



BRASIL
BOLSA
BALCÃO

Empréstimo e Compromissada de Títulos Públicos Federais

Conceituação do Produto



AGENDA

CONTEXTO

CARACTERÍSTICAS GERAIS DO PRODUTO

MODELO DE NEGÓCIOS

ACESSO

MOVIMENTAÇÃO ATIVOS

CONTRATAÇÃO E REGISTRO

CONTROLE DE POSIÇÕES

LIQUIDAÇÃO

CONTROLE DE RISCO

PLANEJAMENTO

Empréstimo e Compromissada TPF

Contexto e Características Gerais do Produto



CONTEXTO

Demanda do mercado:

Serviço de contraparte central garantidora (CCP) para trocas de títulos e de caixa:

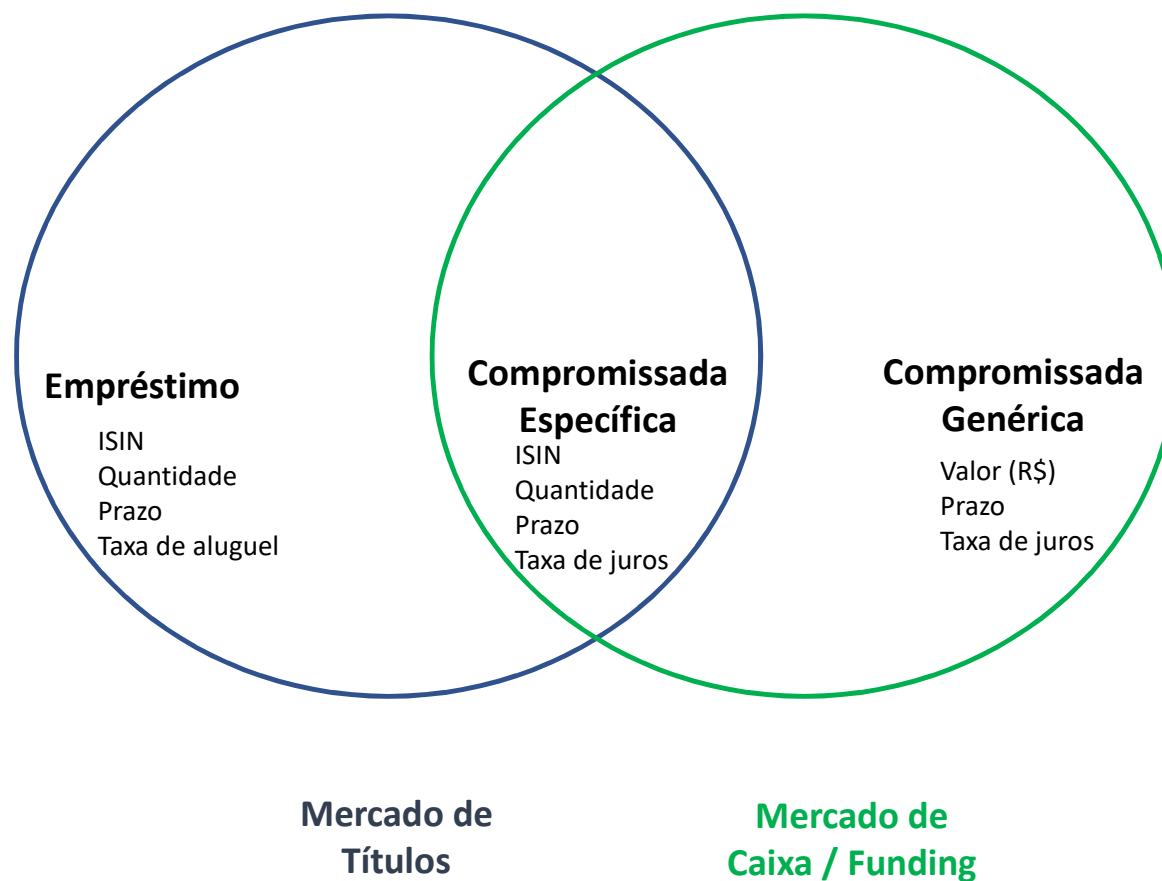
- Elimina a necessidade de abertura de limites de crédito para as contrapartes
- Redução do risco de crédito
- Participantes liquidam somente o resultado líquido
- Cadastro único perante a câmara (dezenas de players já embarcados)

Proposta B3

Priorizar a pós-negociação do empréstimo e da compromissada (MVP)

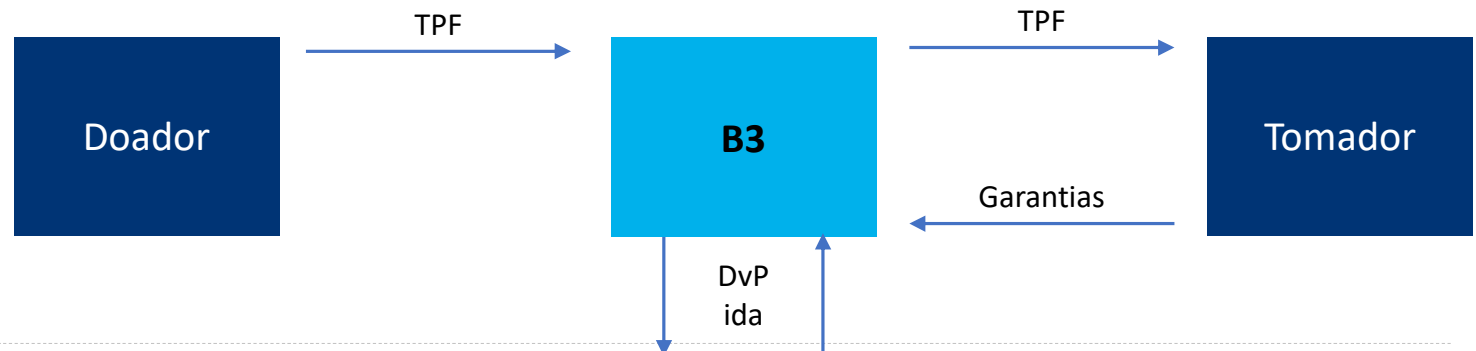
- Desenvolver uma tela para o registro de operação negociada no balcão
 - Empréstimo
 - Compromissada específica (lastro definido na negociação)
 - Compromissada genérica (lastro escolhido pelo vendedor no momento do registro)

CONTEXTO



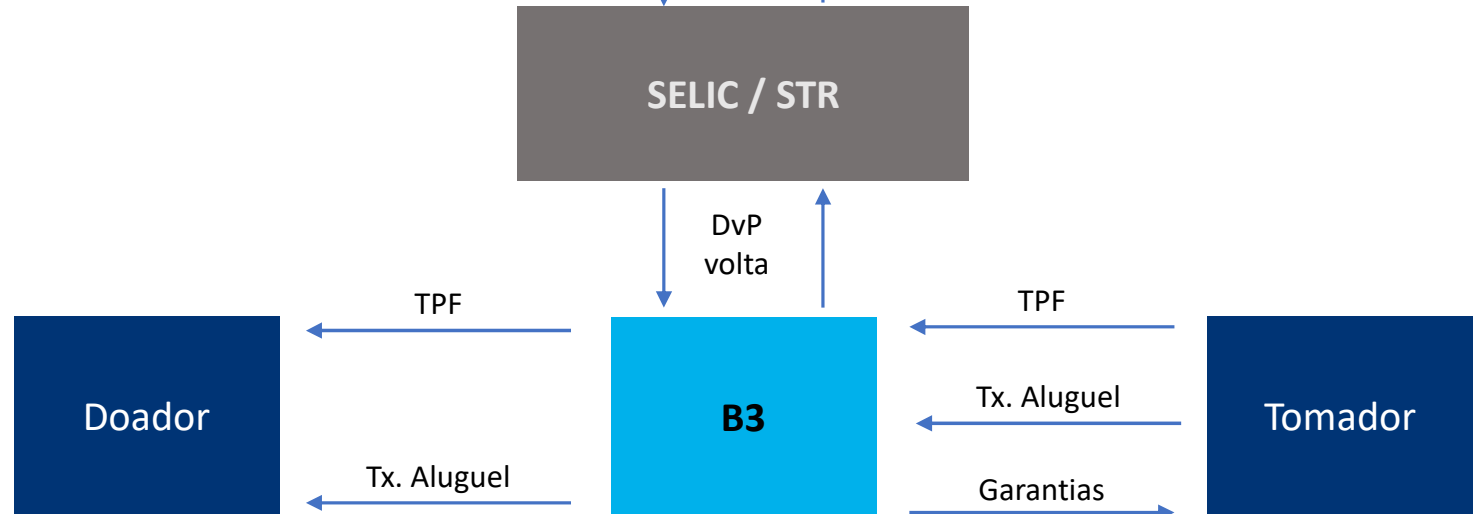
IDA (D+0)

- Negociação entre as partes (balcão)
- Registro em tela (sistema BTB)
- Liquidação: bruta em tempo real (pré-depósito dos ativos)
- **Lastro:** livre movimentação
- **Garantias:** 100% principal + margem de risco.



VOLTA (D+N)

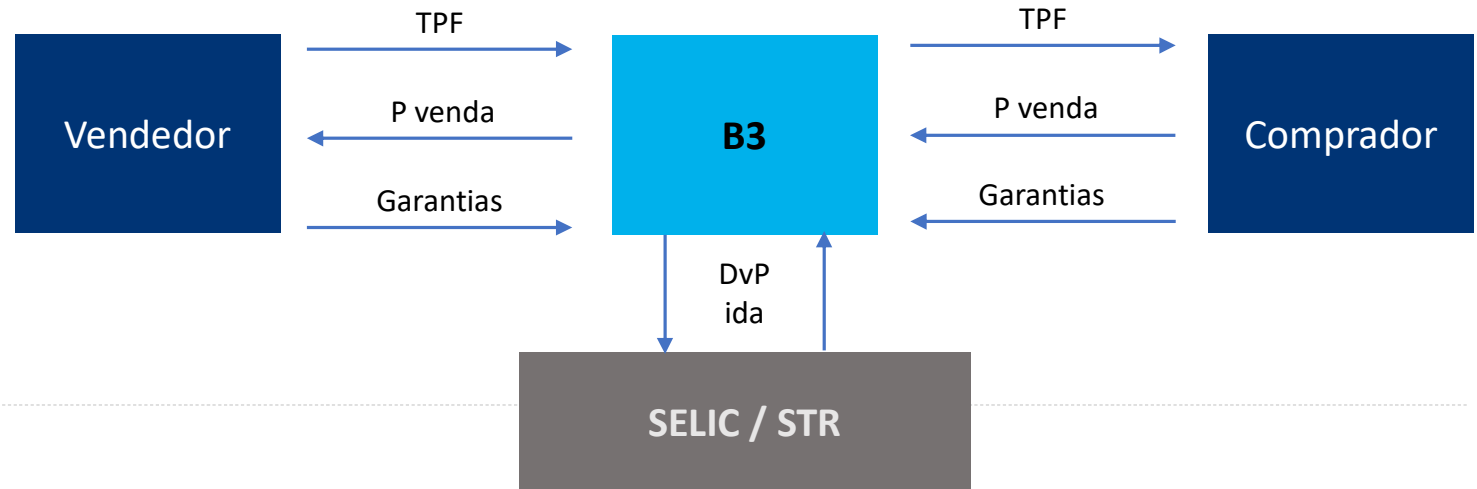
- Liquidação pelo saldo líquido multilateral nas janelas da câmara
 - ✓ Tomador entrega títulos até 12h
 - ✓ Tomador paga aluguel até 14:50h
 - ✓ Doador recebe títulos e taxa de aluguel às 15:50h
- **Taxa de aluguel:** pró-rata pelo período efetivo do empréstimo
- **Carência e liquidação antecipada** livremente negociada entre as partes.



