

Contribuição dos títulos de
capitalização para a formação de
poupança financeira interna:
aspectos macroeconômicos



Francisco Galiza
www.ratingdeseguros.com.br
Outubro/2009

Cenário Atual

Definições Principais

- Surgiram na França há mais de 150 anos.
- Pagamento único (PU) ou Pagamento Mensal (PM).
- Os valores pagos destinam-se a três fontes: Sorteio, Capital para Resgate e Custo de Carregamento.
- Existem as seguintes modalidades de produtos:
 - **Tradicional**: Restituir ao consumidor o valor total dos pagamentos efetuados.
 - **Compra Programada**: Possibilita a aquisição de bem ou serviço, podendo o consumidor optar pelo recebimento do valor de resgate em moeda corrente nacional.
 - **Popular**: Permite a participação do consumidor em sorteios, sem que haja devolução integral dos valores pagos, ao final da vigência.
 - **Incentivo**: Vinculado a um evento promocional de incentivo ou de premiação a determinado comportamento ou de caráter comercial, sem que haja devolução integral dos valores pagos. Exemplo: Compra um serviço, ganha um título de capitalização.
- De difícil tradução: **“Saving and Lottery Certificates”**.

Proporção do Sorteio
(levantamento em 2008) (médias
dos títulos)

	% de Sorteio	
	PM	PU
Seguro Popular	12,0%	10,5%
Seguro Tradicional	3,8%	4,1%

Distribuição Geográfica – Receita - 2008

Estados	Receita (R\$ milhões)	Composição %
SP	3.385	37,6%
RJ	972	10,8%
MG	815	9,0%
RS	665	7,4%
PR	576	6,4%
SC	424	4,7%
BA	315	3,5%
GO	249	2,8%
DF	229	2,5%
PE	188	2,1%
Demais	1.196	13,3%
Total	9.014	100,0%

Receita e Reservas – Capitalização – R\$ bilhões

Ano	Receita	Reservas
2001	4,8	6,3
2002	5,2	7,2
2003	6,0	8,2
2004	6,6	9,1
2005	6,9	10,6
2006	7,1	11,3
2007	7,8	11,9
2008	9,0	13,4

Empresas Principais – Dados de 2008

	Empresas	Receita (R\$ milhões)	Comp. %
1	Brasilcap	2.071	23,0%
2	Bradesco	1.700	18,9%
3	Itaú	1.033	11,5%
4	Caixa	797	8,8%
5	Icatu-Hartford	740	8,2%
6	Unibanco	666	7,4%
7	Real	548	6,1%
8	Santander	426	4,7%
9	HSBC	345	3,8%
10	SulAmérica	341	3,8%
11	Liderança	281	3,1%
12	Aplub	65	0,7%
13	Mapfre	1	0,0%
	Total	9.014	100,0%

Variação Relativa

(valores superam as taxas inflacionárias)
(Taxas de Inflação: Indicador Final do Ano)

Ano	Receita	Reservas	IGPM	IPCA
2001	100	100	100	100
2002	109	114	125	113
2003	126	130	136	123
2004	138	145	153	132
2005	144	167	155	140
2006	148	179	161	144
2007	163	189	173	151
2008	188	213	190	160

