

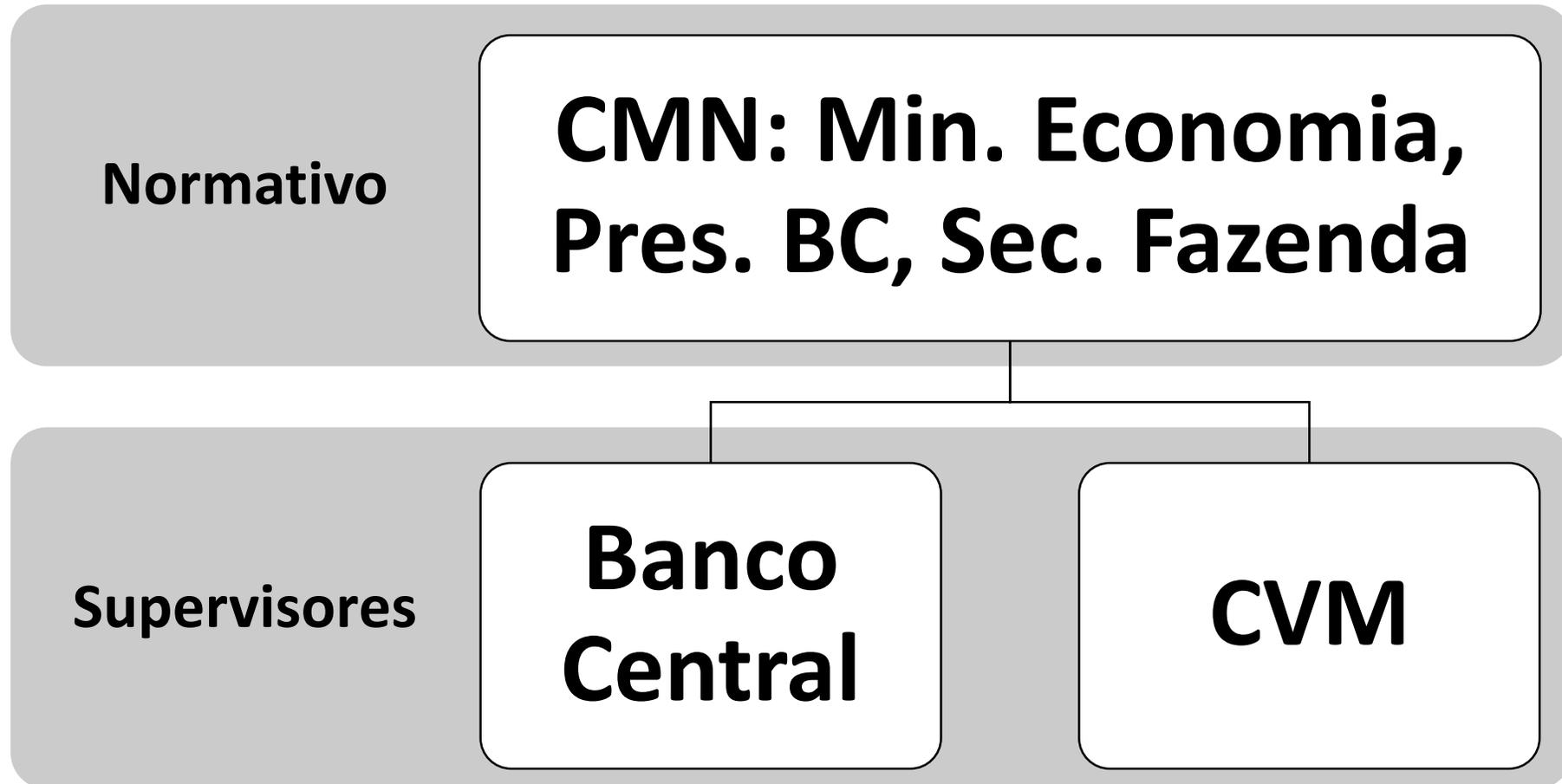
# *Clearing*

Fabio Iwabe  
+ 55 (11) 9 9021-5120  
fabio.iwabe@gmail.com

São Paulo, 18 de outubro de 2019

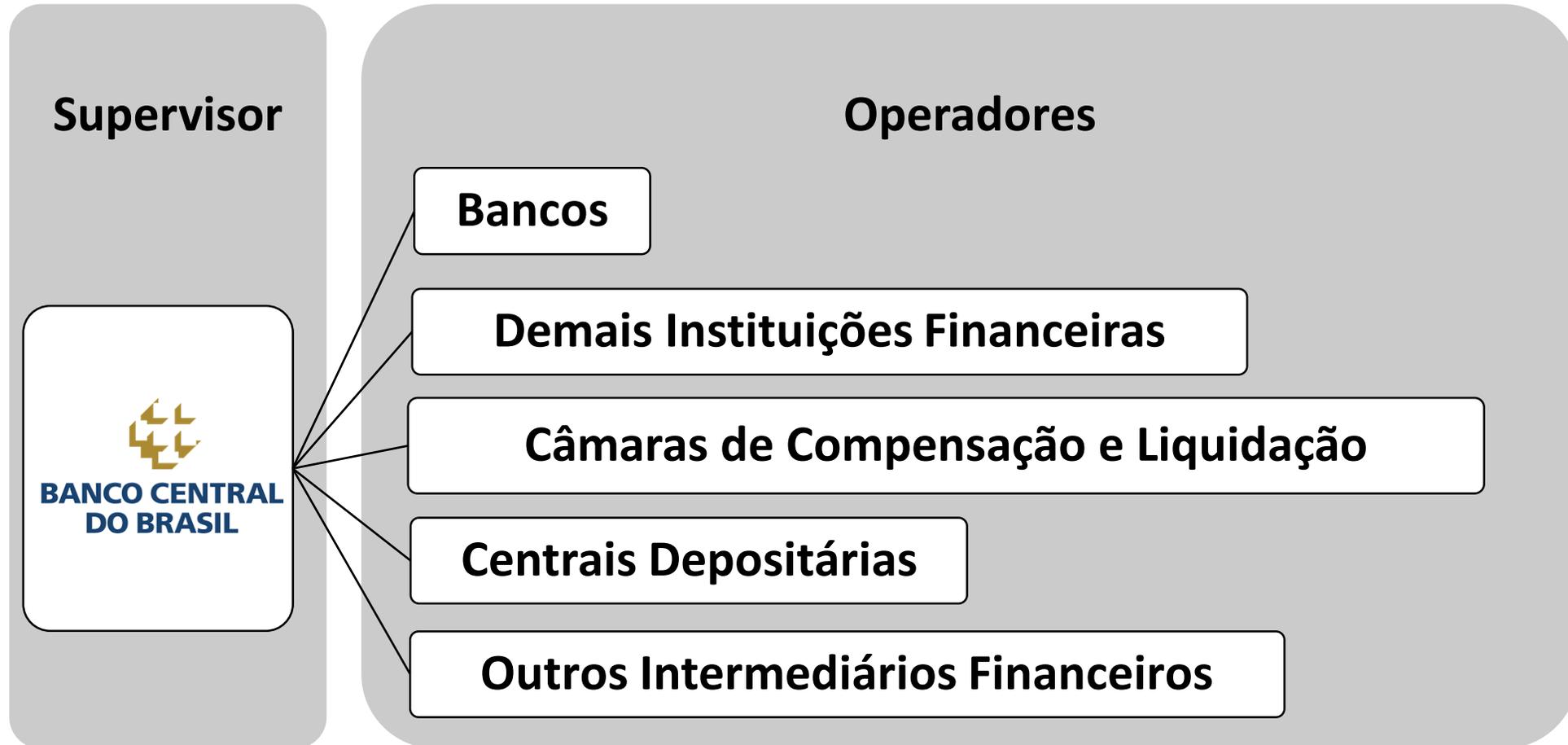
# Sistema Financeiro Nacional

# Estrutura do Sistema Financeiro Nacional: Moeda, Crédito, Câmbio e Capitais



# SFN: Banco Central e