COMPROMISSADA ESPECÍFICA

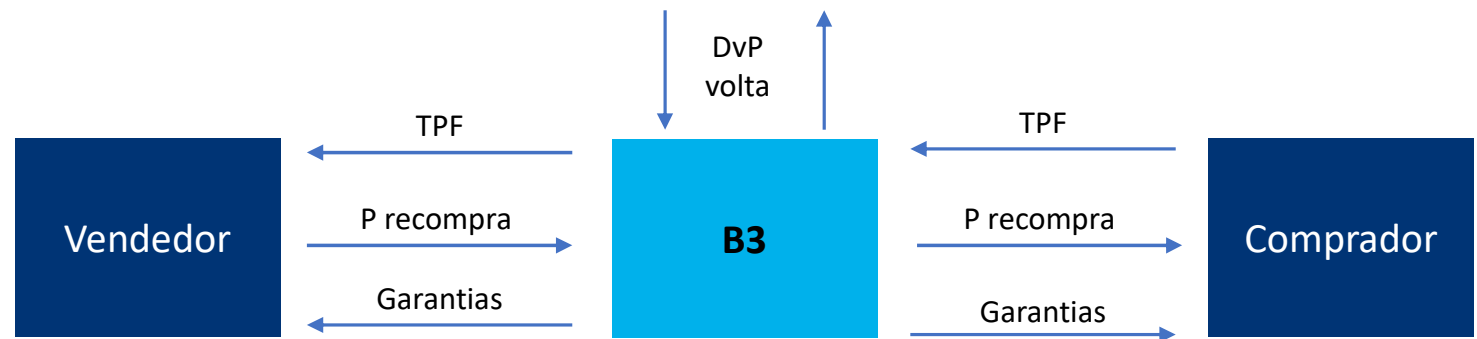
VENDA (D+0)

- Negociação entre as partes (balcão)
- Registro em tela (sistema BTB)
- Liquidação: bruta em tempo real (pré-depósito dos ativos e rec. financeiros)
- **Lastro:** livre movimentação
- **Garantias:** margem de risco



RECOMPRA (D+N)

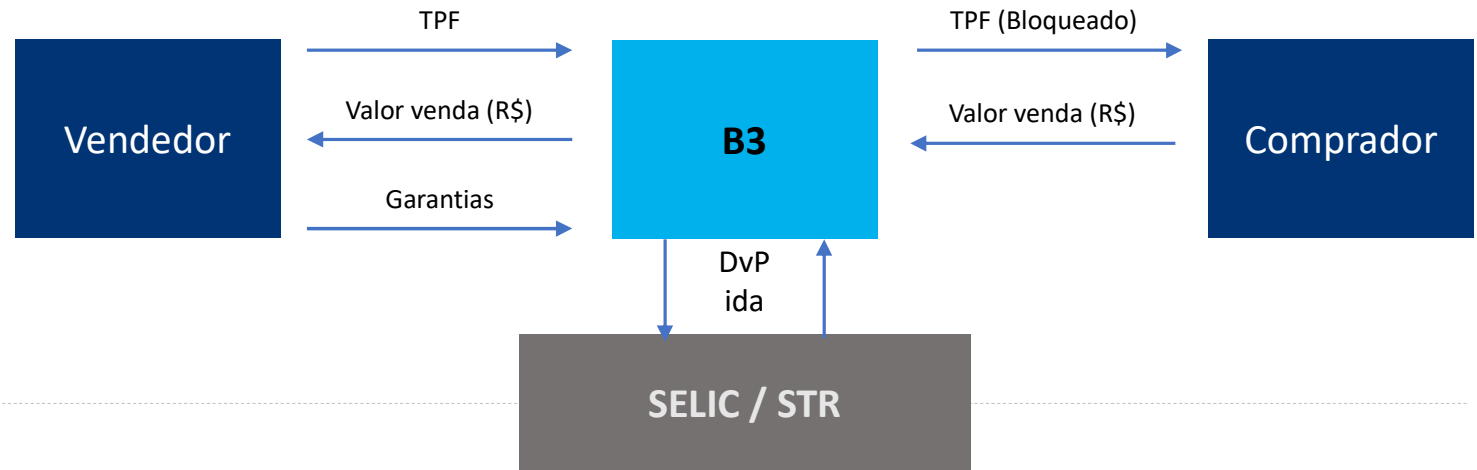
- Liquidação pelo saldo líquido multilateral nas janelas da câmara
 - ✓ Comprador entrega títulos até 12h
 - ✓ Vendedor paga até 14:50h
 - ✓ Vendedor recebe títulos e Comprador recebe recursos 15:50h
- **Preço recompra:** PU de ida x taxa negociada pelo período efetivo.
- **Carência e liquidação antecipada** livremente negociada entre as partes.



COMPROMISSADA GENÉRICA

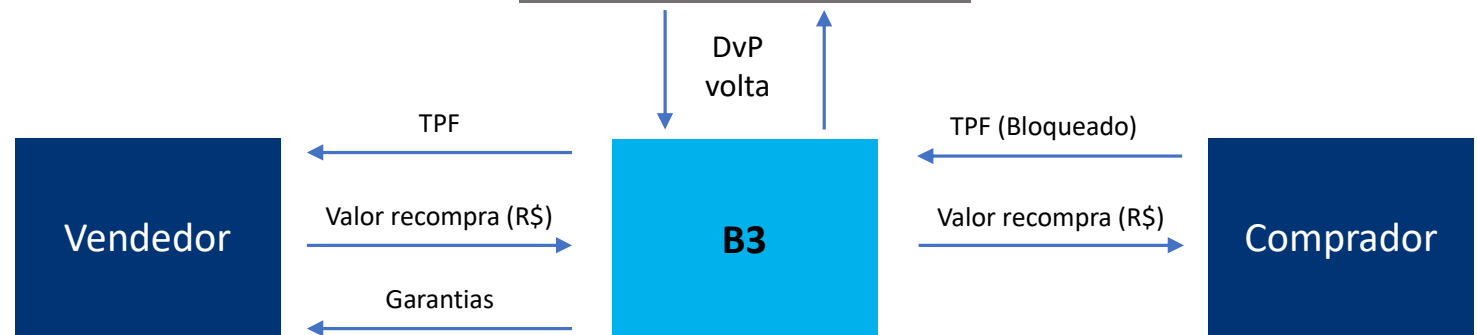
CAPTAÇÃO (D+0)

- Negociação entre as partes (balcão)
- Registro em tela (sistema BTB)
- Liquidação: bruta em tempo real (pré-depósito dos ativos e rec. financeiros)
- **Lastro**: escolhido pelo vendedor, SEM livre movimentação pelo comprador
- **Garantias**: margem de risco do vendedor



RESGATE (D+N)

- Liquidação pelo saldo líquido multilateral nas janelas da câmara
 - ✓ Comprador entrega títulos até 12h
 - ✓ Vendedor paga até 14:50h
 - ✓ Vendedor recebe títulos e Comprador recebe recursos 15:50h
- **Preço recompra**: PU de ida x taxa negociada pelo período efetivo.
- **Carência e liquidação antecipada** livremente negociada entre as partes.



Empréstimo e Compromissada TPF

Acesso



Acesso de participantes e cadastro de contas

- Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Liquidação (PL) podem registrar operações próprias e para seus clientes, mediante solicitação de acesso ao mercado de títulos públicos federais
 - Corretoras, Distribuidoras, Bancos Múltiplos, Bancos Comerciais, Bancos de Investimento
- Agentes de Custódia podem depositar e retirar títulos públicos em nome de seus clientes para fins de negociação e liquidação
- Agentes de Custódia solicitam à Câmara a criação de contas Selic do tipo Depósito por meio do SINCAD e vinculam a conta SELIC a uma conta de custódia do ambiente B3
 - Será criado um novo tipo de vínculo (126- Custódia Selic) entre as contas do tipo 1-Normal e 14-SELIC Especial Câmara
 - O vínculo pode ser cadastrado por meio de telas ou do arquivo BVBG.004
- Fundos de pensão, fundos de investimentos e demais clientes devem contratar um PNP ou PL para carregar suas posições e um Custodiante para manter e movimentar os saldos de TPF

Empréstimo e Compromissada TPF

Movimentação de Ativos



Depósito e Retirada de Títulos e Recursos Financeiros

- A gestão de ativos para fins de negociação e liquidação será feita em novo módulo do sistema RTC, que espelhará os saldos de TPF das contas SELIC e de Recursos Financeiros para a estrutura da clearing
- Os custodiantes serão responsáveis por solicitar o depósito, retirada ou transferência dos TPFs usando as contas de depósito de seus clientes, bem como o depósito ou retirada de recursos financeiros
- Os investidores, por meio de seus **Custodiantes**, devem transferir o saldo de TPF para sua conta de **depósito no SELIC** previamente à realização de operações **doadoras** de empréstimo ou **vendedoras** de compromissada.
- Para as **compras** compromissadas, os **recursos financeiros** devem ser depositados previamente na clearing
- A clearing controlará o saldo de títulos públicos nas contas de depósito e criará finalidades específicas para segregar o saldo em cada conta. As seguintes finalidades serão criadas:
 - Livre/depósito
 - Cobertura
 - Bloqueio de oferta
 - Cancelamento de recompra
 - Bloqueio lastro genérico

