

WORKSHOP TÉCNICO



BRAZILIAN
EXCHANGE
AND OTC

LiNe

Integração com a Pós-negociação

Posições de abertura

Tratamento de Risco – LiNe

Introdução

Em continuação à evolução do sistema de risco de negociação:

- Segregação de Line Trading e Line Clearing realizado em 08/11/2021, onde as métricas agregadas passam a ser avaliadas em near time
- Nova métrica agregada de saldo potencial de venda a descoberto (SPVD) implementada em 14/03/2022
- No 4º trimestre de 2022, as posições de início de dia passará a ser considerada para os efeitos de cálculo das métricas no LiNe Clearing.

Integração com posições de abertura

Alteração nas medidas de risco do LiNe

SDP (Saldo Devedor Potencial)

Objetivo: Limitar o valor financeiro potencial a liquidar do investidor;

- Atualmente, a medida avalia ofertas e negócios com liquidação financeira em 1 ou 2 dias (**D+1** ou **D+2**).
- Após a implementação da posição de abertura no LiNe:
 - Serão avaliadas as liquidações financeiras em **D+0**, **D+1** e **D+2**;
 - Negócios e ofertas realizados no dia, poderão ser compensados com negócios oriundos da posição de abertura;
 - A conta/comitente poderá iniciar o dia com consumo caso hajam posições de abertura com liquidação financeira;
 - Caso o consumo calculado considerando a posição de abertura exceda o limite configurado para a entidade, o Modo Protegido será acionado para a entidade.

Alteração nas medidas de risco do LiNe

SPVD (Saldo Potencial de Venda a Descoberto)

Objetivo: Limitar o saldo de vendas a descoberto do investidor;

- Atualmente, a medida avalia ofertas e negócios com entrega ou recebimento de ativos em 1 ou 2 dias (**D+1** ou **D+2**).
- Após a implementação da posição de abertura no LiNe:
 - Serão consideradas as posições com liquidação em **D+0, D+1** e **D+2**;
 - Negócios e ofertas realizados no dia, poderão ser compensados com negócios oriundos da posição de abertura;
 - A conta/comitente poderá iniciar o dia com consumo caso hajam posições de abertura com liquidação de ativos em **D+0, D+1, ou D+2**;
 - Não serão consideradas vendas cobertas na posição de abertura;
 - Caso o consumo calculado considerando a posição de abertura exceda o limite configurado para a entidade, o Modo Protegido será acionado para a entidade.

Alteração nas medidas de risco do LiNe

STD (Saldo de Operações Termo no Documento)

Objetivo: Controlar as posições de termo no comitente por ativo subjacente;

- Atualmente, a medida avalia ofertas e negócios realizados no dia, podendo ser rejeitados caso exceda o limite estabelecido;
- Em conjunto com a implementação da posição de abertura no LiNe:
 - A avaliação da medida **STD** será realizada pelo Line Clearing, permitindo a integração com as posições de abertura;
 - A partir disso, medida será avaliada em tempo near-time, com ativação de Modo Protegido caso seja violado
 - Serão considerados as posições de abertura de negócios de termos de renda variável;
 - Negócios e ofertas realizados no dia, poderão ser compensados com negócios oriundos da posição de abertura;

Alteração nas medidas de risco do LiNe

RMKT (Risco de Mercado)

Objetivo: Visa limitar o potencial incremento de risco de mercado devido aos negócios e ofertas por comitente ou conta;

- Atualmente, a medida avalia o risco de mercado de ofertas e negócios realizados no dia.
- Após a implementação da posição de abertura no LiNe:
 - Ofertas e negócios realizados no dia terão seu riscos avaliados considerando as posições do dia e as posições de abertura;
 - O cálculo será dado pela diferença do risco calculado da carteira do dia, que considera as ofertas, negócios e posições de abertura, e a carteira contendo apenas as posições de abertura

$$RMKT = -\min(\min_{\forall c}(Co + RU) - \min_{\forall c}(Co); 0)$$

Em que:

Co = Risco de mercado da carteira de abertura em cada cenário c ;

RU = Risco de mercado das ofertas e negócios realizados no dia, em cada cenário c .

Alteração nas medidas de risco do LiNe

SPI (Saldo Potencial do Instrumento)

Objetivo: Garantir que o estoque de operações em um instrumento seja reduzido enquanto a entidade estiver em Modo Protegido;

- Atualmente, a medida avalia o saldo por instrumento de ofertas e negócios realizados no dia.
- Após a implementação da posição de abertura no LiNe:
 - Serão considerados as posições de abertura na avaliação do saldo por instrumento;
 - Apenas serão aceitos ordens e negócios que reduzam o saldo por instrumento, considerando as posições do dia e as posições de abertura.

Alteração nas medidas de risco do LiNe

IRMKT (Incremental Risco de Mercado em Modo Protegido)

Objetivo: Limitar aumento do risco de mercado na entidade em Modo Protegido.

- Atualmente, a medida avalia o incremento de risco de mercado em Modo Protegido das ofertas e negócios realizados no dia.
- Após a implementação da posição de abertura no LiNe:
 - Ofertas e negócios realizados no dia terão seu riscos avaliados considerando as posições do dia e as posições de abertura;
 - A metodologia do cálculo da medida não teve alteração, apenas acrescenta-se ao cálculo da medida de risco de mercado RMKT os negócios provenientes da carteira de abertura;

$$IRMKT = RMKT - RMKT^*$$

Em que:

$RMKT^*$ = Risco de mercado da carteira considerando apenas os negócios do dia e a posição de abertura;

$RMKT$ = Risco de mercado da carteira considerando ofertas, negócios realizados no dia e a posição de abertura.

Tratamento de Risco – LiNe

Resumo

- Com a integração com a pós-negociação, o LiNe passará a considerar a posição de abertura no cálculo de algumas de suas medidas;
 - Poderá haver consumo para a conta/comitente no início do dia;
 - Permite compensações entre ofertas e negócios do dia e as posições de abertura;
- Em conjunto com a implementação da posição de abertura, a avaliação da medida **STD** será realizada pelo Line Clearing. Caso o consumo de **STD** na entidade ultrapasse o limite definido, o Modo Protegido será acionado.
- As medidas de risco **SDP**, **SPVD**, **STD**, **RMKT**, **SPI** e **IRMKT**, serão calculadas e atualizadas na abertura, considerando as características específicas de cada medida.

Medidas do LiNe impactadas pelas posições de abertura

Medida	Posições de abertura
TMOC/TMOV	
SPCI/SPVI	
SDP	✓
SPVD	✓
STD	✓
SFD	
RMKT	✓
SPI	✓
IRMKT	✓

Cronograma Próximos Passos

Cronograma

Próximos Passos

Cronograma:

- Integração com as posições de início de dia será implementada no 4º Trimestre de 2022.

Próximos Passos:

- ✓ **CAP TMOC/TMOV Global:** Definição de um limite máximo para a métrica TMOX atribuído pela B3
- ✓ **Nova medida de risco por instrumento inline:** Risco máximo por instrumento em linha (real time)
- ✓ **Novas medidas agregadas para negócios realizados**
- ✓ **Integração com a pós-negociação em tempo real:** Contas terão consumos atualizados após alocações
- ✓ **Gestão de risco do membro de compensação:** Monitoramento e ativação manual do modo protegido dos PNPs/PLs

[B]³

Obrigado!