

► Expertise VBSO

# Securitização de Recebíveis

## Aula 01

### Conceitos Básicos Relativos à Securitização

José Alves Ribeiro Jr.

[jribeiro@vbso.com.br](mailto:jribeiro@vbso.com.br)



## Agenda do Dia

- *Boas-vindas*
  - ✓ *Visão Geral do Curso*
  - ✓ *Metodologia das aulas*
  - ✓ *Comunidade Expertise VBSO*
  - ✓ *Avaliação e Certificado*
- *Debate em grupos*
- *Plenária*
- *Sessão Expositiva*



Expertise  
VBSO

► Expertise VBSO

# Introdução ao Curso

## Visão Geral do Curso

- *Aula 01 – Conceitos Básicos Relativos à Securitização (Prof. José)*
  - *Palestra **Ubirajara Rocha**: A Securitização de Recebíveis como Mecanismo de Financiamento de Negócios*
- *Aula 02 – Histórico e Estruturas de Securitização (Prof. José)*
- *Aula 03 - Abordagem jurídica sobre a Securitização (Prof. José)*
- *Aula 04 - Garantias e Reforços de Crédito (Prof. José)*
  - *Palestra **Bruno Novo**: Palestra: Estruturando boas operações de securitização de recebíveis: como proteger o investidor, criando transações seguras e eficientes?*

## Visão Geral do Curso

- *Aula 05 – Companhias Securitizadoras (prof. José)*
  - *Palestra **Flavia Palacios**: O que faz uma Securitizadora? Por que ela demanda regulação própria?*
- *Aula 06 - Securitização de Créditos Financeiros (Prof. Erik)*
  - *Palestra **Vinicius Stopa**: Como estruturar uma Securitização Financeira? Passos e cuidados*
- *Aula 07 – FIDC e FIAGRO-Direitos Creditórios (Prof. Henrique)*
  - *Palestra **Bruno Lima**: Gestão de Fundos de Recebíveis no Agronegócio*

## Visão Geral do Curso

- *Aula 08 – CRI (Prof. Henrique)*
  - *Palestra **Rodrigo Botani**: Como Estruturar uma Securitização Imobiliária? Evolução do Mercado e Novas Fronteiras*
- *Aula 09 – CRA (Prof. Erik)*
  - *Palestra **Guilherme Cunha**: Desafios da Estruturação de Securitização no Agronegócio*
- *Aula 10 – Aspectos Contábeis Básicos (Prof. Mario)*
- *Aula 11 – Aspectos Tributários da Securitização (Prof. Mario)*

## Metodologia das Aulas

- *Leituras prévias (disponíveis no site aula a aula)*
  - *Material de casos (quando aplicável)*
  - *Material teórico*
- *Cases/Discussões Prévias*
  - *Discussão em grupo*
  - *Discussão plenária*
- *Aulas Expositivas*
  - *Participação ativa do aluno*
- *Exercícios de Estruturação*
  - *Uso das ferramentas discutidas*

## Comunidade Expertise VBSO

- *Grupo de WhatsApp*
- *Comunidade Expertise VBSO: alunos + professores*
  - *Dúvidas*
  - *Troca de experiências*
  - *Discussões gerais relativas à temática do curso*
  - *Networking*
- *Críticas e Aprimoramentos: canal aberto!*

## Avaliação

- *Presença nas aulas (70%)*
- *Entrega do Exercício Final – em até 1 semana da última aula*
  - ✓ *elaboração de uma proposta de estrutura de securitização de recebíveis para uma empresa brasileira de livre escolha (real ou fictícia)*
  - ✓ *Usar mecanismos estudados no curso, indicando:*
    - *a estrutura contratual básica a ser adotada*
    - *fluxograma da estruturação inicial da operação (captação dos recursos)*
    - *fluxograma do pagamento dos títulos de securitização ao investidor*
    - *impactos fiscais básicos para o cedente ou devedor.*
  - ✓ *O formato a ser utilizado também será de livre escolha do aluno*

► Expertise VBSO

Debate de Caso

## Debate em Grupos

- *Escolher um líder por grupo (responsável pelo envio da ata e representação na plenária)*
- *Ata da discussão em grupo de até 1 página, enviada até o final do dia seguinte*
  - *Bullet points da discussão em grupo, sem certo e errado*
- *Abordagem das questões suscitadas*
- *Reflexões trazidas pelo grupo*

## Caso 01: Debate em Grupos

- *Como Você explicaria a securitização para o dono de um pequeno negócio?*
- *Quais tipos de problemas ocorreram no mercado de securitização imobiliária americana e como isso poderia ter sido evitado?*

## Plenária

- *Surgimento da securitização como instrumento de mercado*
- *Ausência de regulação relevante até crise de 2008*
- *O que foi a “crise do subprime”*
  - *Estruturas “originar para distribuir”*
  - *Conflitos de interesse (originadores, estruturadores, rating)*
  - *Regime informacional: pouca x muita informação; opacidade*

