

Os negócios realizados no segmento de listados da B3, passam por processos de pós-negociação que ocorrem na Clearing. Fazem parte destes processos a compensação e a liquidação das operações.

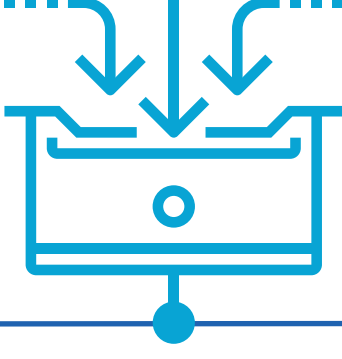
O que é compensação?

A compensação em ativos consiste na apuração dos direitos e obrigações, líquidos dos participantes perante a Clearing, considerando:



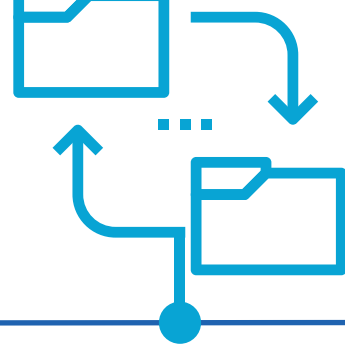
O processo de extinção dessas obrigações consiste na liquidação

Assim, a liquidação ocorre quando o comprador paga ao vendedor o montante acordado em negociação e este entrega ao comprador o ativo negociado. Este processo conta com algumas etapas:



Aceite de Direcionamento

Os resultados líquidos em ativo direcionados a um Agente de Custódia devem ser aceitos ou rejeitados em D+1 até 20h30. Em casos excepcionais, mediante solicitação à Clearing, em D+2 até 9h30. Se rejeitados serão atribuídos para o Agente de Custódia padrão do PNP ou PL.



Alteração de Conta de Custódia

As instruções de liquidação podem ter a conta de custódia alterada, desde que seja mantida a titularidade e sob o mesmo Agente de Custódia. A solicitação deve ocorrer em D+1 até 20h00.



Alteração de Carteira

As instruções de liquidação podem ter a carteira alterada na data de liquidação (D+2) até 10h45.

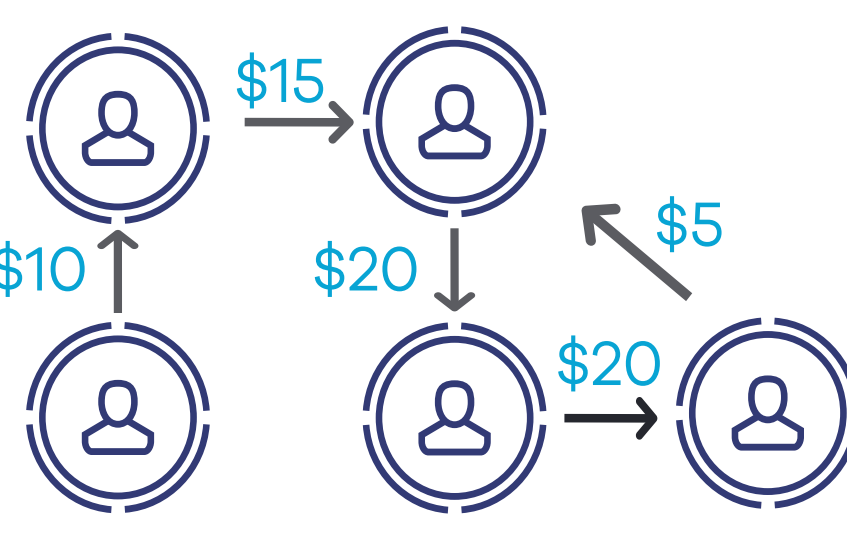
Quando apuramos a soma dos resultados devedores e credores dos participantes, temos a Compensação Multilateral.

O procedimento de compensação multilateral gera um único resultado financeiro líquido entre os membros de compensação (MCs) e a Clearing, liquidado na forma estabelecida pela B3.

