

CONHECIMENTOS ESPECÍFICOS

A respeito de finanças nos regimes de juros simples e compostos e da precificação de títulos, julgue os itens a seguir.

- 51 Um título prefixado, sem cupom e com vencimento em cinco anos possui *duration* modificada superior a cinco, caso a taxa de juros da operação seja de 25% ao ano.
- 52 Para uma operação com prazo de um ano, com taxa de juros anual e mesmo capital investido, os sistemas de juros simples e de juros compostos produzem o mesmo montante.
- 53 Se, em três meses, a taxa de juros de uma aplicação com capitalização trimestral equivale à taxa de 10% ao ano, então a taxa de juros dessa aplicação é proporcional à taxa de 20% ao ano, considerando-se 1,024 como valor aproximado para $[1,10]^{1/4}$.

Tabela 1

fonte de capital	montante (em R\$)	percentual de participação do capital no projeto	custo líquido ao ano
próprio	200.000	40%	25%
terceiros	300.000	60%	20%

Tabela 2

fonte de capital	montante (em R\$)	percentual de participação do capital no projeto	custo líquido ao ano
próprio	200.000	25%	25%
terceiros	600.000	75%	20%

As tabelas 1 e 2 anteriormente apresentadas contêm informações das fontes de capital de determinado projeto necessárias para o cálculo do custo médio ponderado do capital — WACC (*weighted average cost of capital*). Considerando essas informações, julgue os itens seguintes.

- 54 Caso as informações contidas na tabela 1 e na tabela 2 correspondam, respectivamente, à situação inicial e à situação subsequente à inicial, será correto concluir que houve aumento do volume de recursos captados de terceiros, o que reduziu o WACC do projeto.
- 55 Se o retorno do investimento for superior ao WACC calculado, haverá ganho para o acionista.
- 56 De acordo com as informações contidas na tabela 1, o retorno mínimo exigido para remunerar o custo do capital do projeto é superior a 23%.

fonte de capital	montante (em R\$)	participação do capital na empresa
terceiros	400	40%
próprio	600	60%

A tabela precedente mostra as fontes de capital de uma empresa hipotética. Sabendo que o custo do capital próprio é de 16% ao ano e que o custo do capital de terceiros é de 10% ao ano, com alíquota de imposto de renda de 40%, julgue os itens que se seguem.

- 57 Se a taxa de juros que remunera o capital de terceiros for de 60% ao ano, o custo do capital ponderado da operação subirá para 24% ao ano.
- 58 A redução da alíquota do imposto de renda de 40% para 15% implicaria queda do WACC para 13% ao ano.

		período		
		I	II	III
probabilidade		0,2	0,6	0,2
retorno	ativo x	-5	10	20
	ativo y	-10	10	40

A tabela precedente mostra os ativos x e y (variáveis aleatórias) e seus retornos. Considerando que as variâncias de x e y sejam $\sigma_x^2 = 64$ e $\sigma_y^2 = 256$, respectivamente, julgue os próximos itens.

- 59 A covariância entre x e y é igual a 122.
- 60 A correlação entre x e y é maior que 1.
- 61 O retorno esperado do ativo x é superior ao retorno esperado do ativo y .

A respeito de risco e retorno e dos resultados clássicos relacionados à teoria de carteiras, julgue os seguintes itens.

- 62 O desvio padrão esperado de um portfólio é calculado a partir da média aritmética ponderada do desvio padrão de cada ativo que compõe o portfólio.
- 63 O risco de um portfólio composto por dois ativos reduz-se à medida que o coeficiente de correlação entre esses ativos aumenta.
- 64 O retorno esperado médio de um portfólio é calculado a partir da média aritmética ponderada dos ativos que o compõem.

Espaço livre

estatística	variável	
	X	Y
média amostral	25	27
variância amostral	16	9

Com base na tabela precedente, que apresenta estatísticas referentes a duas variáveis observadas em um estudo previdenciário, julgue os seguintes itens.

- 65 O valor absoluto da covariância entre X e Y é igual ou inferior a 12.
- 66 Se as variáveis X e Y forem independentes, o desvio padrão da soma $X + Y$ será igual a 7.

