



SEGURANÇA
QUE MOVE O MERCADO.



- **Livre iniciativa e economia de mercado**
- **Regulação - Correção de disfunções:**
 - **Eficiência: custos e qualidade dos serviços.**
 - **Desenvolvimento: inovação e crescimento dos mercados.**
 - **Segurança: higidez e solidez dos mercados.**
- **Equilíbrio da intervenção regulatória**
 - **Direitos do provedor x Direitos do consumidor (sociedade).**
 - **Sinalização para o investimento futuro.**
 - ✓ **incentivo x não-incentivo da intervenção regulatória**

//Estratégias Competitivas x Estratégias Cooperativas

- **Estratégias Competitivas x Estratégias Cooperativas**
 - Cooperação também pode promover a eficiência, o desenvolvimento e a segurança.
 - Competição também pode provocar efeitos indesejados.
- **Liberdade dos provedores para escolha da própria estratégia**
- **Problema: Trading x CCP x CSD**
 - Cooperação em um ou dois segmentos = concorrência no(s) remanescente(s).
- **Intervenção regulatória**
 - Desobstruir os “canais” de potencial cooperação ou competição, quando desejável, conforme o caso.
 - Incentivar ou induzir a cooperação ou competição, quando desejável, conforme o caso.

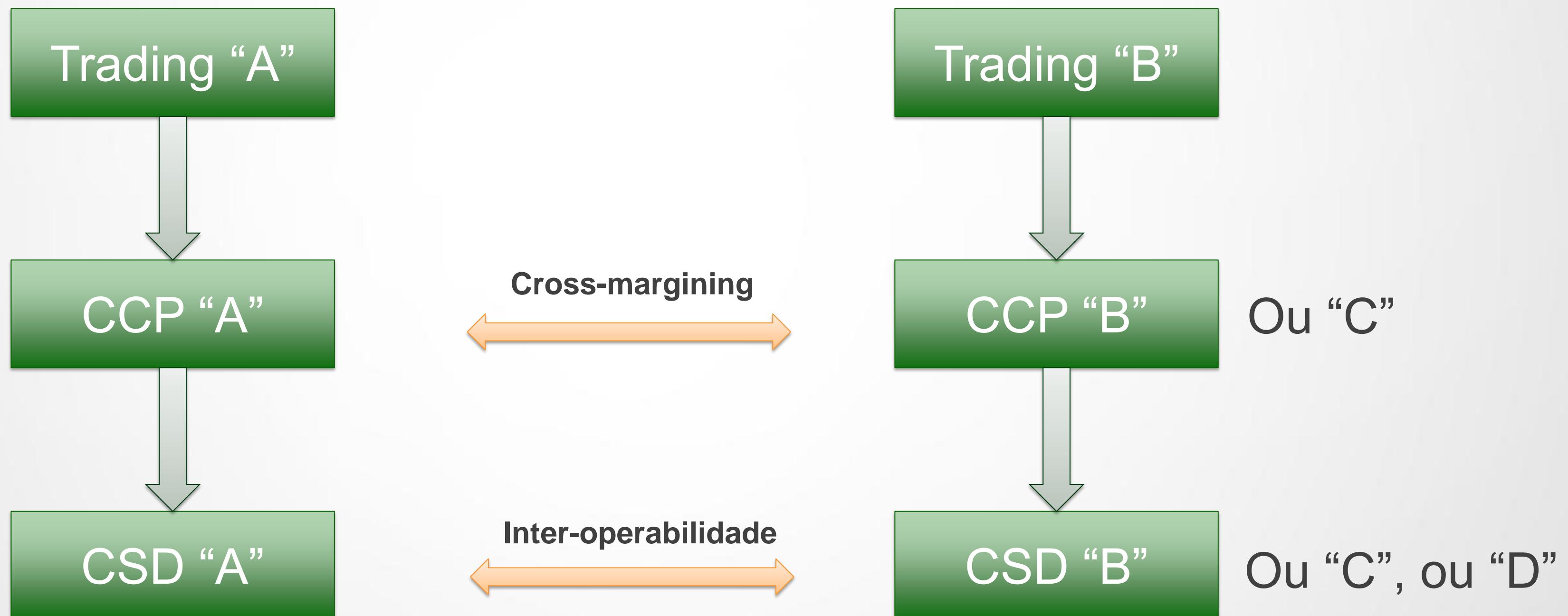
- **Modelo de beneficiário final.**
- **Transparência, divulgação e obrigatoriedade de registro.**
- **Regras para a justa formação de preços.**
- **Não internalização.**
- **Proteção ao investidor (principalmente os pequenos).**
- **Desmutualização**
 - **Independência nas funções de autorregulação.**
 - **Incentivo ao investimento futuro.**