Depósito e Retirada de Títulos e Recursos Financeiros

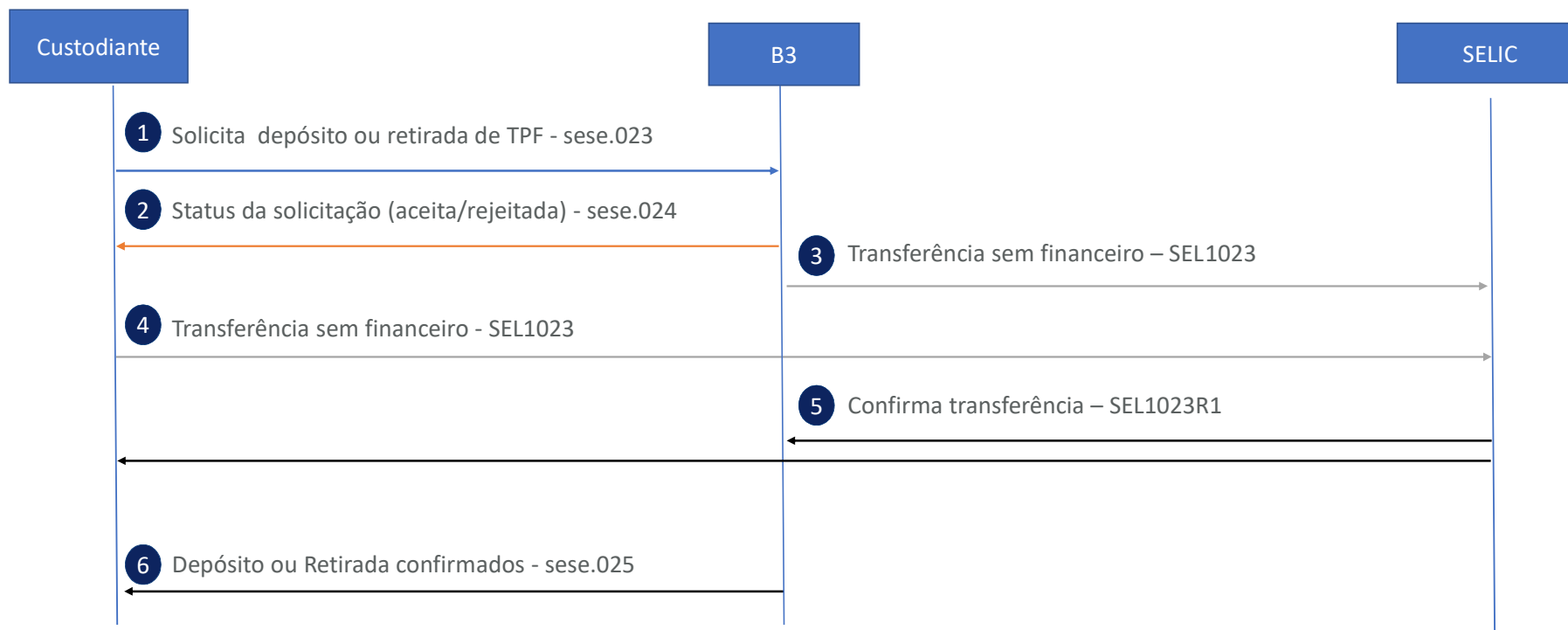
- Para os ativos que estiverem depositados nas contas de depósito e tiverem **pagamento de juros ou resgate**, a clearing fará o **repasse** do recurso financeiro **no mesmo dia** do pagamento ao **Custodiante** responsável pela conta
- Haverá um arquivo diário para fins de conciliação dos custodiantes com os saldos depositados nas contas de depósito de todos os investidores

Novas mensagens e arquivos – Movimentação de Ativos

Funcionalidade	Mensagens
Depósito e Retirada	<ul style="list-style-type: none"> • sese.023.001.08 - SecuritiesSettlementTransactionInstructionV08 • sese.024.001.09 SecuritiesSettlementTransactionStatusAdviceV09 • sese.025.001.08 SecuritiesSettlementTransactionConfirmationV08
Transferência de/para Garantias	<ul style="list-style-type: none"> • semt.013.001.04 - IntraPositionMovementInstructionV04 • semt.014.001.05 - IntraPositionMovementStatusAdviceV05 • semt.015.001.07 - IntraPositionMovementConfirmationV07 • bvmf.224.01 – IntraPositionMovementApprovalRequest • bvmf.225.01 – IntraPositionMovementApprovalRequest
Consulta Saldo	<ul style="list-style-type: none"> • bvmf.220.01 – SecuritiesBalanceRequest – BVBG.104.01 • bvmf.221.01 – SecuritiesBalanceResponse – BVBG.105.01
Consulta Movimentação	<ul style="list-style-type: none"> • bvmf.222.01 – SecuritiesMovementRequest – BVBG.106.01 • bvmf.223.01 – SecuritiesMovementResponse – BVBG.107.01

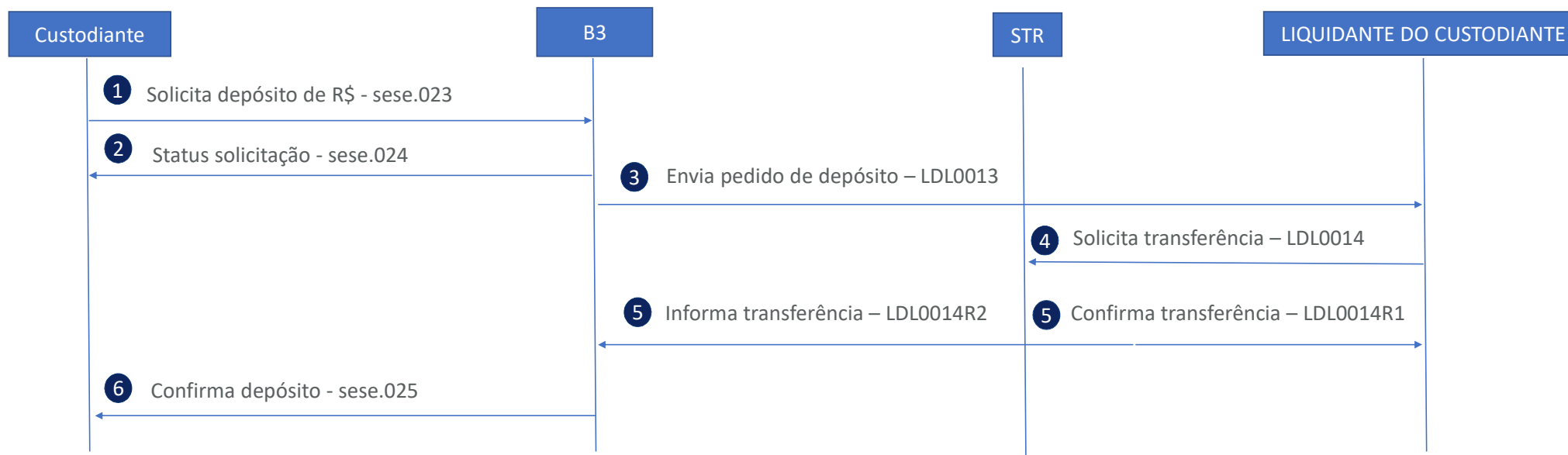
Depósito e Retirada de Títulos e Recursos Financeiros

Depósito ou Retirada de Títulos Públicos Federais



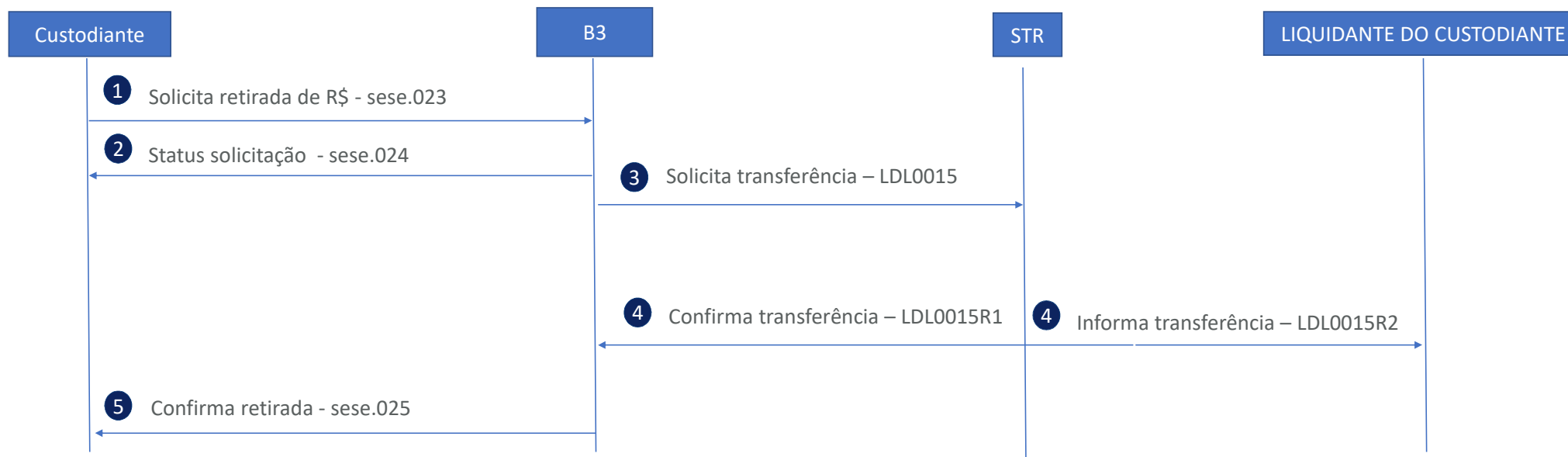
Depósito e Retirada de Títulos e Recursos Financeiros

Depósito de Recursos Financeiros



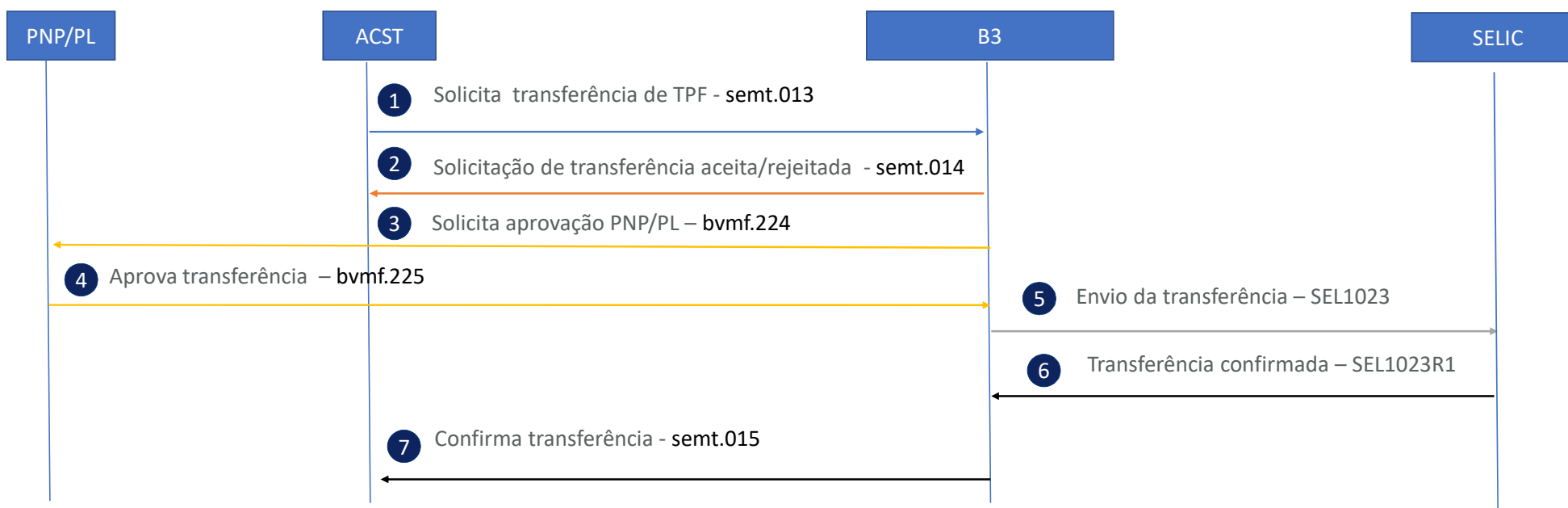
Depósito e Retirada de Títulos e Recursos Financeiros

Retirada de Recursos Financeiros



Depósito e Retirada de Títulos e Recursos Financeiros

Transferência de títulos públicos federais entre contas de depósito e garantias



Empréstimo e Compromissada TPF

Contratação e registro



Contratação e Registro de operações – Características comuns

Tipos de fechamento de negócio

- Fechamento Direto – Participante (PNP/PL) insere um negócio direto, com as informações do comitente tomador/comprador e do comitente doador/vendedor, ambos sob sua responsabilidade;
- Fechamento Doador [Vendedor] – Participante (PNP/PL) tomador/comprador seleciona uma oferta doadora/vendedora. Disponível para Empréstimo e Compromissada;
- Fechamento Tomador – Participante (PNP/PL) doador seleciona uma oferta tomadora. Disponível apenas nas agressões de Ofertas Públicas de Empréstimo.