Considerando que Z represente uma distribuição normal padrão, julgue os próximos itens.

- 67 A simetria de Z implica que $P(Z \geq 2) = 1 - P(Z \leq -2)$.
- 68 O valor esperado da variável aleatória $Z(Z - 1)$ é igual a 1.
- 69 A variável aleatória $5 \times Z + 3$ segue uma distribuição normal com média igual a 3 e variância igual a 5.

Os analistas consultados pelo Banco Central do Brasil (BCB) preveem que, em 2016, haja uma contração de 3,44% do Produto Interno Bruto (PIB) registrado em 2015. Nas estimativas para a inflação, o destaque desta semana fica por conta da projeção para o IPCA em 12 meses, que, depois de dez semanas em queda, subiu de 5,91% para 5,93%. Por outro lado, as revisões referentes aos IGP foram mais fortes. A mediana para o avanço do IGP-DI saiu de 7,97% para 8,27%, e a do IGP-M, de 7,95% para 8,34%, ambos referentes a 2016.

O Boletim Focus prevê que o dólar passe de R\$ 3,65 para R\$ 3,60 ao final de 2016.

Valor Econômico. 20/6/2016 (com adaptações).

Tendo como referência inicial o texto apresentado, julgue os seguintes itens, relativos a indicadores econômicos.

- 70 A partir da previsão do Boletim Focus para o valor do dólar ao final de 2016, é possível estimar que, ao final deste ano, será de R\$ 3,60 o valor da PTAX, que é medida pela média das taxas das operações de câmbio praticadas no mercado primário.
- 71 A estimativa de mercado para o PIB mencionada no texto indica que o estoque de riquezas do país, ao final de 2016, será inferior àquele verificado em igual período de 2015.
- 72 O cálculo do IGP-M inclui o índice que registra as variações médias dos preços praticados pelos produtores domésticos na venda de seus produtos, razão pela qual esse índice pode diferir significativamente dos índices de preços ao consumidor, como o IPCA.

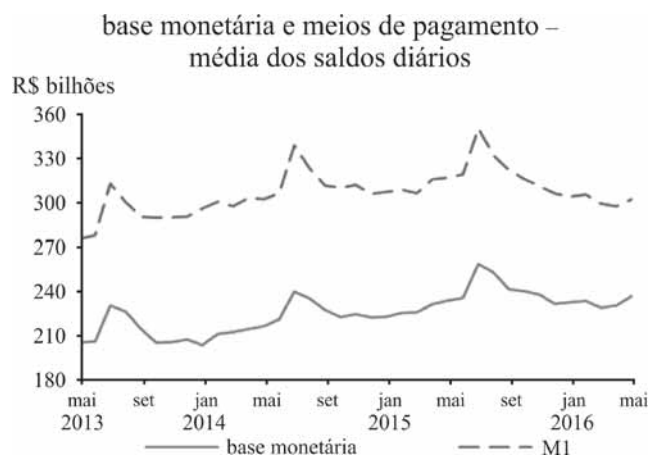
Atualmente, a remuneração dos depósitos de poupança é composta de duas parcelas: a taxa referencial (TR) e mais 0,5% ao mês, se a meta da taxa SELIC ao ano for superior a 8,5%; ou 70% da meta da taxa SELIC no ano, mensalizada, se a meta da taxa SELIC ao ano for igual ou inferior a 8,5%. No que se refere às taxas de juros que servem de referência para a remuneração dos depósitos de poupança, julgue os itens a seguir.

- 73 A TR, que serve de rendimento básico dos depósitos de poupança, é apurada a partir da remuneração mensal média dos certificados e recibos de depósitos bancários emitidos a taxas de mercado prefixadas.
- 74 A remuneração adicional dos depósitos de poupança varia com base na meta fixada para a SELIC, que corresponde à taxa média ajustada das operações de redesconto realizadas junto ao BCB.

Espaço livre

A respeito de política monetária, julgue os próximos itens.

