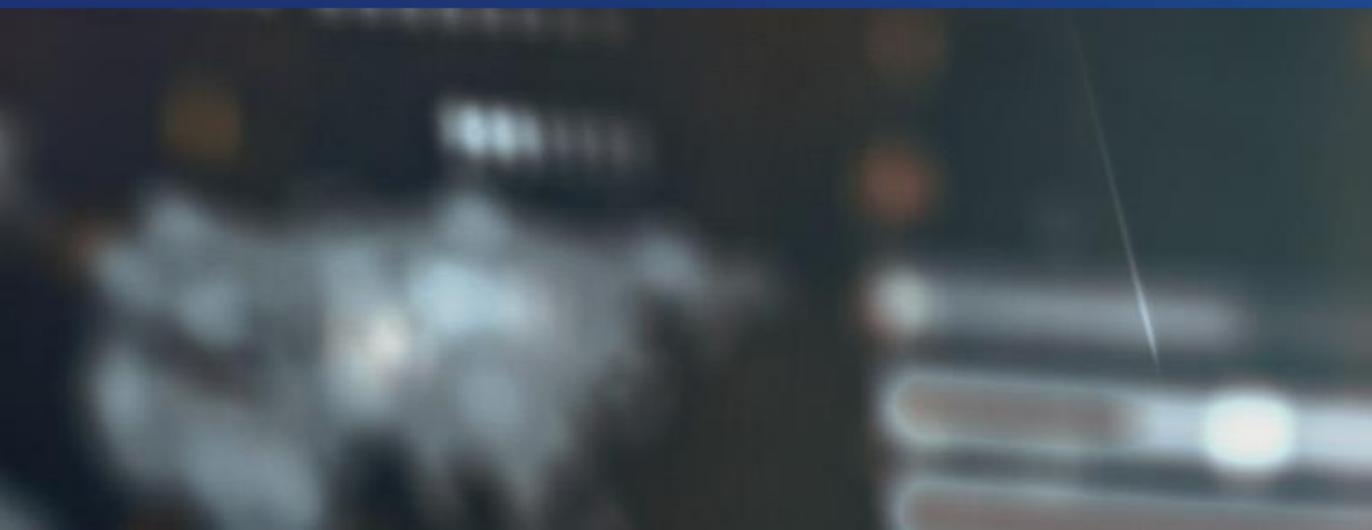


# PROJETOS E INICIATIVAS

2º SEMESTRE 2018

## CORE1



## ALTERAÇÃO RELACIONADA AO CÁLCULO DO RISCO DE OPERAÇÕES ESTRUTURADAS

**Modelo atual:** operações estruturadas são “quebradas” e risco de operações não alocadas é calculado considerando que as pontas podem ser alocadas para comitentes distintos.

**Modelo proposto:** o cálculo do risco de operações estruturadas passa a ser feito considerando-se a alocação dos negócios resultantes de uma mesma estrutura para um mesmo comitente.

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - MODELO ATUAL

**Saldo Operacional** de Participantes de Negociação Pleno (PNP) ou de Liquidação (PL) monitora seu **risco intradiário**

O Saldo Operacional de um PNP/PL  $P$  ( $SO_P$ ) sob um membro de compensação  $MC$  é definido por

$$SO_P = LRI_P + Garantias_{MC,P} + Garantias_P - MargemAdic - \mathbf{Risco}_P$$

Onde:

- $LRI_P$ : Limite de risco intradiário atribuído ao participante pela Câmara
- $Garantias_P$ : Garantias depositadas pelo participante para a finalidade Saldo Operacional
- $Garantias_{MC,P}$ : Garantias depositadas por P ou seu MC para finalidade Saldo Operacional do participante  $P$
- $MargemAdic$ : Margem adicional requerida do participante
- $Risco_P$ : Risco intradiário associado ao participante  $P$

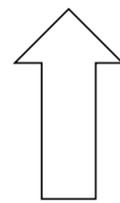
# CORE1 – RISCO DE OPERAÇÕES NÃO ALOCADAS

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - MODELO ATUAL

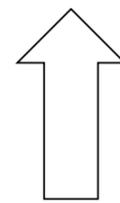
Risco do Saldo Operacional do PNP/PL P:

$$SO_P = LRI_P + Garantias_{MC,P} + Garantias_P - MargemAdic - \mathbf{Risco}_P$$

$$\mathbf{Risco}_P = Risco_P^{CORE2} + \sum_{j=1}^{N_{CORE0}} RiscoRes_C^j + \mathbf{Risco}^{CORE1}$$



**CORE2:**  $N_{CORE2}$ - Maiores  
riscos alocados e  
colateralizados pelo  
PNP/PL



**CORE0:**  $N_{CORE0}$ - Maiores  
riscos residuais de  
**TODOS** comitentes



**CORE1:** todas as  
posições não alocadas

# CORE1 – RISCO DE OPERAÇÕES NÃO ALOCADAS

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - MODELO ATUAL

As posições não-aloçadas estão em contas transitórias do PNP/PL

São sete os tipos de contas transitórias e eles podem ser classificadas em dois grupos

a) Tipos de conta que **não contem nenhuma** identificação de comitente final:

1. *Brokerage*: possibilita o vínculo de repasse entre dois participantes, com posterior alocação para comitente
2. Captura: posições sem conta atribuída no ambiente de negociação
3. Admincon: posições oriundas de ordens administradas concorrentes do mercado de renda variável;
4. Fintermo: posições de financiamento do mercado a termo
5. Intermediária: posições pertencentes a comitentes não residentes;
6. Formador de Mercado: ofertas de Formador de Mercado na plataforma de negociação

b) Tipo de conta que **contem informação** sobre em quais comitentes as posições poderão ser alocadas:

7. Máster: posições que deverão ser alocadas entre um grupo pré-determinado de comitentes (gestora e seus fundos)

O Saldo Operacional não faz uso da informação sobre alocação contida na conta máster.

# CORE1 – RISCO DE OPERAÇÕES NÃO ALOCADAS

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - MODELO ATUAL

**Problema:** hipótese implícita no modelo atual do CORE1 pode implicar em severidade de risco de crédito muito elevada:

- Supõe-se que todos os comitentes com posições não-allocadas falharão simultaneamente
- Ignora-se informação sobre grupos de comitentes contida na identificação das contas másteres
- PNP/PL com posições contas másteres: cálculo do CORE1 implica a hipótese de falha simultânea de todos os comitentes associados a todas as contas másteres

Este problema é potencializado para *Carrying Brokers*, que tem exposição a múltiplas contas másteres

**Proposta:** Modificação do cálculo do CORE1 para que se leve em consideração informação sobre alocações futuras

**Modelo proposto:** CORE1 será desmembrado em duas componentes aditivas avaliadas em cenários alinhados

- N-maiores riscos de posições não alocadas associadas a contas másteres (incluindo contas de investidores não residentes)
- Risco de todas as posições não alocadas nas demais contas transitórias

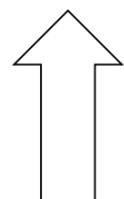
# CORE1 – RISCO DE OPERAÇÕES NÃO ALOCADAS

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - MODELO PROPOSTO

Saldo Operacional com Modelo Proposta para o CORE1

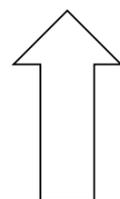
$$SO_P = LRI_P + Garantias_{MC,P} + Garantias_P - MargemAdic - \mathbf{Risco}_P$$

$$\mathbf{Risco}_P = Risco_P^{CORE2} + \sum_{j=1}^{N_{CORE0}} RiscoRes_C^j + \sum_{M=1}^{N-Master} Risco_{Master,M}^{CORE1} + Risco^{CORE1}$$



**CORE2:**  $N_{CORE2}$ -Maiores  
riscos alocados e  
colateralizados pelo PNP/PL

Cenários Alinhados



**CORE0:**  $N_{CORE0}$ -Maiores  
riscos residuais de **TODOS**  
**comitentes**

Cenários Alinhados por Comitente



**CORE1:**  $N_{master}$ -Maiores riscos de  
**posições não-alocadas de contas**  
**Masteres**

Cenários Alinhados



**CORE1:** todas as posições  
**não alocadas das demais**  
**contas transitórias**

# CORE1 – RISCO DE OPERAÇÕES NÃO ALOCADAS

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - MODELO PROPOSTO

Comparação da severidade de risco de crédito: número de falhas simultâneas

Módulo do CORE	Risco de Crédito - Severidade	
	Modelo Vigente	Modelo Proposto
<b>CORE2</b>	N maiores (2 a 9)	N maiores (2 a 9)
<b>CORE0 Residual</b>	2 maiores	2 maiores
<b>CORE1 Transitórias (exceto Máster)</b>	Todas as posições em contas transitórias do PNP	Todas as posições em contas transitórias do PNP
<b>CORE1 Másteres</b>	Todas as contas Másteres	N maiores Másteres

Impacto da alteração na Margem Requerida do PNP/PL referente ao mercado à vista: CORE1 para não residentes deve ser reduzido.

## ALTERAÇÃO RELACIONADAS ÀS CONTAS MÁSTERES - CATÁLOGO DE MENSAGENS E ARQUIVOS

Alterações de mensagens e arquivos devido à alteração do CORE1 para contas Másteres:

Mensagem	Descrição da alteração
<b>bvmf.086.02</b> Resposta da consulta do risco intradiário	Inclusão do campo “Consolidated Non-Allocated N Largest Master Account”
<b>bvmf.208.01</b> Simulação de risco não alocado	Inclusão do campo “Account Identification” nos blocos “Regular Positions”, “Cash Market Positions”, “Equities Forward Positions”, “Equities Options Positions”
<b>bvmf.219.01 - BVBG.100.01</b> Simulação de risco não alocado	Inclusão do campo “Account Identification” nos blocos “Regular Positions”, “Cash Market Positions”, “Equities Forward Positions”, “Equities Options Positions”
<b>bvmf.209.01</b> Resposta da Simulação de risco não alocado	Inclusão do campo “Consolidated Non-Allocated N Largest Master Account”