- **Observações gerais: Qualidade e foco na competição.**
- **Métodos**
 - **Preços**
 - ✓ Transmissão dos benefícios aos clientes finais
 - ✓ **Clientes/Canais de Distribuição: Oligopsônios**
 - **Custos de produção**
 - ✓ Diferenças entre jurisdições
 - Impostos
 - Acesso à tecnologia
 - **Rentabilidade**
 - ✓ **Padrões da industria (incentivo ao investimento)**
 - ✓ **Identificação de ineficiências**
 - ✓ **Exame da distribuição na cadeia produtiva**
 - **Provedor x Corretor x Agente de Compensação x Custodiente**

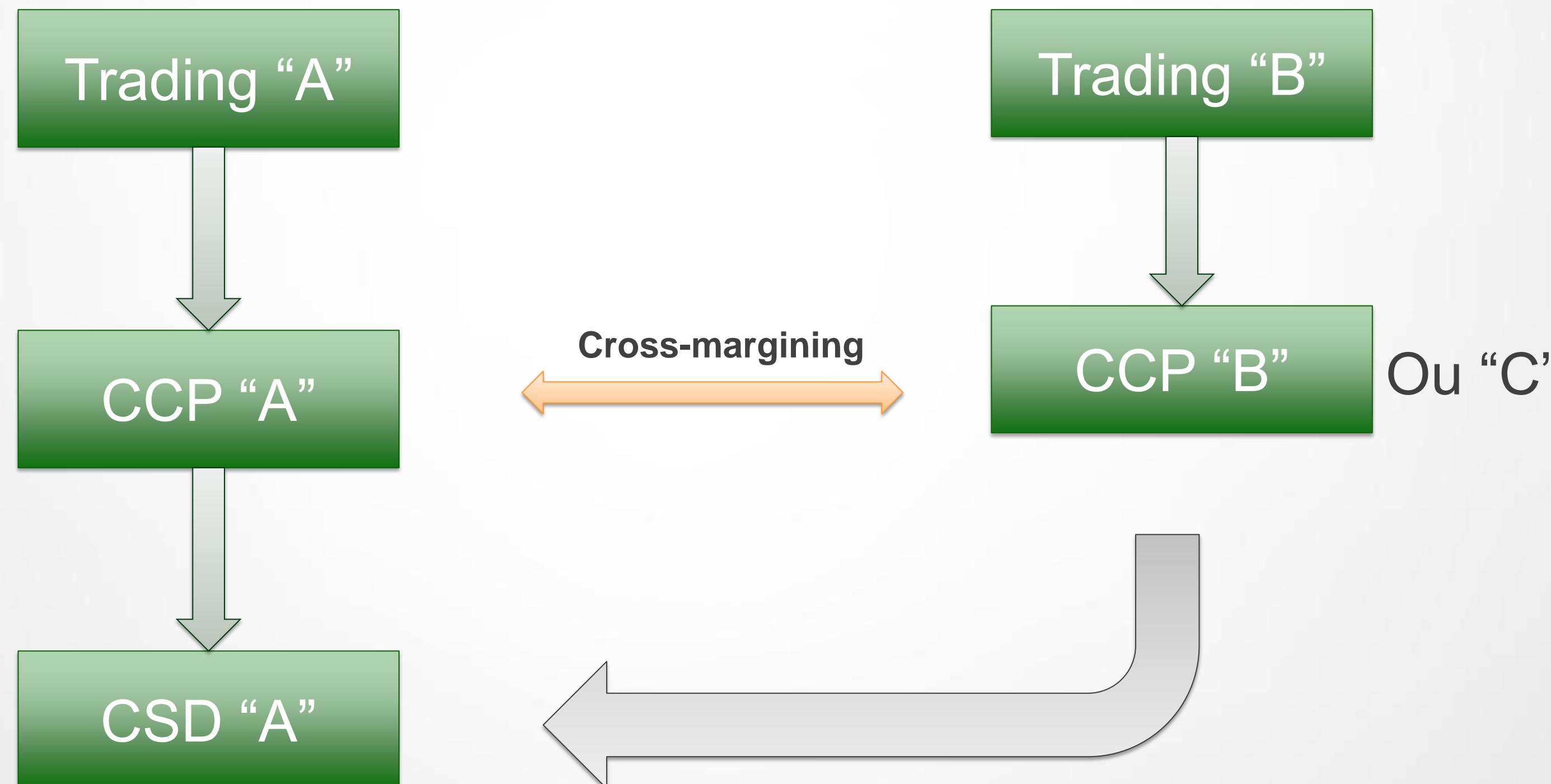
- **Uma classe de ativos (ações). Um único tipo de mercado (à vista)**
 - **Plataforma de trading de derivativos de ações**
 - **Plataforma de empréstimos de ações**
 - **Interdependência dessas plataformas**
 - **Eventual ineficácia de soluções parciais**
- **Base para decisões**
 - **Quantitativas**
 - **Qualitativas**