Aprovações

- Participantes *carrying* (quando há repasse). O comportamento default é a aceitação;
- Custodiantes (quando há indicação) devem aprovar ofertas. O comportamento default é a rejeição.

Contratação e Registro de operações – Características comuns

Taxa

- Taxa pré-fixada ou pós-fixada (percentual de indexador DI ou SELIC);

Risco

- Verificação do limite de posição na contratação e exigências de garantias;

Remuneração

- Remuneração dos intermediários é pactuada diretamente entre as partes e liquidada fora do ambiente da Câmara;

Market Data

- Divulgação das ofertas e negócios gerados segregados por produto;
- Publicação a cada nova oferta ou alteração de oferta e fechamento de negócio.

Contratação e Registro de operações – Características específicas

Características específicas para os produtos

Empréstimo

- Novo instrumento a ser utilizado: mercado 94
- Oferta Certificada Doadora
- Liquidação antecipada pelo Doador
- Indicador Reversível ao Doador
- Fechamento Tomador (apenas Ofertas Públicas)

Compromissada Específica

- Novo instrumento a ser utilizado: mercado 95
- Oferta Certificada Compradora (financeiro) e Vendedora (ativos)
- Liquidação antecipada pelo Comprador e/ou Vendedor
- Troca de Ativos por Financeiro entre os participantes
- Indicadores: Reversível ao Doador [Vendedor] e Reversível ao Comprador

NEGOCIAÇÃO ELETRÔNICA DE EMPRÉSTIMO DE ATIVOS



Contratação e Registro de operações – Características comuns

Grades – Horário Limite

Tipo de Grade	Horário
Abertura BTB	08:00
Fechamento de Negócio com Repasse	17:05
Inserção de Oferta / Fechamento de Negócio sem Repasse	17:45
Aprovação / Rejeição Carrying	17:45
Aprovação / Rejeição Custodiante	18:00

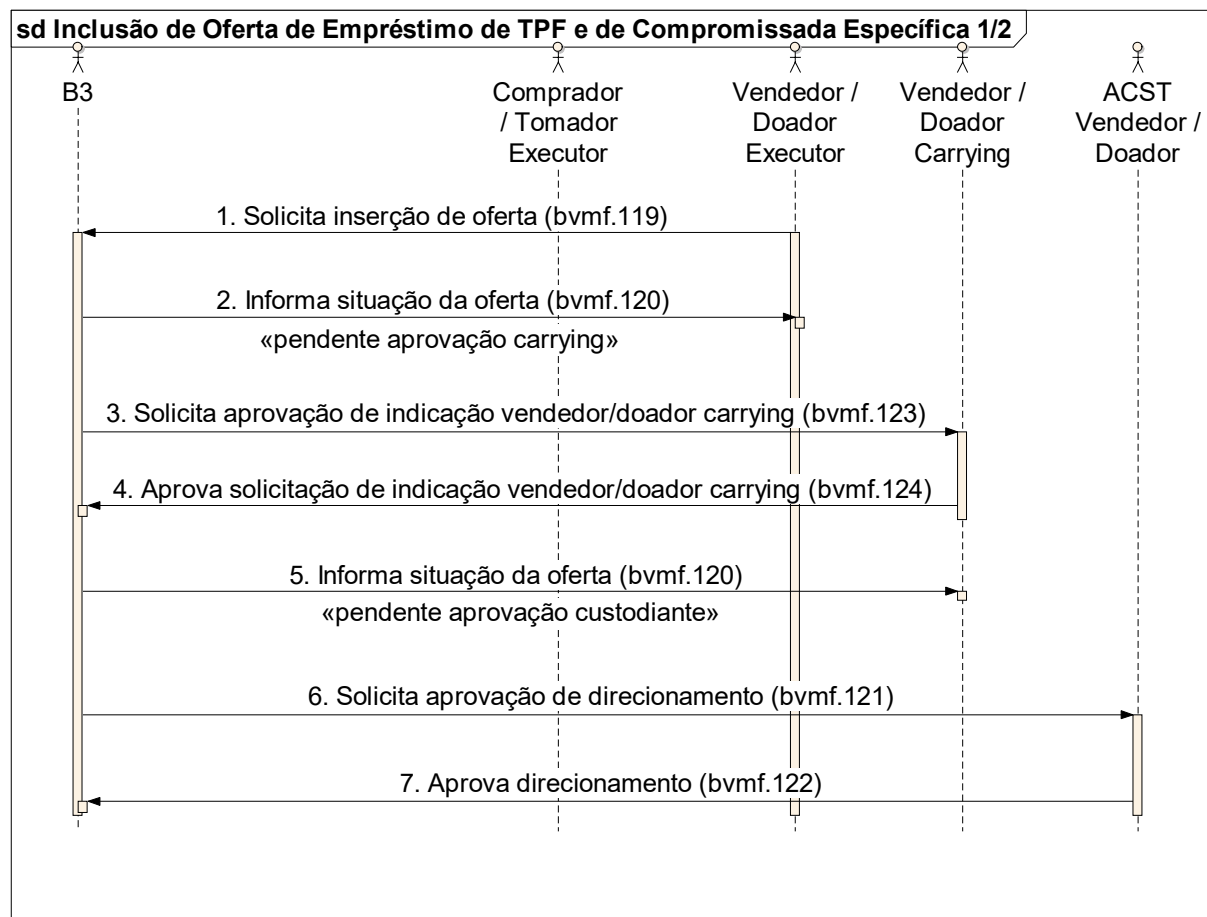
EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Contratação e Registro – Quadro Comparativo

	Empréstimo TPF	Compromissada Específica de TPF	Compromissada Genérica de TPF
Registro Direcionado e Direto	✓	✓	✓
Book de ofertas (públicas)	✓	✗	✗
Anonimato	✓	✗	✗
Book para Tratamento de falhas	✓	✗	✗
Ofertas	Doadora / Tomadora	Vendedora / Compradora	Vendedora / Compradora
Vínculos Repasse; Custódia; Por conta	✓	✓	✓

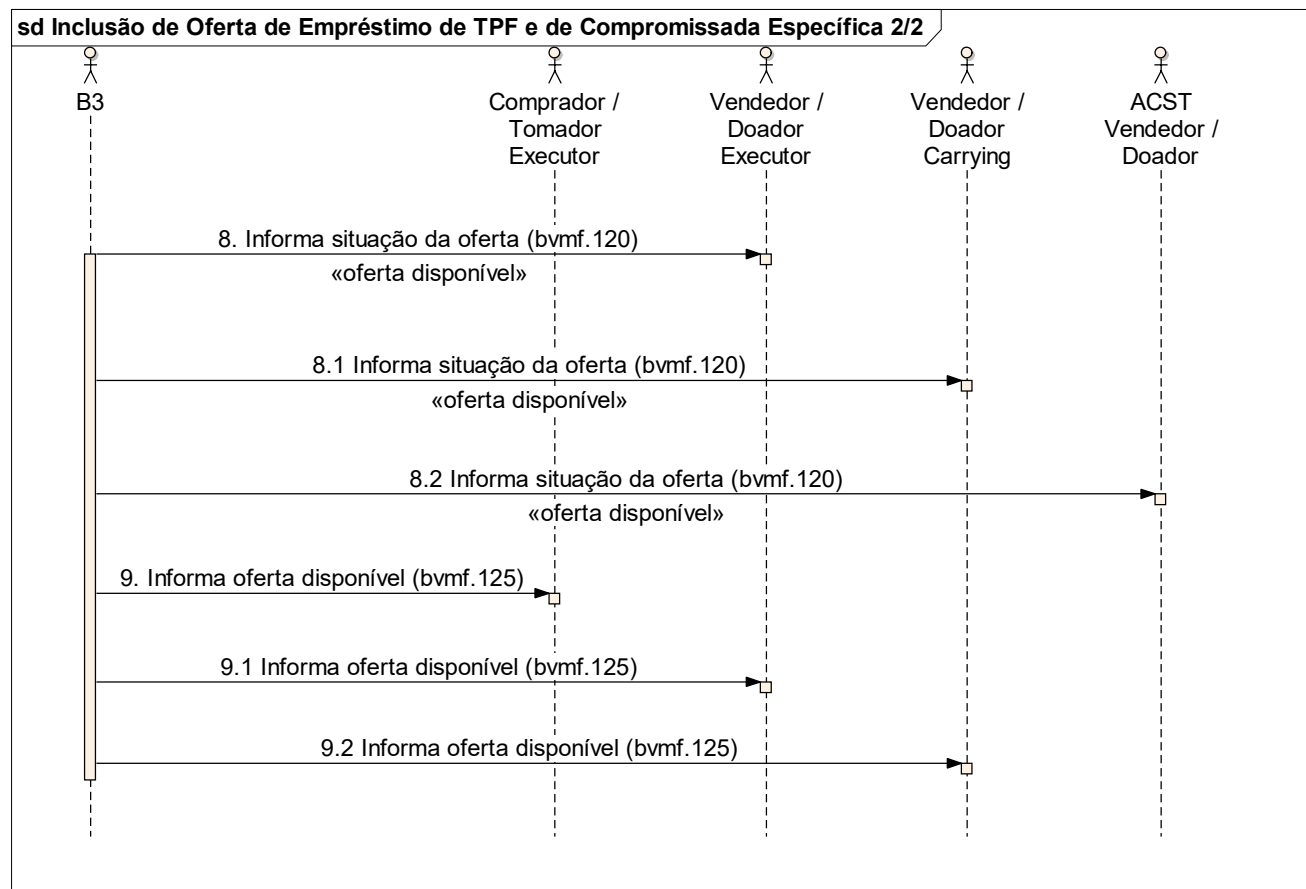
EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Fluxo Inclusão de Oferta de Empréstimo de TPF e Compromissada Específica 1/2



