0,70	2,50	-	3,20
Fundos e Clubes de Investimento	1,70	0,60	-	2,30	0,50	1,80	-	2,30
<i>Day trade (para todos os investidores)</i>	1,90	0,60	-	2,50	0,70	1,80	-	2,50



www.bmfbovespa.com.br