- 75 As atribuições do Comitê de Política Monetária (COPOM) incluem a definição da meta para a inflação.
- 76 Na figura seguinte, obtida de <http://www.bcb.gov.br>, é mostrada a tendência de decrescimento da base monetária na economia brasileira a partir de meados de 2015.



Considerando-se todas as demais variáveis como constantes, é correto afirmar que, não havendo a denominada esterilização, o gráfico referente à base monetária é compatível com a compra líquida de divisas pelo BCB.

- 77 Ao ter permitido, a partir de 2012, que o cumprimento da exigibilidade de recolhimento compulsório sobre os recursos à vista fosse efetuado com redução do valor correspondente ao saldo devedor atualizado dos financiamentos contratados no âmbito do Programa de Sustentação do Investimento (PSI), o BCB praticou uma política monetária expansionista.

A tabela seguinte mostra as necessidades de financiamento do setor público (NFSP) brasileiro e suas fontes de financiamento nos anos de 2013 e 2014.

usos e fontes – setor público consolidado
fluxos acumulados no ano

	2013		2014	
	R\$ milhões	% do PIB	R\$ milhões	% do PIB
usos (= NFSP)	157.550	3,05	343.916	6,23
primário	-91.306	-1,77	32.536	0,59
juros internos	248.704	4,82	310.550	5,62
juros reais	133.139	2,58	220.705	4,00
atualização monetária	115.566	2,24	89.845	1,63
juros externos	151	0,00	831	0,02
fontes	157.550	3,05	343.916	6,23
financiamento interno	179.126	3,47	334.882	6,07
dívida mobiliária	113.800	2,21	434.291	7,87
dívida bancária	45.736	0,89	-118.707	-2,15
demais	19.043	0,37	19.298	0,35
financiamento externo	-21.577	-0,42	9.034	0,16
PIB acumulado no ano	5.157.569	100,0	5.521.256	100,0

Com base nos conceitos de política econômica e na tabela apresentada, julgue os itens subsequentes.

- 78 Entre 2013 e 2014, a dívida fiscal líquida cresceu mais de R\$ 340 bilhões, montante que representa a necessidade de financiamento do setor público em 2014.
- 79 Em uma conjuntura de política monetária restritiva, quanto maior for a parcela da dívida mobiliária federal indexada à taxa SELIC, maiores serão os superávits primários necessários para estabilizar a dívida pública.
- 80 Em 2013, embora o resultado nominal das contas públicas tenha sido deficitário, o resultado primário foi superavitário, indicando que, naquele exercício, as receitas do governo superaram as despesas, inclusive as referentes à dívida pública contraída em exercícios anteriores.

Espaço livre

O balanço de pagamentos mostrado a seguir corresponde ao resultado das contas externas brasileiras, até o mês de junho, para os anos de 2015 e 2016.

balanço de pagamentos (em US\$ milhões)

discriminação	2015			2016	
	jun	jan-jun	ano	jun	jan-jun
I transações correntes	-2.562,93	-37.887,67	-58.882,21	-2.478,57	-8.444,06
balança comercial (bens)	4.324,84	1.264,12	17.669,86	3.754,69	22.447,82
serviços	-3.408,17	-20.407,88	-36.918,62	-3.594,29	-14.816,99
renda primária	-3.745,78	-19.839,95	-42.357,21	-2.872,71	-17.553,73
renda secundária	266,18	1.096,03	2.723,76	233,75	1.478,84
II conta capital	16,18	128,10	440,21	10,62	97,87
III conta financeira	-2.032,43	-36.815,17	-54.733,95	-2.246,67	-5.488,58
erros e omissões	514,32	944,40	3.708,05	221,28	2.857,62

Internet: <<http://www.bcb.gov.br>> (com adaptações).

A respeito dos resultados do balanço de pagamentos apresentado, bem como de conceitos e instrumentos de política cambial, julgue os itens subsecutivos.