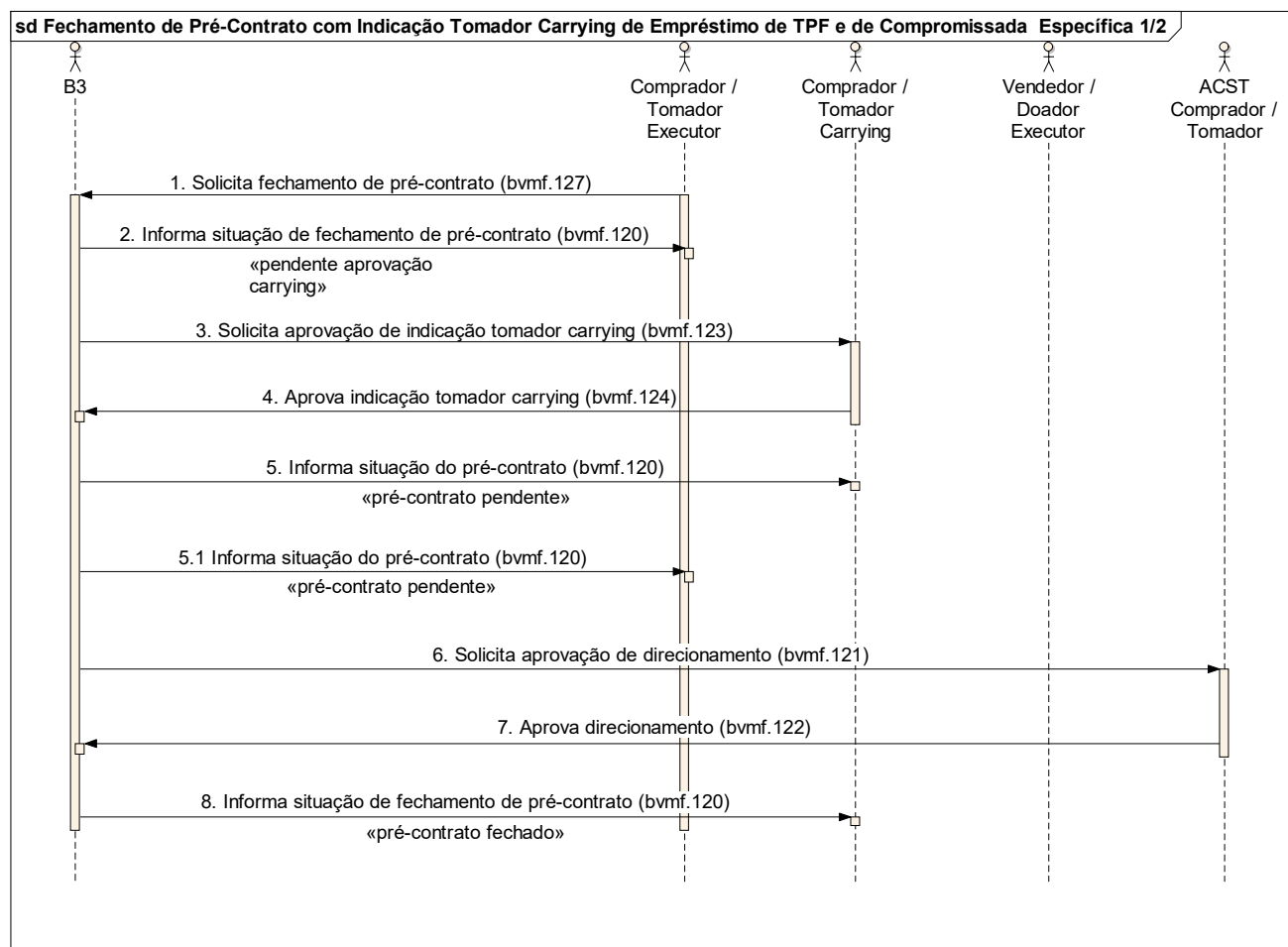
- No passo 4, a aceitação do Vendedor/Doador Carrying pode ocorrer:
 1. ativamente, ao enviar a mensagem bvmf.124 ou;
 2. tacitamente, no decurso de prazo de tempo.
- No passo 6, caso o Custodiante não realize aprovação de direcionamento, haverá rejeição automática no encerramento do sistema BTB.

Fluxo Inclusão de Oferta de Empréstimo de TPF e Compromissada Específica 2/2



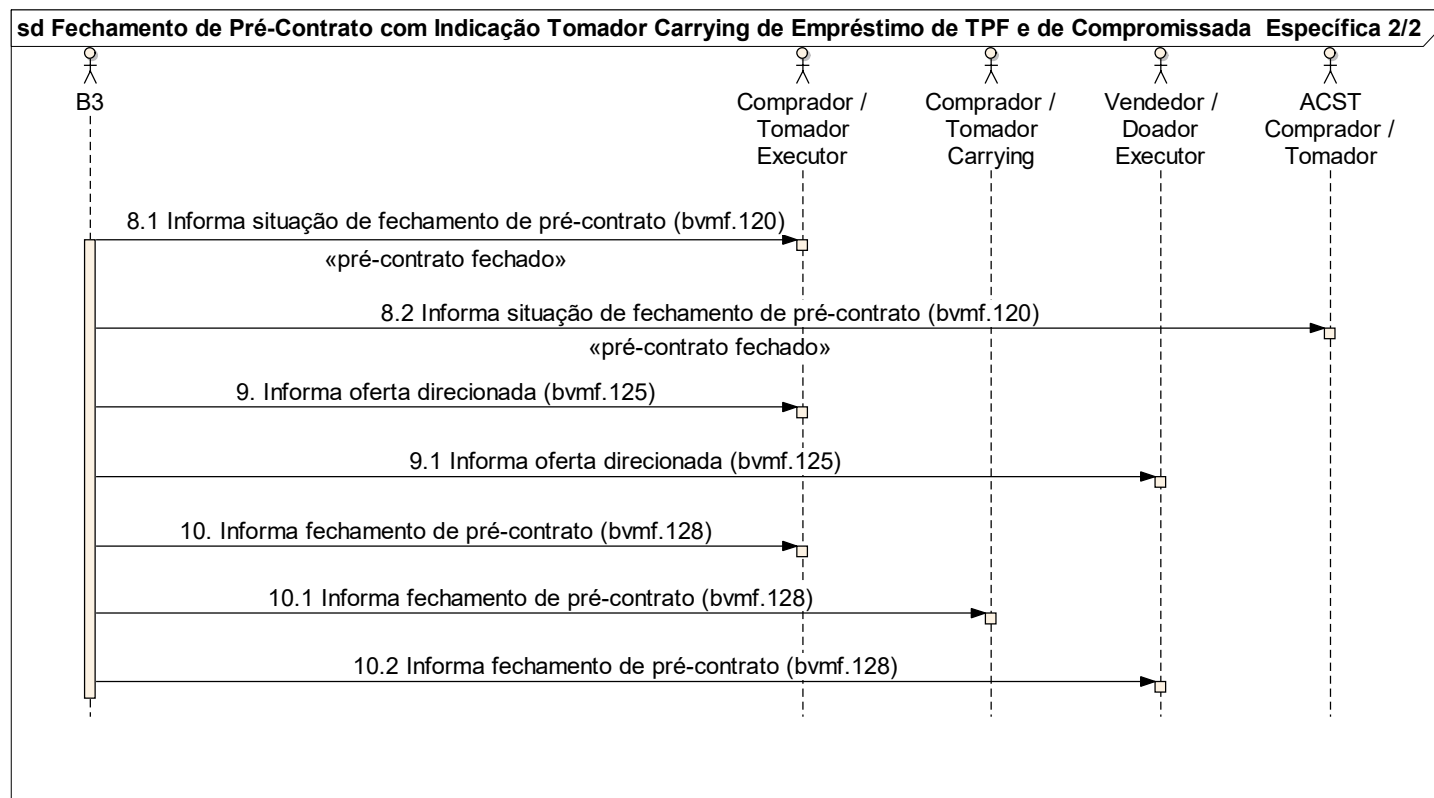
EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Fluxo Fechamento de Pré-Contrato de Empréstimo de TPF e Compromissada Específica 1/2



Os passos 6 e 7 são aplicáveis somente para Compromissada.

Fluxo Fechamento de Pré-Contrato de Empréstimo de TPF e Compromissada Específica 2/2



Empréstimo e Compromissada TPF

Controle de Posições



Controle de Posições

- O controle da posição em aberto e do ciclo de vida das operações de empréstimo e compromissada será realizado pelo sistema RTC através do módulo de controle de posições.
- Dentro do módulo de controle de posições as operações de empréstimo e compromissada serão mantidas por meio de contratos individuais com numeração similar ao aplicado as posições de empréstimo de ações.
- Através deste módulo do sistema RTC será possível realizar:
 - Visualização de contratos em aberto;
 - Alteração de contrato;
 - Renovação de contrato;
 - Liquidação antecipada de contrato;
 - Transferência de posição;
 - Administração de cobertura de posições; e
 - Utilização de arquivos de posições e liquidações em andamento.

Controle de Posições

Visualização de Contratos em Aberto

- Após a captura de operações pelo sistema de controle de posições, serão enviadas aos participantes as mensagens bvmf.192 e bvmf.193 (atualização de posição) já utilizadas atualmente. Serão incluídos novos campos específicos para atender as operações de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.
- As posições de empréstimos de títulos públicos serão mantidas com as demais posições de empréstimo existentes no sistema. As posições de operações compromissadas serão mantidas através de um novo tipo de posição específico para este tipo de operação. Serão incluídos atributos específicos para atender as operações de empréstimo e de compromissada de títulos públicos :
 - Valor inicial da operação
 - Valor atualizado
 - Indexador de correção
 - Percentual de correção
 - Código SELIC
 - Data de vencimento do título
- O arquivo BVBG.017 - PositionReportAccountLevel também será alterado para inclusão de campos específicos para atender as operações de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.

Controle de Posições

Alteração de Contrato

- O Participante Carrying, responsável pelo carregamento da posição, poderá solicitar a alteração de contrato.
 - Será possível alterar os seguintes atributos:
 - Data de carência – empréstimo e compromissada
 - Reversibilidade ao doador - empréstimo
 - Reversibilidade ao vendedor - compromissada
 - Reversibilidade ao comprador - compromissada

Para estas alterações é necessária a aprovação da parte oposta do contrato.

- Também será possível alterar dados de conta de custódia ou trocar o custodiante.
 - Para estas alterações somente é necessária a aprovação do custodiante.
 - Em caso de troca de custodiante é necessária a aprovação do novo custodiante.
- Não será permitida a alteração de dados de custódia se o contrato estiver coberto.
- Os participantes poderão solicitar alterações até o dia útil anterior ao vencimento.

Controle de Posições

Alteração de Contrato

- Para o processo de alteração de contratos serão utilizados os mesmos fluxos de solicitação/aprovação, mensagens e telas, aplicáveis atualmente aos contratos de empréstimo de ativos.
- As telas do sistema e as mensagens bvmf.129 – ContractModificationInstruction, bvmf.134 – ContractModificationAdvice e bvmf.133 – ContractStatusAdvice serão alteradas para inclusão de campos específicos para atender aos contratos de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.