- Não provê serviços para a classe de ativos considerada (ações)
- Está sujeita à concorrência
- Favorável a existência de “canais” abertos para concorrência
 - Todas as classes de ativos
- Interesse pelo eventual paradigma
- Intervenção regulatória
 - Considerar outras classes de ativos, outros mercados e outros serviços
 - Pano de fundo = mercado como um todo
 - Prover flexibilidade (abrir os “canais”). Diferentes arranjos
 - Liberdade das entidades nas escolhas dos arranjos
 - Caminhar gradativamente na direção do ideal “escolha do usuário”

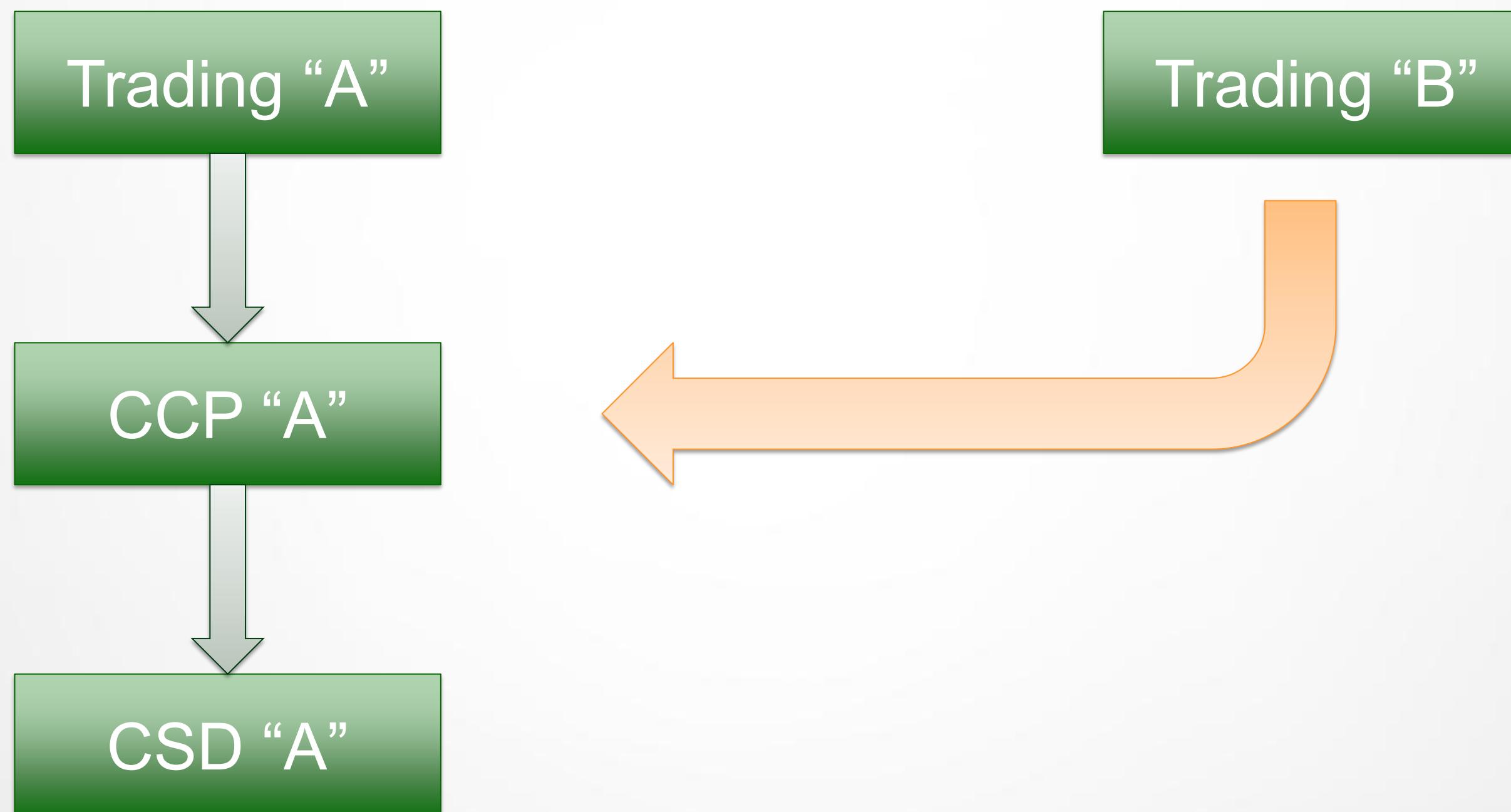
Concorrência Vertical ou Diversas CCP's e CSD's