- 81 Houve, em junho de 2016, variação negativa das reservas internacionais.
- 82 O aumento do superávit na balança comercial verificado nos resultados acumulados de janeiro a junho nos anos de 2015 e 2016 é compatível com uma conjuntura de apreciação do real em relação ao dólar, o que favoreceu os exportadores.
- 83 Se o saldo de investimento externo direto tivesse sido igual a zero tanto em junho de 2015 como em junho de 2016, haveria maior necessidade de financiamento externo do déficit nas transações correntes de junho de 2016 do que nas de junho de 2015.

Em relação a cupom cambial e a reservas internacionais, julgue os itens que se seguem.

- 84 A eficácia dos programas de *swaps* cambiais do BCB como instrumento de redução de volatilidade no mercado de câmbio depende, em última instância, do nível de reservas internacionais do país, uma vez que os investidores, para aceitarem a remuneração de um contrato nominado em real, devem julgar ser possível converter em dólares os reais recebidos no contrato, quando assim for necessário.
- 85 À medida que aumenta a expectativa de desvalorização cambial, aumenta o cupom cambial, que corresponde ao rendimento, em dólares, para os estrangeiros que assumem o risco de investir no Brasil.

Os programas de BDR (*Brazilian Depositary Receipts*) podem ser patrocinados ou não pela companhia aberta, ou assemelhada, emissora dos valores mobiliários objeto do certificado de depósito. Com relação aos programas de BDR patrocinados, julgue os itens a seguir.

- 86 A negociação em mercado de balcão, mesmo não organizado, não é admitida no programa BDR patrocinado Nível III, mas é admitida em bolsa de valores.
- 87 A aquisição de BDR patrocinado Nível I é exclusiva para investidores qualificados e empregados da empresa patrocinadora ou de outra empresa integrante do mesmo grupo econômico.
- 88 O registro do programa de BDR patrocinado Nível III será realizado quando a distribuição de valores mobiliários ocorrer unicamente no Brasil.
- 89 A companhia aberta, ou assemelhada, emissora dos valores mobiliários estará dispensada de registro na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) se o programa BDR patrocinado por essa companhia for classificado como de Nível I.

No que concerne às características formais dos derivativos, julgue os itens seguintes.

- 90 A margem de garantia constitui elemento fundamental dos contratos futuros e visa assegurar o cumprimento das obrigações assumidas pelos participantes, que são ajustadas diariamente.
- 91 Os contratos a termo são comumente negociados no mercado de balcão e geralmente são liquidados integralmente apenas no vencimento, não havendo a possibilidade de o vendedor sair da posição antes disso.
- 92 Os contratos de *swap* consistem em acordos entre duas partes para a troca de risco de uma posição ativa (credora) ou de uma posição passiva (devedora), em data futura, conforme critérios preestabelecidos pelas bolsas de valores e com ajustes diários.
- 93 No modelo europeu, a opção de compra poderá ser exercida a qualquer momento, desde que antes da data de vencimento.

A respeito dos títulos públicos e do tesouro direto, julgue os itens que se seguem.

- 94** O Tesouro Direto é um programa do Tesouro Nacional desenvolvido em parceria com a BMF&F BOVESPA para a venda de títulos públicos federais, por meio da Internet, tanto para pessoas físicas quanto para pessoas jurídicas.
- 95** A Nota do Tesouro Nacional série F (NTN-F) é um título com rentabilidade prefixada pela taxa interna de retorno (TIR) do fluxo de pagamentos dos cupons de juros e do deságio ou ágio sobre o valor nominal do título.
- 96** A rentabilidade da Nota do Tesouro Nacional série B Principal (NTN-B Principal) é composta por uma taxa anual pactuada no momento da compra mais a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC).
- 97** Na LTN, assim como na LFT, o investidor recebe o rendimento apenas na data de vencimento do título, sendo determinada a rentabilidade da LTN pelo deságio do título e a da LFT pela variação da taxa do sistema especial de liquidação e de custódia (SELIC) diária registrada entre a data de liquidação da compra e a data de vencimento do título, acrescida, se houver, de ágio ou deságio no momento da compra.
- 98** A NTN-B paga ao investidor juros semestrais prefixados, que sofrem a incidência do imposto de renda.

A respeito das competências e atribuições do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BCB), da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), da Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC) e da Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), julgue os próximos itens.