Controle de Posições

Renovação de Contrato

- O Participante Executor, de qualquer lado da operação e responsável pelo registro inicial do contrato no BTB, poderá iniciar a solicitação de renovação de contrato, respeitando a data de carência.
- Atributos que podem ser alterados na renovação:
 - Quantidade (limitada a quantidade do contrato original);
 - Data de carência;
 - Data de vencimento;
 - Reversibilidade ao doador, para empréstimo, ou vendedor para operação compromissada;
 - Reversibilidade ao comprador, somente aplicável para operação compromissada;
 - Taxa pré-fixada de correção;
 - Percentual de correção sobre um indexador; e
 - Indexador de correção.
- A solicitação de renovação deve ser aceita pelos participantes carrying e custodiantes das duas partes do contrato para ter validade.

Controle de Posições

Renovação de Contrato

- Caso haja rejeição de qualquer parte do contrato, a solicitação de renovação é cancelada.
- Caso o Participante Carrying não se manifeste até o horário limite, o comportamento padrão é de aprovação tácita.
- Caso os custodiantes não se manifestem até o horário limite, o comportamento padrão é de reprovação tácita.
- Os participantes podem solicitar renovação de contratos até cinco dias úteis anteriores ao vencimento.
- Toda renovação passa por avaliação de risco, da mesma forma que no processo de contratação.
- A liquidação da taxa do empréstimo ou da diferença de preços na renovação de compromissadas é realizada em D+1 da solicitação

Controle de Posições

Renovação de Contrato

- Para o processo de renovação de contratos serão utilizados os mesmos fluxos de solicitação/aprovação, mensagens e telas, aplicáveis atualmente aos contratos de empréstimo de ativos.
- As telas do sistema e as mensagens bvmf.130 – ContractRenewalInstruction, bvmf.135 – ContractRenewalApprovalRequest, bvmf.138 - ContractApprovalResponse e bvmf.133 – ContractStatusAdvice serão alteradas para inclusão de campos específicos para atender aos contratos de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.

Controle de Posições

Liquidação Antecipada de Empréstimo

- O Participante Carrying poderá solicitar a liquidação antecipada de contrato de empréstimo de forma parcial ou total, respeitando a data de carência.
- **Se a liquidação antecipada for solicitada pelo doador do contrato:**
 - Somente é autorizada se o contrato tiver cláusula de **reversibilidade ao doador** como verdadeira;
 - A liquidação é agendada para janela de liquidação de **D+4** da solicitação; e
 - O participante doador pode pedir a liquidação antecipada **até D-5** do vencimento.
- **Se a liquidação antecipada for solicitada pelo tomador do contrato:**
 - O pedido de liquidação antecipada pelo tomador é agendado para janela de liquidação de **D+1**;
 - Se o custodiante da parte tomadora for diferente do participante tomador este deve aprovar a solicitação; e
 - O participante tomador pode pedir a liquidação antecipada **até D-2** do vencimento.

Se o tomador desejar antecipar uma liquidação antecipada solicitada pelo doador, deverá utilizar a funcionalidade de antecipação da liquidação (*override*). A liquidação é agendada para D+1 da solicitação do tomador.

Controle de Posições

Liquidação Antecipada de Operação Compromissada

- O Participante Carrying poderá solicitar a liquidação antecipada de contrato de operação compromissada de forma parcial ou total, respeitando a data de carência.
- **Se a liquidação antecipada for solicitada pelo vendedor do contrato:**
 - Somente é autorizada se o contrato tiver cláusula de **reversibilidade ao vendedor** como verdadeira;
 - A liquidação é agendada para janela de liquidação de **D+4** da solicitação; e
 - O participante vendedor pode pedir a liquidação antecipada **até D-5** do vencimento.
- **Se a liquidação antecipada for solicitada pelo comprador do contrato:**
 - Somente é autorizada se o contrato tiver cláusula de **reversibilidade ao comprador** como verdadeira;
 - A liquidação é agendada para janela de liquidação de **D+4** da solicitação;
 - Se o custodiante da parte compradora for diferente do participante comprador este deve aprovar a solicitação; e
 - O participante comprador pode pedir a liquidação antecipada **até D-5** do vencimento.

Para operação compromissada não existe funcionalidade de antecipação da liquidação.

Controle de Posições

Liquidação Antecipada

- Para o processo de liquidação antecipada de contratos serão utilizados os mesmos fluxos de solicitação/aprovação, mensagens e telas, aplicáveis atualmente aos contratos de empréstimo de ativos.
- As telas do sistema e as bvmf.138 - ContractApprovalResponse e bvmf.133 – ContractStatusAdvice serão alteradas para inclusão de campos específicos para atender aos contratos de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.
- Os arquivos de liquidação BVBG.062 – ContractSettlementandRenewReport e BVBG.063 – EarlySettlementReport também serão alterados para inclusão de campos específicos para atender a liquidação de contratos de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.

Controle de Posições

Cobertura e Retirada de Cobertura

- Funcionalidade que permite ao participante administrar a cobertura de contratos de empréstimo tomados e operações compromissadas compradas.
- Um pré-contrato de empréstimo capturado pelo sistema RTC que não tenha garantias suficientes no investidor tomador terá o ativo objeto do contrato transferido automaticamente para a finalidade de cobertura e o contrato ficará 100% coberto.
- Por meio da funcionalidade de cobertura, o participante poderá, dentro do mesmo agente de custódia e conta:
 - Retirar a cobertura de um contrato e cobrir outros contratos;
 - Retirar a cobertura e solicitar a transferência do saldo para a finalidade livre; e
 - Solicitar a cobertura de contratos com saldo da finalidade livre.
- Toda solicitação de retirada de cobertura é sujeita a análise de risco.

Controle de Posições

Cobertura e Retirada de Cobertura

- Para o processo cobertura serão utilizados os mesmos fluxos de solicitação/aprovação, mensagens, telas e arquivos, aplicáveis atualmente aos contratos de empréstimo de ativos.
- As telas do sistema e as mensagens bvmf.150.01 – CoverUncoverInstruction, bvmf.151.02 – CoverUncoverStatusAdvice e bvmf.152.01 – CoverUncoverApprovalRequest serão alterados para inclusão de campos específicos para atender a cobertura de contratos de empréstimo e de compromissada de títulos públicos.

Controle de Posições

Transferência de Contratos

- A transferência de contratos de empréstimo ou compromissada pode ser realizada
 - Transferência por duplo comando entre os Participantes origem e destino
 - Transferência **sempre em quantidade total** de cada contrato.
 - Membro de Compensação destino deve aprovar a transferência.
 - Sujeito a cálculo de risco
 - Se houver troca de titularidade, a transferência deve passar por aprovação da B3.

Pagamento de Cupom

- Para os contratos em aberto de empréstimo e compromissadas específicas ou genéricas, sempre que houver o pagamento de cupom a clearing:
 - Debitará o valor do cupom do tomador ou comprador
 - Creditará o valor do cupom ao doador ou vendedor
- O valor integrará a janela multilateral da câmara BVMF no mesmo dia do pagamento do cupom

Empréstimo e Compromissada TPF

Liquidação



Liquidação

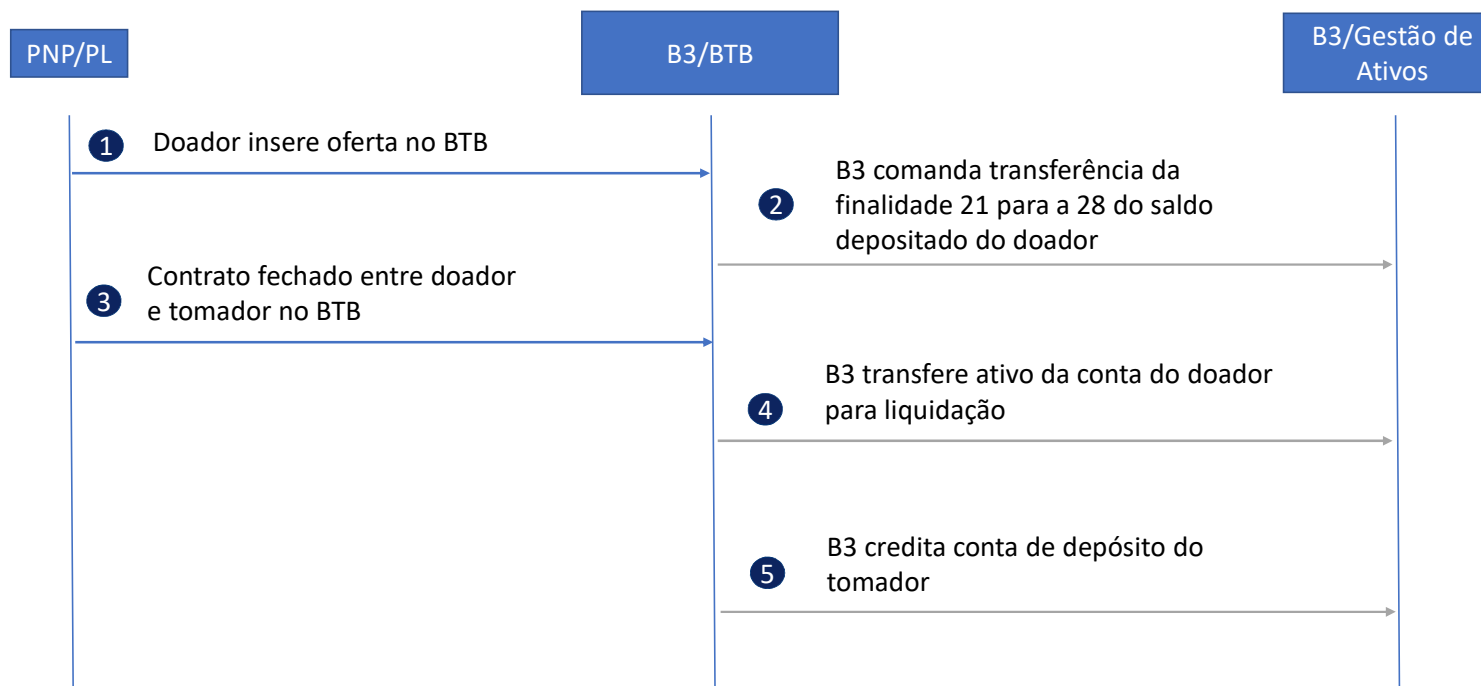
Registro da operação:

- A clearing liquidará cada operação individualmente pelo módulo bruto no momento do registro da operação
- Não há falha de entrega dos ativos ou de pagamento, pois todas as ofertas são certificadas (pré depósito de ativos e recursos financeiros)
- Clearing debita os TPFs das contas de depósito dos doadores/vendedores e credita conta de liquidação
- Para compromissadas, a Clearing debita recursos financeiros das contas de depósito dos compradores e credita conta de liquidação
- Clearing faz o DvP:
 - os TPFs são creditados aos tomadores de empréstimo ou compradores de compromissada em suas contas de depósito, ficando disponíveis para utilização em outras operações na B3, atendimento para liquidação da clearing ou retirada para conta individualizada no SELIC.
 - os recursos financeiros são creditados aos vendedores de compromissada em suas contas de depósito