Concorrência – CSD Única



Concorrência – CCP e CSD Únicas



O presente material foi emitido pela Cetip S.A. ("Cetip"). A Cetip é autorizada a funcionar pela CVM (Comissão de Valores Mobiliários) e regulada tanto por esta quanto pelo Banco Central do Brasil.

A informação neste contida serve apenas como referência, tendo a Cetip se baseado em informações obtidas através de fontes por esta consideradas confiáveis, cabendo à Cetip o direito de alterar livremente o conteúdo deste material sem aviso prévio. A Cetip não terá nenhuma responsabilidade, sob forma alguma, por perdas decorrentes pelo uso direto, indireto ou consequencial do presente.

Embora, em alguns casos, o material possa conter a opinião e expectativas futuras da Cetip, pode haver uma série de riscos, incertezas e outros fatores importantes que podem fazer com que os resultados reais divirjam materialmente das expectativas da Cetip.

A Cetip se isenta a qualquer obrigação de atualizar ou alterar este conteúdo, seja em virtude de novas informações, acontecimentos futuros ou outras situações. Da mesma forma, a Cetip se isenta a qualquer responsabilidade de fornecer qualquer recomendação específica de natureza legal, tributária, regulatória ou outras que não estejam no seu escopo de trabalho.

A responsabilidade pela eventual contratação dos serviços contidos no presente material é exclusiva dos clientes, cabendo a este tão somente a função comunicativa de lançamento dos produtos e/ou serviços. Os exemplos aqui porventura presentes simbolizam situações simuladas e hipotéticas, meramente ilustrativas. Seu comportamento pode não representar as situações reais de mercado, não cabendo à Cetip qualquer responsabilidade por tais casos e/ou pelo desfecho de casos reais.

Este material foi criado pela área de Produtos da Cetip em concordância com as normas vigentes e não contém todos os procedimentos operacionais e detalhes técnicos envolvidos nos serviços apresentados. Seu conteúdo pode eventualmente divergir de outros materiais de divulgação emitidos pela Cetip, não servindo, sob hipótese alguma, como atualização de materiais anteriores divulgados pela Cetip. Nada constante aqui restringe ou exclui qualquer responsabilidade legal cabida ao cliente, de acordo com a legislação e normas regulatórias.

Este material é de propriedade da Cetip, sendo expressamente proibida sua reprodução de parte ou da totalidade de seu conteúdo, mediante qualquer forma ou meio, sem prévia e formal autorização, nos termos da Lei 9.610/1998. Em função das características dos mercados que atende, a Cetip não possui fundo garantidor ou outros mecanismos de resarcimento de perdas, razão pela qual não é cobrada qualquer taxa ou contribuição com esse objetivo.

Cetip S.A. – Mercados Organizados
cetip@cetip.com.br

Cetip. Segurança que move o mercado.