- 99** É competência do BCB conceder autorizações a instituições financeiras para serem transformadas, fundidas, incorporadas ou encampadas.
- 100** Ao CMN compete definir a política a ser observada na organização e no funcionamento do mercado de valores mobiliários.
- 101** A PREVIC é responsável por autorizar a movimentação e liberação de bens e valores obrigatoriamente inscritos em garantia das reservas técnicas e do capital vinculado das sociedades seguradoras.
- 102** A CVM tem a responsabilidade de expedir normas para que demonstrações financeiras de emissores de ações sejam auditadas por auditor independente nela registrado.
- 103** À SUSEP compete decretar a intervenção e liquidação extrajudicial de entidade fechada de previdência complementar, bem como nomear interventor ou liquidante.

No que se refere aos investidores qualificados e não residentes e aos títulos corporativos, julgue os itens subsequentes.

- 104** Investidor profissional é considerado investidor qualificado.
- 105** Investidores não residentes são pessoas físicas ou jurídicas, incluindo-se os fundos ou outras entidades de investimento coletivo, com residência, sede ou domicílio no exterior e que investem no Brasil.
- 106** Debêntures podem ser emitidas por bancos múltiplos que tenham carteira de investimento.

- 107** O imposto de renda incide regressivamente, até o limite de 10%, sobre os rendimentos decorrentes de investimentos em letra de crédito imobiliário.
- 108** O certificado de recebíveis do agronegócio é um instrumento de captação de recursos destinados a financiar transações do mercado do agronegócio e é emitido com lastro em recebíveis originados, entre outros, de negócios entre produtores rurais, ou suas cooperativas e terceiros.
- 109** É permitido por lei que cédula de crédito bancário em favor de instituição domiciliada no exterior seja emitida em moeda estrangeira.
- 110** Cédula de crédito imobiliário deve ser emitida com garantia real e na forma escritural.

Com relação às normas aplicáveis às entidades fechadas de previdência complementar (EFPC), julgue os próximos itens.

- 111** A definição do plano de aplicação de recursos é uma das competências do conselho fiscal.
- 112** O administrador estatutário tecnicamente qualificado (AETQ) fará a gestão dos investimentos dos fundos de benefícios a partir dos limites mínimos de aplicação definidos pelas EFPC.
- 113** As dívidas do patrocinador com os planos de benefícios das EFPC devem ser adicionadas aos recursos disponíveis, para fins de apuração dos limites de investimentos dos recursos garantidores das reservas técnicas.
- 114** Os princípios do conservadorismo e da prudência norteiam a avaliação dos riscos identificados nas EFPC.
- 115** O equacionamento de déficit em plano de benefícios das EFPC poderá ser realizado mediante redução do valor dos benefícios, porém apenas daqueles a conceder.
- 116** Conforme instrução da Superintendência Nacional de Previdência Complementar (PREVIC), apurada divergência não planejada (DNP), deverá ser elaborado pelas EFPC relatório de providências devidamente assinado pelo administrador estatutário tecnicamente qualificado (AETQ).

Com base na Resolução CMN n.º 3.792/2009 e suas alterações, julgue os itens que se seguem.

- 117** Caso 10% dos recursos de um plano de benefícios sejam investidos em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC), com características de renda fixa, estarão impedidos novos investimentos nesse tipo de ativo, para que seja evitada a geração de desenquadramento do limite de alocação.
- 118** Entre as funções do administrador estatutário tecnicamente qualificado (AETQ) encontram-se a gestão, alocação, supervisão, o controle de risco e acompanhamento dos recursos garantidores dos planos de benefícios das EFPC.
- 119** Um empréstimo ao patrocinador da EFPC para a construção de uma nova sede para a empresa, desde que realizado em condições de mercado e com remuneração não inferior à meta atuarial, enquadra-se nos segmentos de aplicação normatizados.
- 120** Uma operação de derivativo de taxa de juros entre uma entidade fechada de previdência complementar e um banco só poderá ser realizada se, entre outros requisitos, a operação ou negociação for registrada em bolsa de valores ou de mercadorias e futuros.