Operadores

## Mercados de Moeda, Crédito e Câmbio

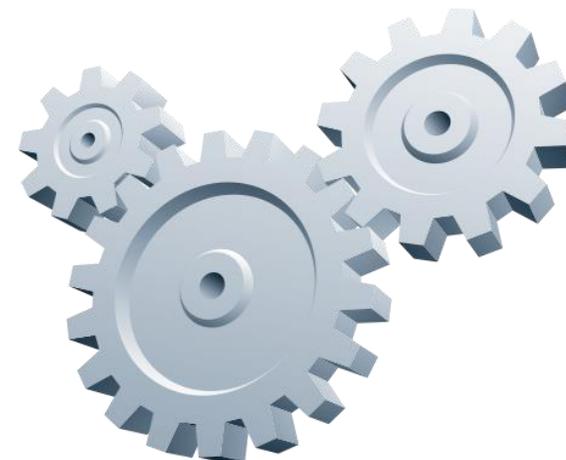




# Missão



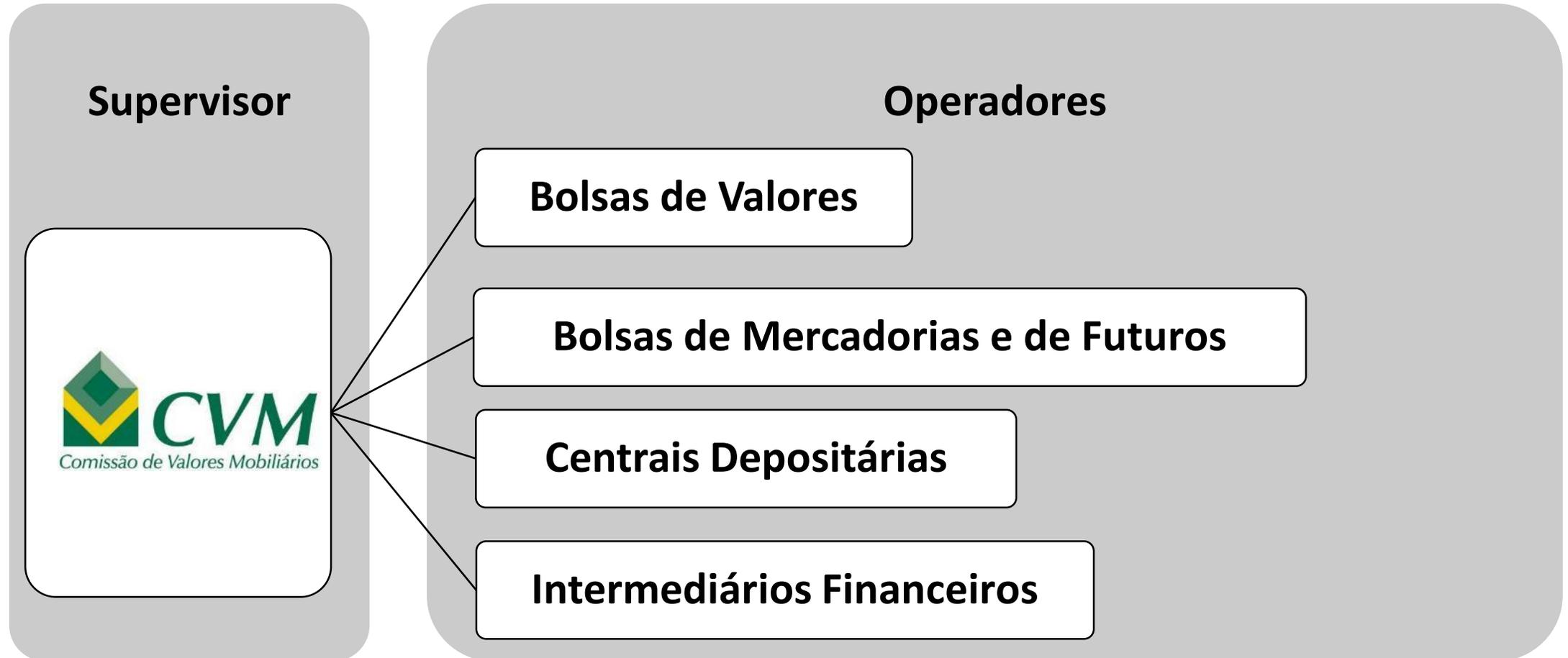
Poder de compra



Eficiência e o bom funcionamento do mercado financeiro

# SFN: CVM e Operadores

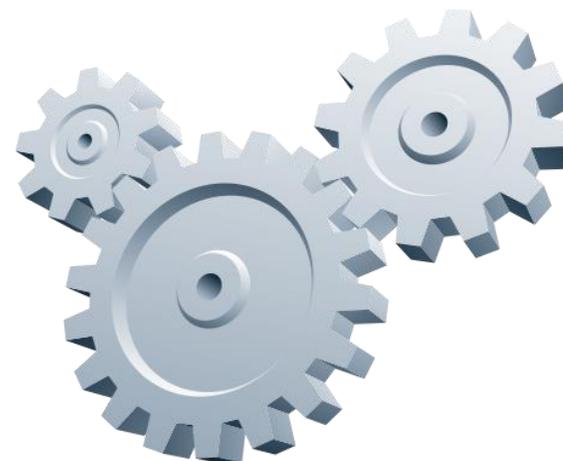