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Empréstimo

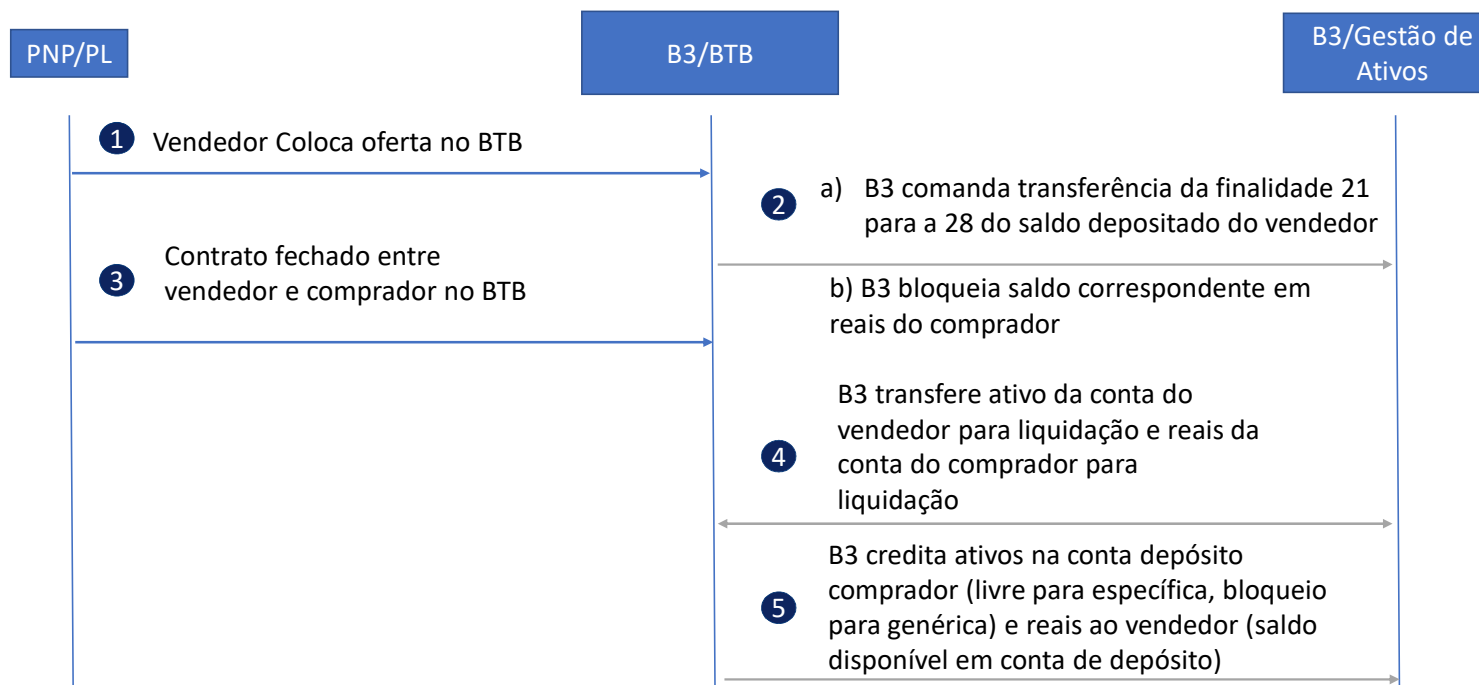
Pré-condição:
Doador deve ter títulos públicos depositados na conta de depósito no SELIC



EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Compromissada Específica

Pré-condição:
Vendedor deve ter títulos públicos depositados na conta de depósito
Comprador deve ter recursos financeiros depositados na conta de depósito



Liquidação

Liquidação no vencimento ou antecipada

- A liquidação é feita de forma compensada por conta e título
 - Todas as obrigações e direitos são compensadas desde que estejam na mesma **data de liquidação**, sejam do mesmo **ativo**, estejam sob a mesma **conta do PNP ou PL** e tenham sido indicados para mesma **conta de custódia**.
- Os TPF devem estar depositados nas contas de depósito indicadas nas instruções de liquidação até as 12hs
- Os recursos financeiros são compensados na janela da clearing com todos os demais lançamentos financeiros e devem ser pagos pelo Membro de Compensação à clearing até as 14h50
- Às 15h50 os recursos financeiros e os TPF são creditados aos participantes liquidamente credores
- Os arquivos BVBG.019 e BVBG.018 serão alterados para a inclusão das informações: Código título SELIC, Vencimento do título e conta SELIC, que serão campos opcionais e preenchidos somente para os resultados de títulos públicos federais.

Liquidação

Falha de entrega de títulos na janela de liquidação

- Empréstimo compulsório em nome do devedor
 - Caso haja empréstimo compulsório, a obrigação é considerada como liquidada e o investidor devedor passa a ser titular de uma posição tomadora de empréstimo
- Caso não seja possível tomar empréstimo compulsório:
 - A clearing cobrará uma multa pela falha de entrega (% do valor em falha)
 - Os direitos do investidor faltoso serão restritos
 - Caso o débito seja proveniente de uma operação de volta de empréstimo, o investidor será cobrado do valor do principal em falha na janela do próprio dia.

Liquidação

- Em seguida, um dos mecanismos a seguir será acionado pela clearing:
 - **Compra definitiva em mercado**
 - Neste cenário, o participante fica desobrigado a entregar o ativo, mas será cobrado em eventual diferença de preço da compra feita pela clearing e do preço original
 - **Compra compromissada**
 - Caso o tratamento seja feito por meio de uma compromissada, o investidor terá uma ordem de recompra contra a clearing. Assim, o investidor permanece com a obrigação de entregar o ativo não entregue originalmente, seguindo os procedimentos da ordem de recompra.
 - **Carteira BCB**
 - As operações com o BCB são feitas por meio de uma troca de títulos. A clearing utilizará ativos que o investidor tenha direito, para trocar pelo ativo não entregue. Da mesma maneira, o investidor continua com a obrigação de entregar o ativo original, sendo designada uma posição de recompra tendo como contraparte a clearing
- **Emissão de ordem de recompra**

Liquidação

Emissão de ordem de recompra

- A ordem de recompra garante o direito de recebimento do ativo original em datas posteriores às originalmente contratadas.
- Recompras podem ser:
 - **Executadas:** por meio de solicitação do comprador da recompra, a clearing fará os melhores esforços para recomprar o título em mercado e repassá-lo ao comprador da recompra sem nenhum custo adicional. (variação de preço coberta pelo investidor faltoso). Pode ser solicitada até D+2 de sua abertura
 - **Canceladas:** caso as partes envolvidas na recompra (comprador e vendedor) concordem, o cancelamento de recompra pode ser feito até D+2 de sua emissão e a liquidação é realizada nos mesmos termos contratados originalmente.
 - **Revertidas:** caso a recompra não seja executada ou cancelada até D+2 de sua emissão, a clearing calculará a diferença de preço entre o preço de mercado (Anbima) e o preço originalmente contratado. Essa diferença, caso positiva, será debitada do vendedor e creditada ao comprador.

As mensagens bvmf.042, bvmf.045, bvmf.049 bvmf.051, bvmf.053, bvmf.062 e bvmf.064 serão alteradas para a inclusão das informações: Código título SELIC e Vencimento do título, que serão campos opcionais e preenchidos somente para os resultados de títulos públicos federais.

Empréstimo e Compromissada TPF

Controle de Risco



Fluxos e regras de Controle de Risco

- **Processos serão similares aos de Empréstimo de Ativos de Renda Variável**
 - Haverá uma relação de títulos públicos federais aceitos para empréstimo, compromissada e compromissada genérica(*);
 - Caso um título deixe de ser aceito, a renovação de um contrato estará sujeita à avaliação da Câmara;
 - A contratação estará sujeita à avaliação de limite de posição e de suficiência de garantias;
 - Em caso de insuficiência de garantias, o empréstimo poderá ser tomado, mas o título ficará bloqueado como cobertura;
 - Uma posição doadora de empréstimo poderá gerar crédito de margem.

*será publicado um arquivo com os títulos aceitos para empréstimo, compromissada específica e compromissada genérica

- **Modelo de risco baseado na reversão de posições**
 - Estratégia de encerramento no CORE: liquidação antecipada dos contratos de empréstimo e compromissada através de operações definitivas de compra ou venda de títulos públicos;
 - Margem requerida para posições de tamanho inferior ao valor máximo do Recurso de Liquidez (VRL): pior fluxo de caixa acumulado ao longo do processo de encerramento - valor do Recurso de Liquidez (RL);
 - Em caso de inadimplência, encerramento da compromissada mediante comando único em D+4 da data de solicitação;
 - Horizonte de risco mínimo:
 - Empréstimo (Tomador) e comprador de título em operação compromissada: 2 dias de risco;
 - Empréstimo (Doador) e vendedor de título em operação compromissada: 5 dias de risco.
 - Horizonte de risco para encerramento da posição é função da liquidez dos títulos públicos

Margem requerida de contratos de empréstimo e compromissada de títulos públicos (casos gerais)

Contrato	Margem requerida
Doador*	-
Tomador com cobertura	-
Tomador sem cobertura	Principal + Variação de 2 dias
Comprador de título em compromissada	MTM compromissada** + Variação de 2 dias
Comprador de título em compromissada (com cobertura)	-
Vendedor de título em compromissada	MTM compromissada** + Variação de 5 dias

* Potencial compensação de risco equivalente a Principal – Variação de 5 dias

** Diferença entre a perna financeira e o MtM do lastro

Alterações de Mensagens de Risco

Mensagem	Alteração
bvmf.102 (MasterAccountAndInvestorIntradayRiskResponse)	<ul style="list-style-type: none"> Excesso de Garantias Iliquidas - Valor de Garantias Iliquidas que excede o Limite de Recurso de Liquidez Recurso de Liquidez Utilizado em Garantias Iliquidas - Valor de Garantias Iliquidas coberto pela utilização de Recurso de Liquidez
bvmf.103 / BVBG.032 (RiskCloseoutStrategyResponse)	<ul style="list-style-type: none"> Liquidez do ativo - Identifica o nível de liquidez do ativo
bvmf.108 (ClientPortfolioRiskSimulationRequest) bvmf.110 / BVBG.035 (ClientPortfolioRiskSimulationFileRequest)	<ul style="list-style-type: none"> Taxa fixa - Taxa de valorização da perna financeira do contrato comprometido Instrumento do Indexador da perna financeira do contrato comprometido <ul style="list-style-type: none"> Código numérico identificador: identificador único por instrumento Código de proprietária do instrumento: '8' Código de bolsa do instrumento: 'BVMF' Percentual do indexador - Percentual do indexador da perna financeira do contrato comprometido
bvmf.109 / bvbG.036 (PortfolioRiskSimulationResponse)	<ul style="list-style-type: none"> Excesso de Garantias Iliquidas - Valor de Garantias Iliquidas que excede o Limite de Recurso de Liquidez Recurso de Liquidez Utilizado em Garantias Iliquidas - Valor de Garantias Iliquidas coberto pela utilização de Recurso de Liquidez Liquidez do ativo - Identifica o nível de liquidez do ativo

