

Mercado Financeiro

Caio Augusto Colnago Teles

EPGE - FGV

caio_act@hotmail.com

29 de setembro de 2016

Função do Mercado Financeiro

O mercado financeiro desempenha a função econômica essencial de canalizar fundos de famílias, firmas, e governos que tem poupança para aqueles que desejam gastar além da sua renda

Finanziamento Direto e Indiretto

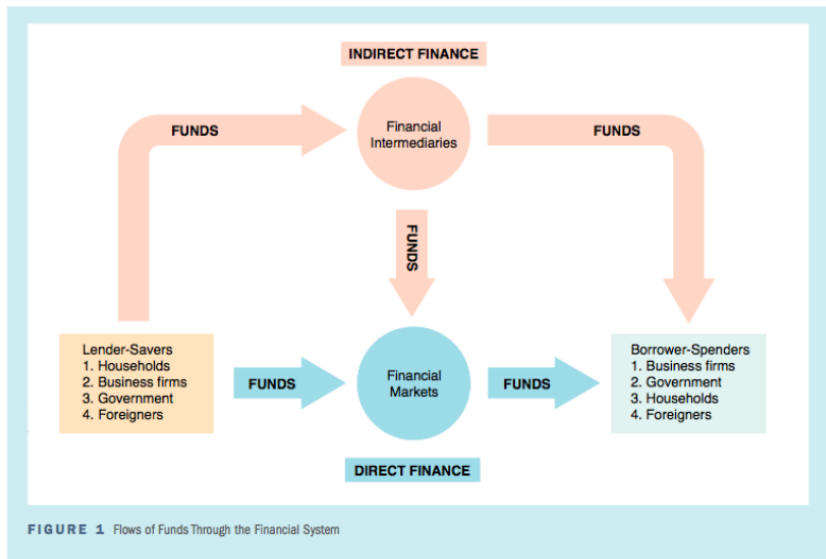


FIGURE 1 Flows of Funds Through the Financial System

Importância do Mercado Financeiro

- ▶ Financiar investimentos produtivos
- ▶ Ajustar consumo às preferências (temporais e de risco)

Importância do Mercado Financeiro

- ▶ Financiar investimentos produtivos
- ▶ Ajustar consumo às preferências (temporais e de risco)

O mercado financeiro é essencial para a promoção da **eficiência econômica**

Estrutura do Mercado Financeiro

- ▶ Renda Fixa vs. Renda Variável
- ▶ Mercado Primário vs. Mercado Secundário
- ▶ Bolsas de Valores vs. Mercados de Balcão
- ▶ Mercado Monetário vs. Mercado de Capitais

Instrumentos do Mercado Financeiro

Mercado Monetário

- ▶ Títulos Públicos de Curto Prazo
- ▶ Certificados de Depósitos Bancários
- ▶ *Commercial Papers*
- ▶ Acordos de recompra (repos)
- ▶ Fed Funds/Selic

Mercado de Capitais

- ▶ Ações
- ▶ Hipotécas
- ▶ Títulos Corporativos (Debêntures)
- ▶ Títulos do Governo, de agências do Governo e Municipais

Funções da Intermediação Financeira

Redução dos custos de transação

- ▶ maior *expertise* decorrente da especialização
- ▶ economias de escala devido ao tamanho

Compartilhamento de Risco

- ▶ ajuste de oportunidades de investimento ao perfil do investidor
- ▶ diversificação

Funções da Intermediação Financeira

Atenuação dos problemas de assimetria de informação

- ▶ Seleção Adversa
 - ▶ Tomadores possuem maior informação sobre o risco do projeto
- ▶ Perigo Moral
 - ▶ Após o empréstimo, o tomador pode não se esforçar para o sucesso do projeto (repagar a dívida)
- ▶ Papel dos Intermediários na atenuação desses problemas
 - ▶ Triagem
 - ▶ Monitoramento

Funções da Intermediação Financeira

Atenuação dos problemas de assimetria de informação

- ▶ Seleção Adversa
 - ▶ Tomadores possuem maior informação sobre o risco do projeto
- ▶ Perigo Moral
 - ▶ Após o empréstimo, o tomador pode não se esforçar para o sucesso do projeto (repagar a dívida)
- ▶ Papel dos Intermediários na atenuação desses problemas
 - ▶ Triagem
 - ▶ Monitoramento

Intermediação financeira aumenta a **eficiência econômica**

Tipos de Intermediários Financeiros

- ▶ Instituições depositárias
 - ▶ Bancos Comerciais
 - ▶ Outros

- ▶ Instituições de poupança
 - ▶ Fundos de Pensão
 - ▶ Companhias de Seguro

- ▶ Intermediários de Investimentos
 - ▶ Fundos Mútuos
 - ▶ Sociedades Financeiras
 - ▶ Bancos de Investimentos

Regulação do Sistema Financeiro

Objetivo: aumentar informação disponível e promover a saúde financeira

- ▶ Restrições à entrada - carta patente do governo
- ▶ Divulgação - princípios contábeis rigorosos (auditoria)
- ▶ Restrições sobre atividades e ativos
- ▶ Seguro-depósito
- ▶ Limites na competição
- ▶ Restrições às taxas de juros