## Mercado de Capitais





## Missão

Estimular a formação de poupança e a sua aplicação em valores mobiliários



Eficiência e o bom funcionamento dos mercados de bolsa e de balcão

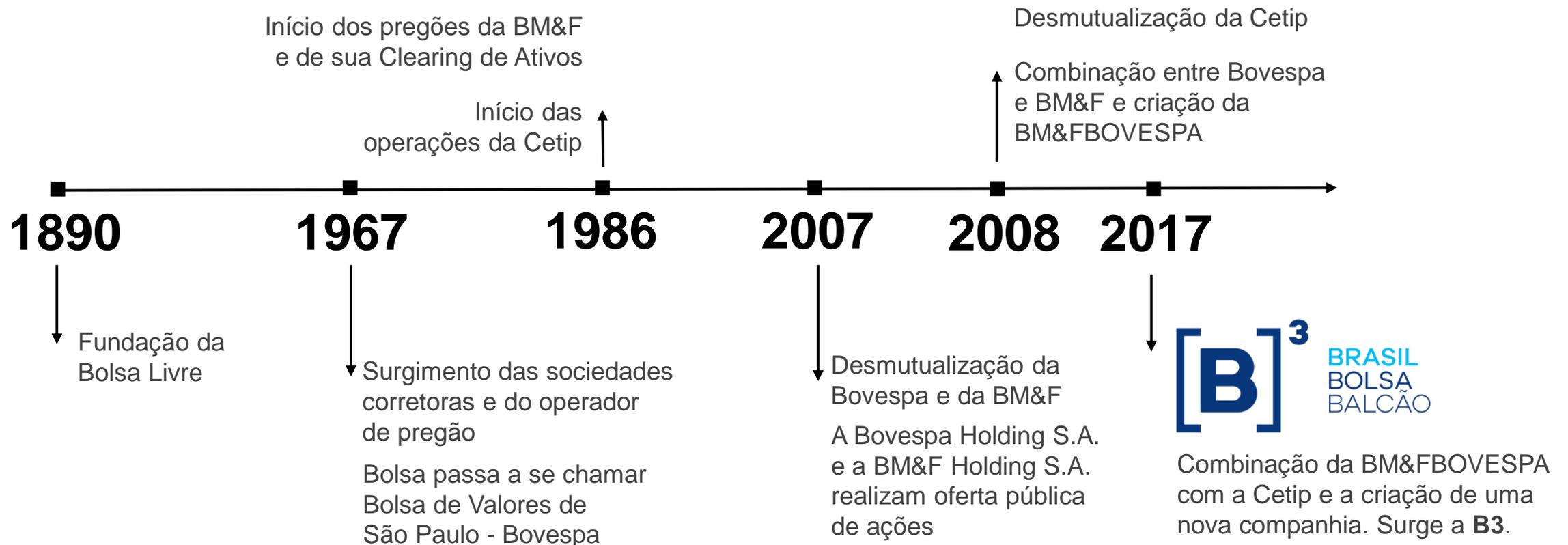
# Valores Mobiliários (Art 2º da Lei 6.385/76)

Resumidamente são:

- quaisquer títulos ou contratos de investimento coletivo, que gerem direito de participação, de parceria ou de remuneração, inclusive resultante de prestação de serviços, cujos rendimentos advêm do esforço do empreendedor ou de terceiros e quando ofertados publicamente emitidos por uma empresa S.A.

**B3**

# B3: História





# Institucional

[Home](#) / [B3](#) / [Institucional](#) / [Quem somos](#)