Empréstimo e Compromissada TPF

Catálogo de Mensagens



EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos alterados

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Mensagem	Arquivos
01/março	Recompra	bvmf.042.01 - BuyInNotification	
01/março	Recompra	bvmf.045.01 - TransferSecurityApprovalRequest	
01/março	Recompra	bvmf.049.01 - BuyInCancellationStatusAdvice	
01/março	Recompra	bvmf.051.01 - BuyInStatusResponse	
01/março	Recompra	bvmf.053.01 - BuyInReversal	
01/março	Recompra	bvmf.062.01 - BuyInInstructionValueApprovalRequest	
01/março	Recompra	bvmf.064.01 - BuyInInstructionStatusAdvice	
01/março	Liquidação de Ativos	bvmf.041.02 - SettlementReport	BVBG.018 e BVBG.048
01/março	Liquidação de Ativos	bvmf.059.02 - NetResultReport	BVBG.019 e BVBG.074

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos alterados

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Mensagem	Arquivos
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.119.02 - OfferInclusionRequest	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.120.01 - SecuritiesLendingStatusAdvice	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.121.02 - OfferInclusionApprovalRequest	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.123.02 - CarryingApprovalRequest	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.125.02 - OfferNotification	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.127.02 - SecurityLendingMatchInstruction	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.128.02 - SecurityLendingMatchNotification	
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.140.02 - SecuritiesLendingAvailableOfferReport	BVBG.066 e BVBG.067
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.141.02 - SecuritiesLendingOfferReport	BVBG.068
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.142.02 - SecuritiesLendingMatchReport	BVBG.069
08/março	Empréstimo de Ativos	bvmf.144.01 - OfferNotificationDetails	

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos alterados

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Mensagem	Arquivos
15/março	Administração de risco	bvmf.102.02 - MasterAccountAndInvestorIntradayRiskResponse	BVBG.034
15/março	Administração de risco	bvmf.103.02 - RiskCloseoutStrategyResponse	BVBG.032
15/março	Administração de risco	bvmf.108.04 - ClientPortfolioRiskSimulationRequest	
15/março	Administração de risco	bvmf.109.02 - PortfolioRiskSimulationResponse	BVBG.036
15/março	Administração de risco	bvmf.110.04 - ClientPortfolioRiskSimulationFileRequest	BVBG.035

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos alterados

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Mensagem	Arquivos
22/março	Controle de Posição	bvmf.031.03 - PositionTransferStatusAdvice	
22/março	Controle de Posição	bvmf.034.02 - SecuritiesLendingPositionReport	BGBG.017
22/março	Controle de Posição	bvmf.068.01 - BrokerDealerRequest	
22/março	Controle de Posição	bvmf.069.01 - BrokerDealerStatusAdvice	
22/março	Controle de Posição	bvmf.129.01 - ContractModificationInstruction	
22/março	Controle de Posição	bvmf.134.01 - ContractModificationAdvice	
22/março	Controle de Posição	bvmf.135.01 - ContractRenewalApprovalRequest	
22/março	Controle de Posição	bvmf.138.01 - ContractApprovalResponse	
22/março	Controle de Posição	bvmf.150.01 - CoverUncoverRequest	
22/março	Controle de Posição	bvmf.151.03 - CoverUncoverStatusAdvice	
22/março	Controle de Posição	bvmf.152.01 - CoverUncoverApprovalRequest	
22/março	Controle de Posição	bvmf.157.01 - CoverUncoverGeneralStatusResponse	
22/março	Controle de Posição	bvmf.192.02 - SecuritiesLendingBackOfficeUpDate	
22/março	Controle de Posição	bvmf.193.02 - SecuritiesLendingPositionUpDate	
22/março	Controle de Posição	bvmf.213.01 - CoverUncoverReport	BVBG.088
22/março	Controle de Posição	bvmf.214.01 - CoveredUncoveredResponseReport	BVBG.089
22/março	Controle de Posição	bvmf.215.02 - SecuritiesLendingPositionExecutionReport	BVBG.090
22/março	Controle de Posição	bvmf.139.01 - ContractModificationReport	BVBG.061
22/março	Controle de Posição	bvmf.179.02 - ContractSettlementReport	BVBG.062
22/março	Controle de Posição	bvmf.185.02 - EarlySettlementReport	BVBG.063
22/março	Controle de Posição	bvmf.216.02 - ContractSettlementExecutionReport	BVBG.091

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos alterados

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Arquivos	Registros
22/março	Conciliação	IMBARQ001	04 – Posição de Recompra 06 – Posição de aluguel de ativos 14 – Informação das Liquidações do dia e renovações de contratos de termo e aluguel de ativos 15 - Liquidações antecipadas de contratos de termo e aluguel de ativos 16 – Detalhes dos Resultados Líquidos liquidados no dia 17 - Detalhes dos Resultados Líquidos a serem liquidados 20 – Ofertas do book
22/março	Conciliação	IMBARQ002	50 - Detalhes das instruções liquidadas

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos novos

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Mensagem	Arquivos
22/março	Gestão de Ativos	semt.013.001.04 - IntraPositionMovementInstructionV04	
22/março	Gestão de Ativos	semt.014.001.05 - IntraPositionMovementStatusAdviceV05	
22/março	Gestão de Ativos	semt.015.001.07 - IntraPositionMovementConfirmationV07	
22/março	Gestão de Ativos	bvmf.224.01 - IntraPositionMovementApprovalRequest	
22/março	Gestão de Ativos	bvmf.225.01 - IntraPositionMovementApprovalRequest	
22/março	Gestão de Ativos	sese.023.001.08 - SecuritiesSettlementTransactionInstruction	
22/março	Gestão de Ativos	sese.024.001.09 - SecuritiesSettlementTransactionStatusAdvice	
22/março	Gestão de Ativos	sese.025.001.08 - SecuritiesSettlementTransactionConfirmation	
22/março	Gestão de Ativos	bvmf.220.01 - SecuritiesBalanceRequest	BVBG.104.01
22/março	Gestão de Ativos	bvmf.221.01 - SecuritiesBalanceResponse	BVBG.105.01
22/março	Gestão de Ativos	bvmf.222.01 - SecuritiesMovementRequest	BVBG.106.01
22/março	Gestão de Ativos	bvmf.223.01 - SecuritiesMovementResponse	BVBG.107.01
22/março	Controle de Posição	bvmf.226.01 - RepoPositionReport	BGBG.017.03

EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TPF

Mensageria - Mensagens e arquivos novos

Data de Publicação	Fluxo de negócio	Arquivos	Registros
22/março	Conciliação	IMBARQ001	32 - Posição de Operações Compromissadas
22/março	Conciliação	IMBARQ001	33 - Ofertas de Operações Compromissadas

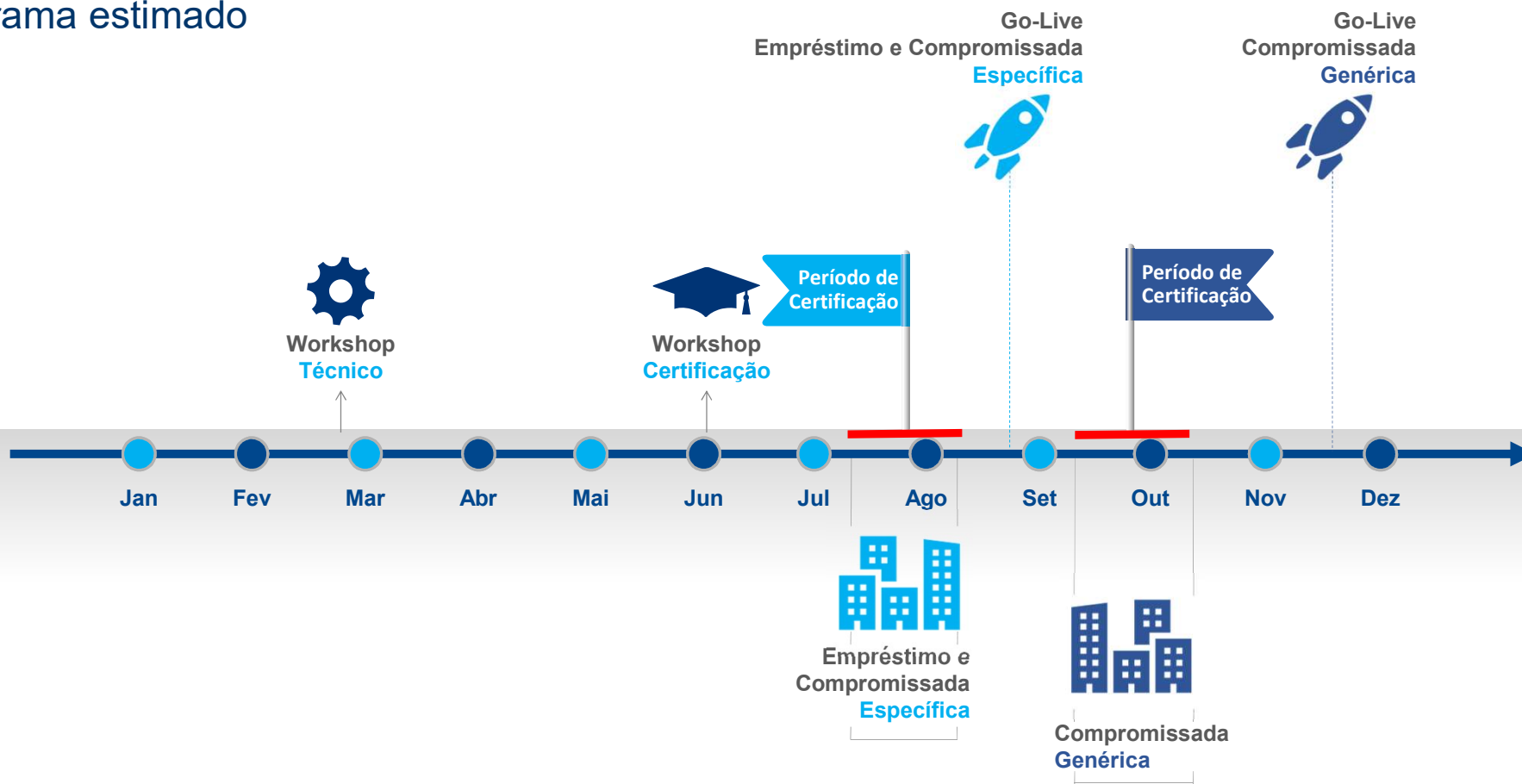
Empréstimo e Compromissada TPF

Cronograma



EMPRÉSTIMO E COMPROMISSADA DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS

Cronograma estimado





BRASIL
BOLSA
BALCÃO