## Plenária

- *Vantagens e desvantagens da securitização de recebíveis (aproximação inicial)*
  - ✓ *Para quem capta o recurso (em geral o cedente do lastro)*
    - *Acesso ao Mercado de Capitais sem registro de emissor/diversificação de funding*
    - *Captação "mais barata" quando risco dos recebíveis for melhor que o risco do cedente*
    - *Baixo comprometimento de ativos como garantias*
    - *Possibilidade de melhora de perfil de endividamento (venda de ativo ao invés de dívida)*
    - *Transferência de riscos de crédito ao investidores/VPE*
    - *Incentivos fiscais específicos*
    - *Custos envolvidos para montagem de estrutura*
    - *Risco de ingerência/perda do controle da relação comercial com clientes*
    - *Em operações revolventes, impacto na geração de novos negócios e rigidez para mudanças*
    - *Problemas relacionados à caracterização da operação com on-balance*

## Plenária

- *Vantagens e desvantagens da securitização de recebíveis (aproximação inicial)*
  - ✓ *Para quem adquire o título de securitização*
    - *Possibilidade de retorno atrativo com menor risco de crédito*
    - *Diversificação de portfolio de produtos investidos*
    - *Incentivos fiscais específicos*
    - *Riscos de estrutura/complexidade*
    - *Riscos de liquidez*
    - *Riscos de conflito de interesse*
    - *Opacidade informacional*