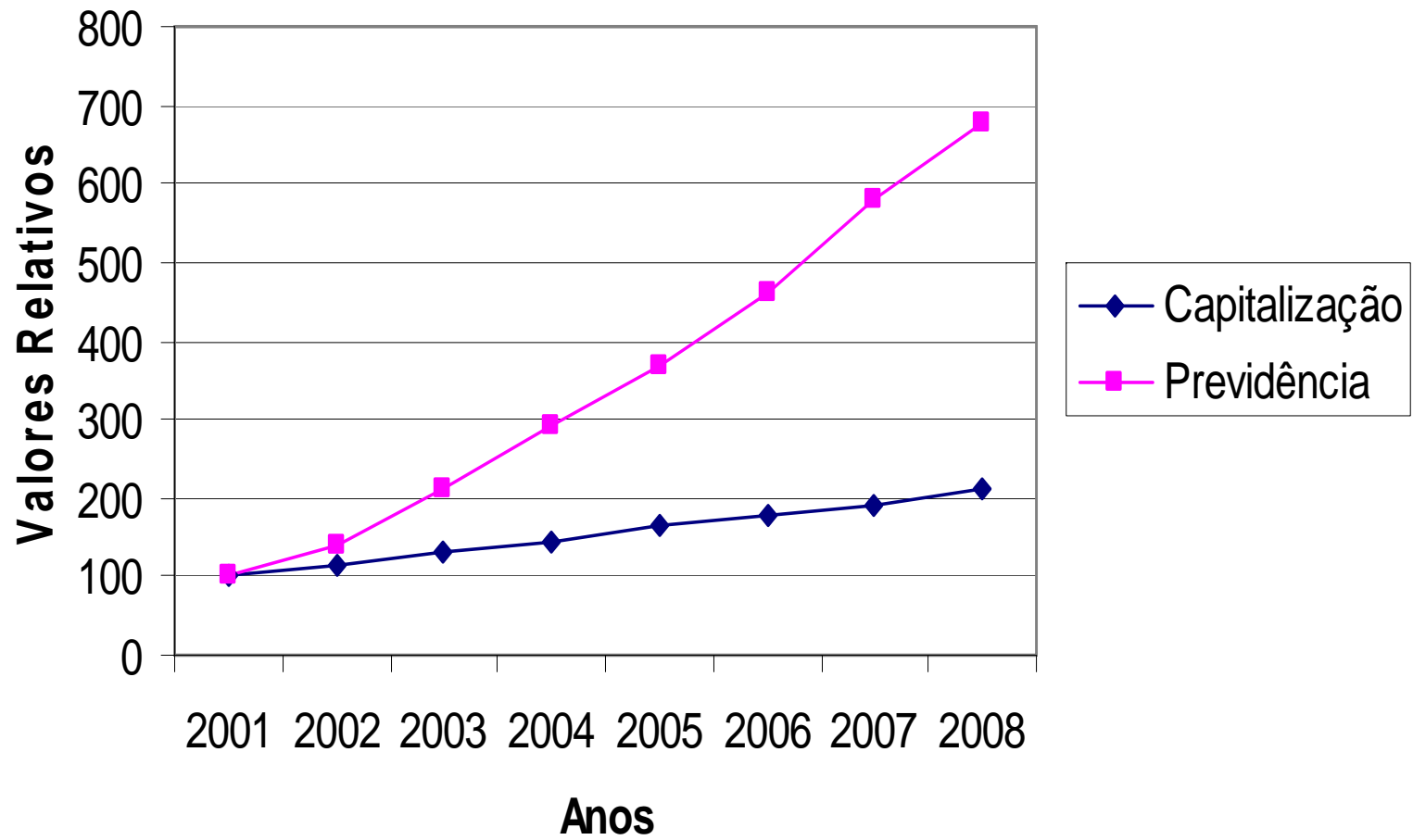
Projeções Econômicas

O saldo é positivo, mas será que
pode melhorar??

Saldo das Reservas – R\$ bilhões

Ano	Capitalização	Previdência
2001	6,3	21,0
2002	7,2	29,2
2003	8,2	44,2
2004	9,1	61,4
2005	10,6	77,2
2006	11,3	96,7
2007	11,9	121,2
2008	13,4	142,0

Saldo das Reservas - Valores Relativos (Base 2001:100)



Importância do Aspecto Fiscal

- a) No Plano PGBL, dedução fiscal até o limite de 12% do valor da renda bruta tributável, no cálculo anual do imposto de renda. Para isso, o contribuinte tem que escolher o modelo completo de declaração de ajuste de imposto de renda.
- b) Se você resgata um plano de previdência PGBL e receber, aproximadamente, R\$ 1.200/mês, **não haverá pagamento de Imposto de Renda (tabela tradicional)**. Valor ajustado na Declaração de Imposto de Renda.
- c) Se você resgata um plano de previdência PGBL de uma renda de R\$ 100 mil/mês e fez uma aplicação de, no mínimo, 10 anos, **você poderá pagar uma alíquota fiscal de 10% (tabela regressiva)**.
- d) Se você compra ações, você paga uma **alíquota fiscal de 15%**. Vendas até R\$ 20 mil/mês são isentas de qualquer tributo.
- e) Em um CDB ou título público, a alíquota dependerá do período. A partir de 2 anos, a taxa é de **15%**.
- f) Em um fundo de longo prazo, a alíquota dependerá do período. A partir de 2 anos, a taxa é de **15%**.

Tributação em Títulos de Capitalização (como de um Fundo de Curto Prazo)

Características	Valores
Imposto de Renda quando ocorre o Resgate	<ul style="list-style-type: none">• 20% sobre o lucro da operação, recolhido diretamente na fonte.• Na Declaração de Imposto de Renda, o ganho financeiro é alocado em "Rendimentos Sujeitos à Tributação Exclusiva".
Imposto de Renda quando ocorre a Premiação	<ul style="list-style-type: none">• Quando os títulos são cancelados no sorteio, 25% do recebido, direto na fonte.• Quando os títulos continuam ativos, 30% do recebido, direto na fonte.• Na Declaração de Imposto de Renda, o ganho financeiro é alocado em "Rendimentos Sujeitos à Tributação Exclusiva".

Não será injusto?

- **Duas Propostas para Discussão:**

- A) Em um novo horizonte para o segmento de capitalização, é importante incentivar as compras de longo prazo. Deste modo, a existência de um benefício tributário que permita a dedução de parte da renda bruta no cálculo de imposto (como acontece no PGBL) pode ser bastante interessante. Por exemplo, 1 ou 2% da renda bruta?
- B) A alíquota de imposto de renda do mercado de capitalização é um valor fixo de 20%, como em um fundo de curto prazo. **Este número independe do prazo do título e do nível de riqueza do investidor.** Poderia se tentar aplicar algo semelhante aos mercados de previdência!! Que tal 15%?

Quanto custaria isso?

Simulação Tributária (somente em passar a alíquota para 15%)

A situação seria compensada pelo aumento das vendas!

	Situação Atual	Situação (5 anos)	
		Sem Mudança	Com Mudança
Receita (R\$ bi/ano)	10,0	12,8	16,1
Taxa de Crescimento Anual	-	5%	10%
Prazo Médio dos Títulos	2 anos	2 anos	2 anos
Variação TR 2 anos	3,5%	3,5%	3,5%
Alíquota Fiscal	20,0%	20,0%	15,0%
Tributos (R\$ mi/ano) *	70	89	85

Tributos Hoje: R\$ 10 bi x 3,5% x 20%

Em minha opinião, um desafio
para o setor!!!

Obrigado pela Atenção!!