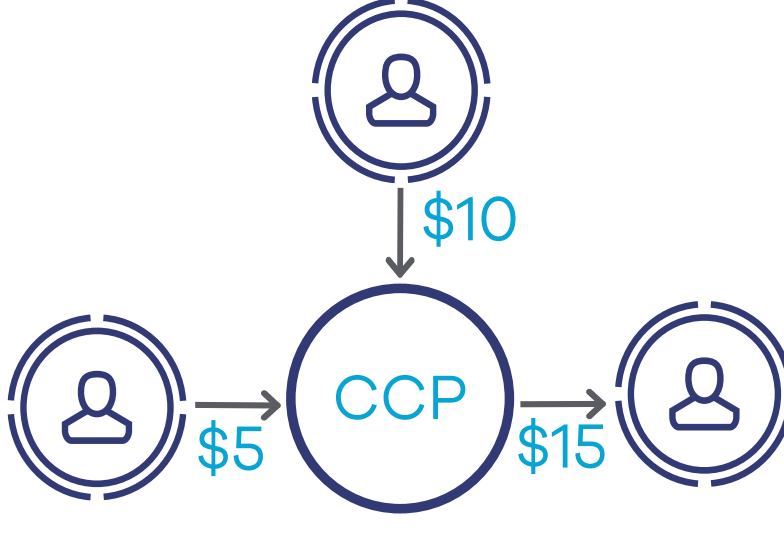
Liquidação Bruta



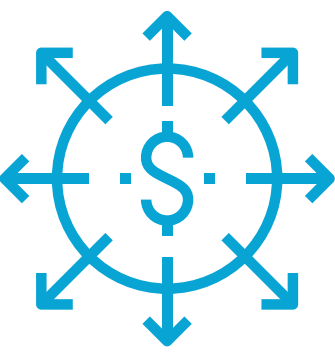
Liquidação com compensação bilateral



Liquidação com compensação multilateral



O saldo líquido multilateral definitivo de um participante é o valor financeiro a liquidar, oriundo de suas posições mantidas na Clearing, apurado automaticamente por seus sistemas, levando-se em consideração os seguintes parâmetros financeiros:



- **Valores** atualizados de indicadores econômicos – taxa de juros, índices de inflação, taxas de câmbio, cotações de ativos, índices agropecuários, entre outros;
- **Preços** de referência dos derivativos do mercado de bolsa.

Além dos direitos e obrigações oriundos das posições, também compõem os valores de liquidação as margens em recursos financeiros em moeda nacional, custos e encargos.

Janela de Liquidação

A liquidação financeira entre a Clearing e seus membros de compensação ocorre por meio da movimentação de reservas entre a conta de liquidação da Clearing e as contas Reservas Bancárias ou contas de Liquidação dos liquidantes, via sistema STR do BCB.



A comunicação sobre tais movimentações entre a Clearing, os liquidantes e o BCB se dá por meio de mensagens LDL e respeita uma grade de horários específica, a janela de liquidação.

Nela, existe um sequenciamento de eventos, construídos de forma a preservar as especificidades de cada mercado e consequentes relações entre os participantes e seus clientes.

A liquidação dos membros de compensação envolve o pagamento dos devedores à Clearing e o pagamento da Clearing aos credores.



Pagamentos à Clearing



Tratamentos de falhas e pagamentos da Clearing

Período que se estende da abertura ao término da etapa de créditos em favor da Clearing, das 14h10 às 14h50. Para tanto:

- ◆ os membros de compensação devem depositar, junto aos respectivos liquidantes, os recursos correspondentes aos seus saldos devedores; e
- ◆ os liquidantes devem enviar as correspondentes ordens de crédito em favor da Clearing.