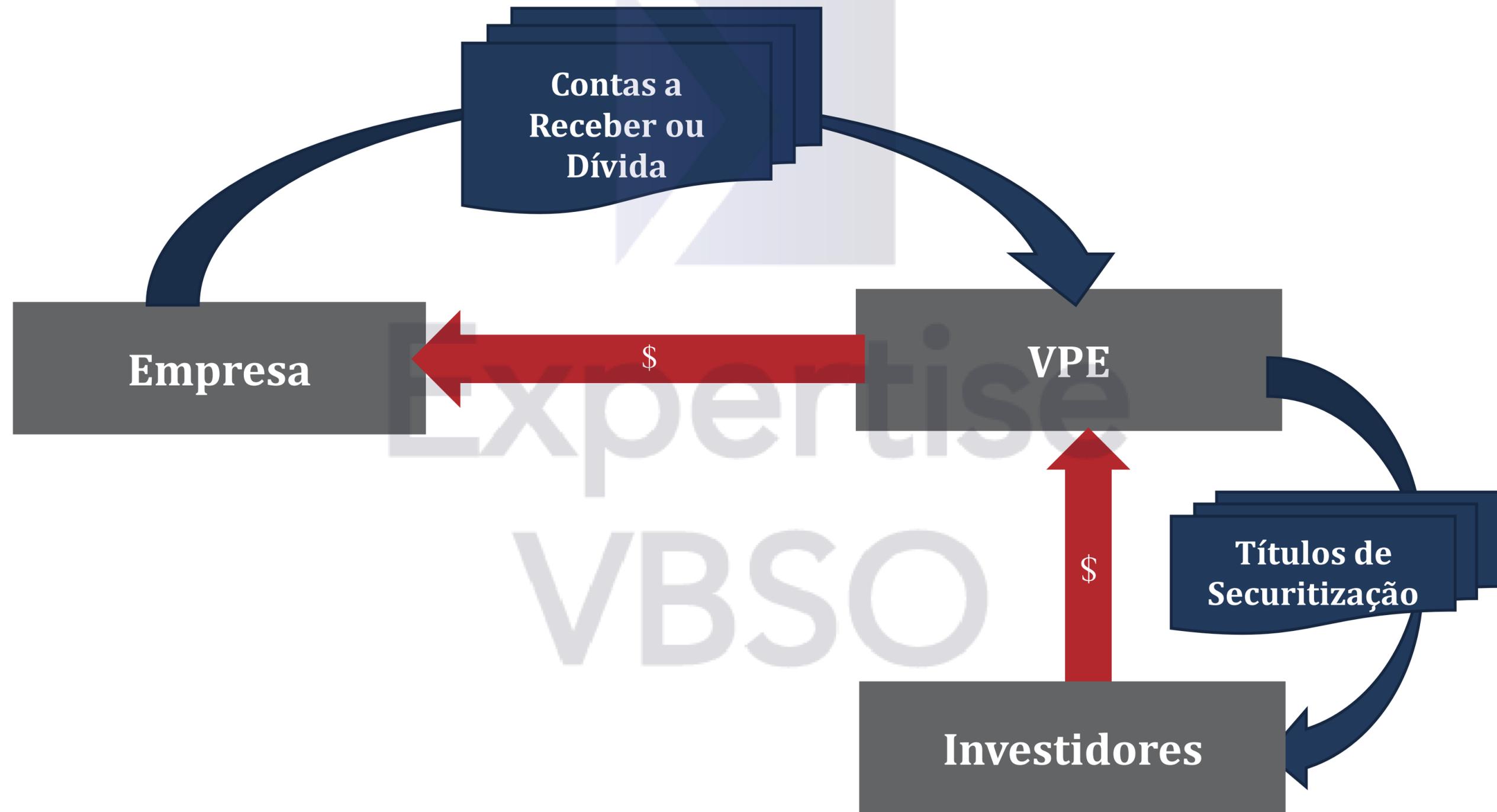
## Plenária

- *Vantagens e desvantagens da securitização de recebíveis (aproximação inicial)*
  - ✓ *Para estruturadores (bancos de investimento)*
    - *Receita de prestação de serviços sem risco de crédito de longo prazo*
    - *Sem comprometimento de capital regulatório*
    - *Responsabilidade administrativa perante reguladores*
    - *Responsabilidade cível perante investidores*

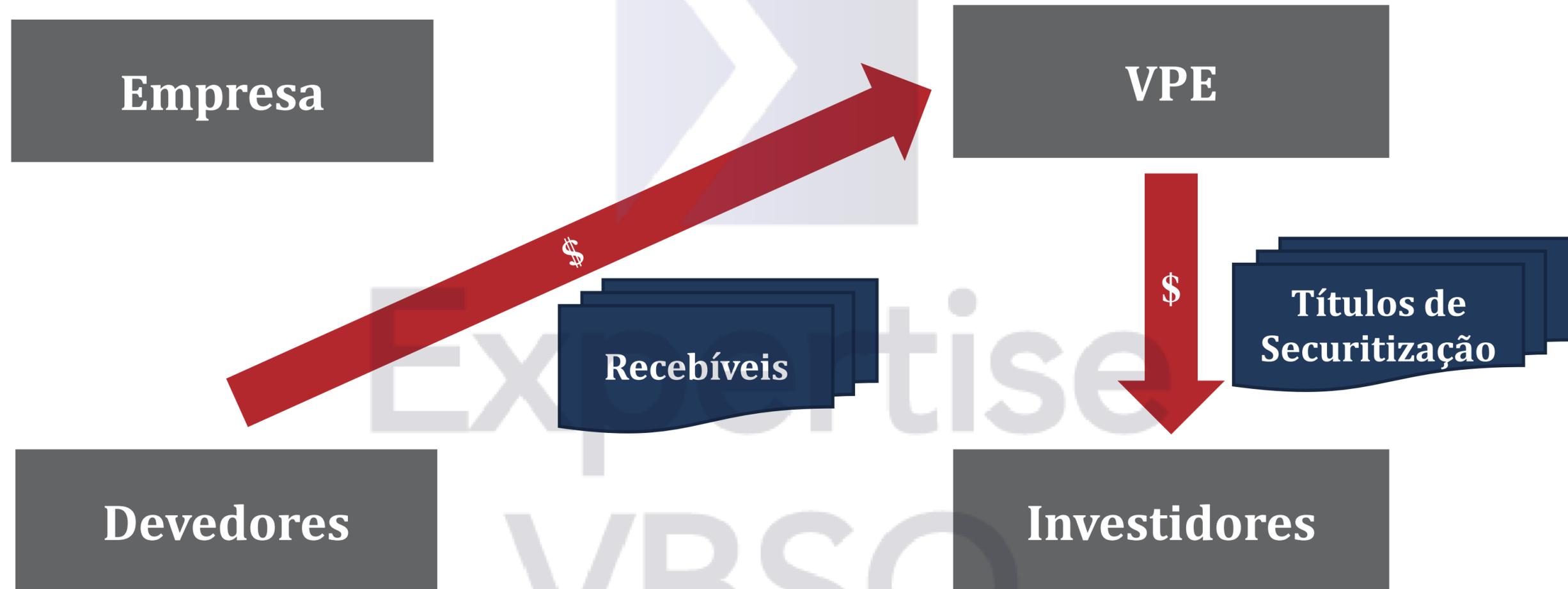
► Expertise VBSO

Seção Expositiva

# Esquema Básico de Securitização - Montagem



## Esquema Básico de Securitização – Pagamento (contas a receber)



Pagamento ao Investidor é Condicionado ao Pagamento ao VPE

## Esquema Básico de Securitização – Pagamento (título de dívida)



Pagamento ao Investidor é Condicionado ao Pagamento ao VPE

# Expertise VBSO

[contato@vbsoexpertise.com.br](mailto:contato@vbsoexpertise.com.br) 

(11) 3043 4980 

**José Alves Ribeiro Jr.**

[jribeiro@vbso.com.br](mailto:jribeiro@vbso.com.br)

(11) 99269-4960

