



BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



Regulamentação do Mercado de Carbono

Outubro 2009

- Contexto
- Estruturas de Mercado Existentes
- Regulamentação
- Comentários Finais



- Mercado de Carbono Global movimentou US\$ 120 bi em 2008
 - Mercado de créditos gerados por projetos de Mecanismo de Desenvolvimento limpo movimentou US\$21 bi em 2008;
 - Atualmente o Brasil possui uma participação de 10 % no mercado de MDL, se considerarmos os créditos já gerados;
- Observa-se uma crescente valorização da “economia de baixo carbono” e um modelos de desenvolvimento sustentável
- O mercado de carbono ou de emissões de gases é uma das ferramentas passíveis de utilização no combate às mudanças climáticas

- O mercado europeu é o mercado de emissões de gases mais organizado e abrangente...
 - A negociação ocorre por meio de ambiente de bolsa, sistema de registro e balcão
 - Participação de grande número de participantes que apresentam metas de redução de emissões
 - Participação de órgãos reguladores (por ex. Financial Service Authorities - FSA) no mercado de derivativos de emissões
- O mercado americano também vem se organizando...
 - Mercado pioneiro na estruturação do mercado de poluição (SOx e NOx) e organização da Bolsa de Clima de Chicago – CCX
 - Destaque para o mercado voluntário implantados por meio de iniciativas regionais (uso de sistemas de registro e Bolsas)

- No Brasil, a BVMF estruturou um sistema de leilões para a negociação de RCE no mercado a vista
 - Leilões agendados a pedidos de vendedores
 - Leilões previamente aprovados pela CVM
 - Potenciais compradores são players do mercado internacional
 - Os leilões eletrônicos são acessados pelos participantes por meio da internet
 - Nos leilões anteriores, a Bolsa realizou uma parceria com o Banco do Brasil, que atuou como confirmador de garantias apresentadas pelos participantes em Londres
 - A liquidação física do negócio ocorre em sistema de registro do MDL, administrado pela ONU, ou em Sistema de Registro Nacional Europeu
 - Desde 2007, a BVMF já realizou 2 leilões de venda de RCE – alcançando grande visibilidade no mercado internacional
- Também é possível registrar negócios de balcão (swaps) por meio da CETIP

- Quase a totalidade dos negócios é realizada de forma bilateral, no mercado de balcão, sem a devida transparência, ou em bolsas situadas no exterior
- Há uma indústria de fundo de investimentos de carbono nascente no país que deve representar um dos principais *drives* deste mercado nos próximos anos
- O mercado de créditos de carbono voluntário encontra-se em estágio de organização menos desenvolvido que o mercado de RCE, mas apresenta potencial de crescimento

- Ausência de definição quanto à natureza jurídica da RCE
 - Voto de Relator da CVM esclarece que a RCE não se enquadra como valor mobiliário nos termos da Lei 6385
- Circular do BACEN (3292/2005) define as operações de câmbio, relacionadas a este mercado, como exportações de serviços
- Falta de consenso entre as empresas no que tange a contabilização dos ativos
- Ausência de definição de tratamento tributário para as operações realizadas no mercado a vista



- Ausência de definição da natureza jurídica do crédito de carbono não impede a realização de transações no mercado de carbono
- Os normativos da CVM permitem a participação de determinados tipos de fundos de investimento no mercado de carbono – o que é bastante positivo para o mercado
- Deve-se buscar uma uniformização das práticas contábeis por meio de recomendações do conselho de contabilidade
- É necessário esclarecer o regime tributário aplicável a este mercado de forma a se reduzir os riscos dos investidores residentes e não-residentes



- A definição de do tratamento tributário para esse mercado deveria levar em conta a natureza meritória dos ativos transacionados (contribuição para o meio ambiente)
- É recomendável estudar um regime tributário que não penalize o investidor estrangeiro, atualmente o principal demandante dos créditos de carbono
- A BVMF deverá conduzir um estudo relacionado à regulamentação do mercado de carbono no país (projeto de doação com o BIRD)

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



www.bvmf.com.br