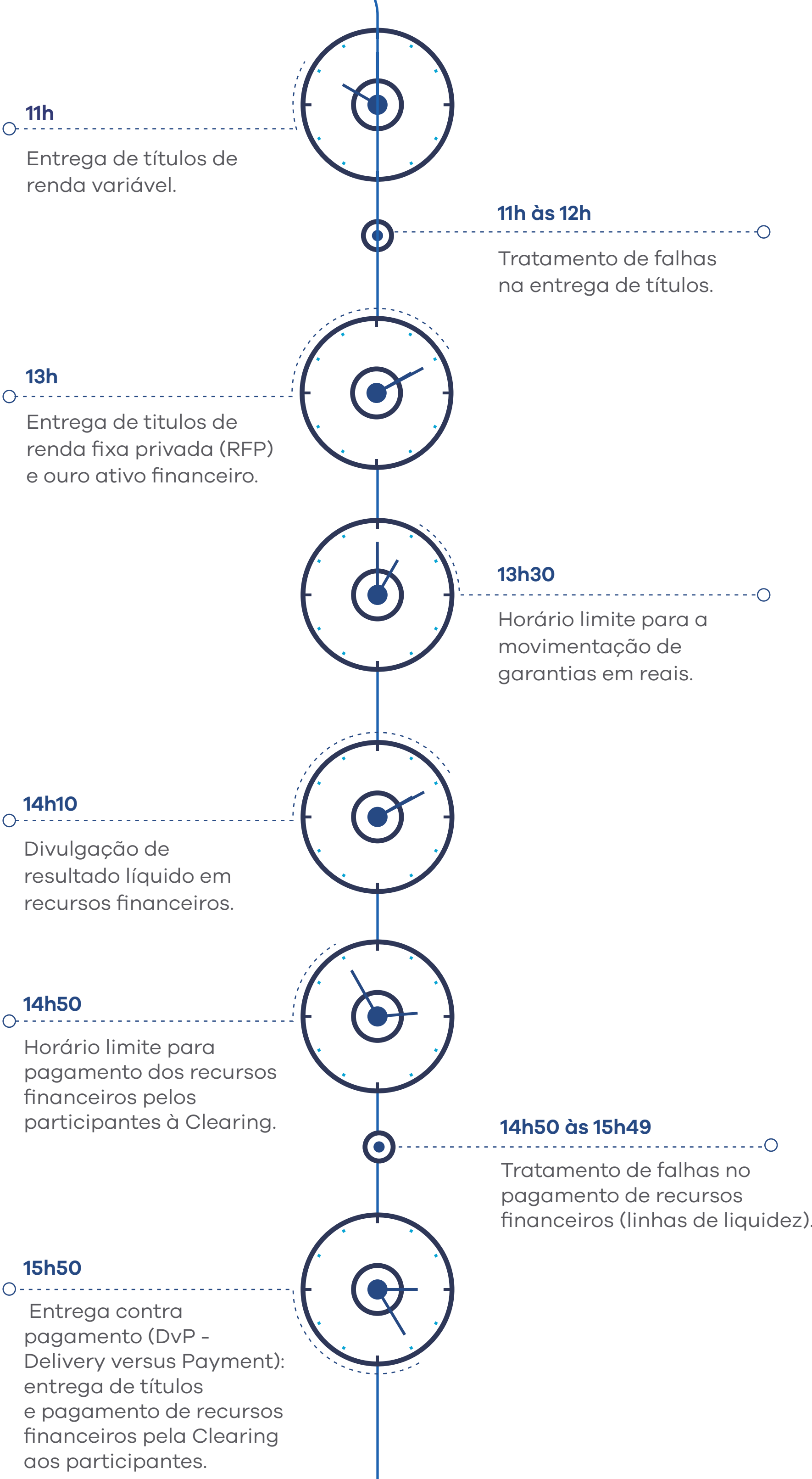
Período que se estende entre 14h50 e 15h50. Nesta fase a Clearing:

- ◆ realiza o tratamento de eventual falha de pagamento entre 14h50 e 15h49; e
- ◆ envia as ordens de crédito em favor dos liquidantes com valor de liquidação credor em relação à Clearing às 15h50, encerrando a liquidação financeira do dia.

Sem prejuízo da obrigação assumida pelos membros de compensação em liquidar seus saldos líquidos multilaterais perante a Clearing, a liquidação financeira entre os participantes deve ocorrer antes da janela de liquidação da Clearing, na seguinte ordem:

- 1 Até às 13h30, comitentes devedores liquidam com os respectivos PNPs, PLs ou PNs conforme o caso;
- 2 Até às 13h30, PNs liquidam com os respectivos PNPs e
- 3 Até às 14h00, PNPs e PLs liquidam com seus respectivos MCs.

Janelas de liquidação unificadas em uma janela única no STR:



E depois de finalizado o processo de liquidação?

Os títulos ficam sob custódia da central depositária da B3 em nome dos comitentes credores. Os recursos financeiros são creditados aos membros de compensação, que realizam o crédito aos PNPs/PLs e estes as contas dos investidores.

CONHEÇA AS PRINCIPAIS SIGLAS CITADAS:

- ◆ **BCB:** Banco Central do Brasil
- ◆ **CCP:** Contraparte Central
- ◆ **LDL:** Liquidação Diferida pelo Valor Líquido
- ◆ **MC:** Membro de Compensação
- ◆ **PL:** Participante de Liquidação
- ◆ **PN:** Participante de Negociação
- ◆ **PNP:** Participante de Negociação Pleno
- ◆ **STR:** Sistema de Transferência de Reservas