Uma das principais empresas de infraestrutura de mercado financeiro do mundo

# B3: Algumas Empresas do Grupo

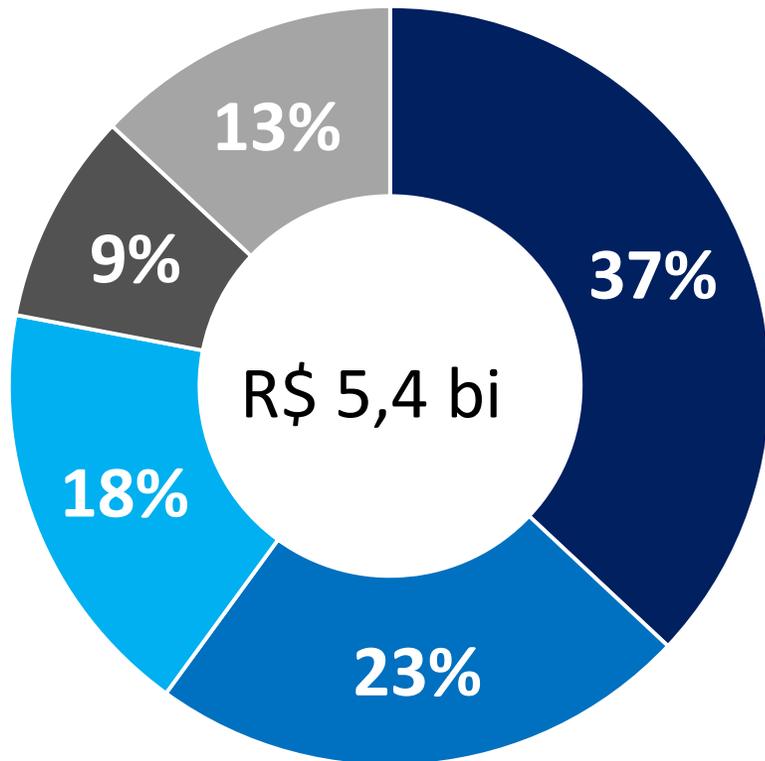


- Compensação e Liquidação Financeira
- Custódia e Representação para Não Residentes



- Autorregulação (Instr CVM 461/07)
- Fiscaliza a atuação da própria B3 e de seus participantes

## B3: Modelo de Negócios (Receitas em 2018)



- Bolsa: Renda Variável
- Bolsa: Renda Fixa, Câmbio e Mercadorias
- Balcão
- Infraestrutura p/ Financiamento
- Tecnologia, Dados e Serviços

**B3:**

**Bolsa (Listado)**

# B3 - Bolsa: Pré Negociação

- Análise de Viabilidade e Cadastro dos Produtos
- Cadastro de Participantes

# B3 - Bolsa: Negociação



# B3 - Bolsa: Negociação

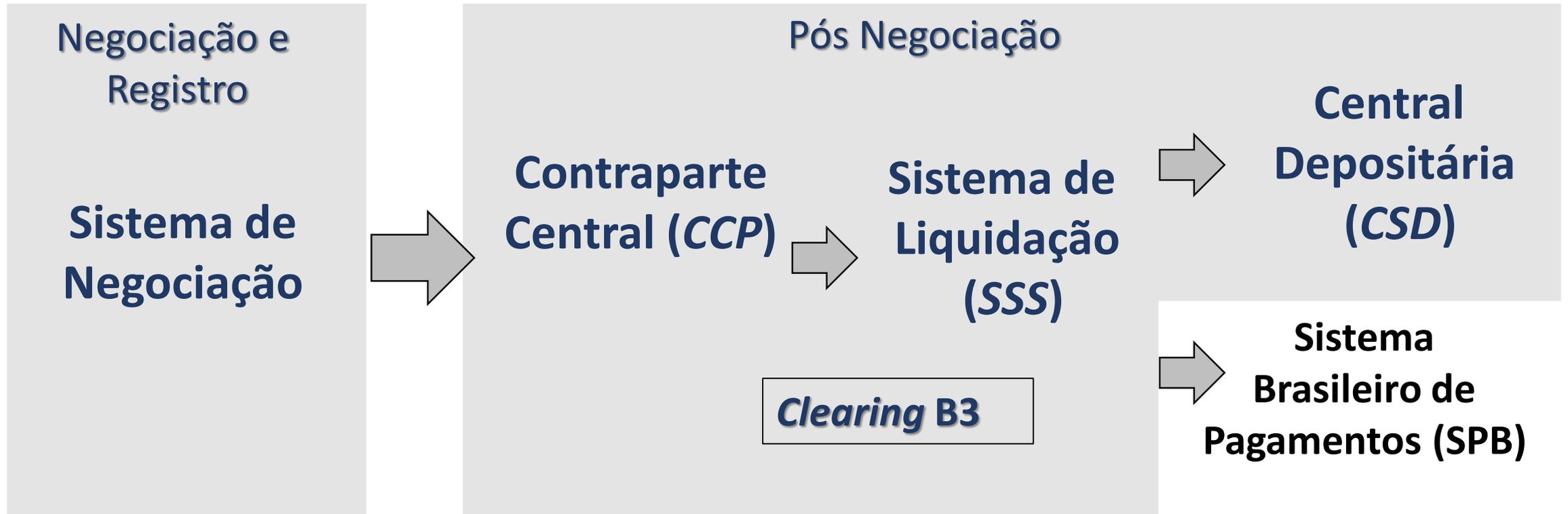
## Livro de Ofertas (*Order Book*)



The screenshot displays the B3 Order Book for BRSR3 at 17:42:53. The interface includes a title bar, a status bar with the ticker 'BRSR3', an 'OK' button, and a price of 27,20 with a 0,00% change. The main area is a table with columns for order number, broker, quantity, offer price, bid price, quantity, and broker number.

Nº	CORRETORA	QTD	OFC	OFV	QTD	CORRETORA	Nº
003	XP Invest.	100	25,00	27,20	100	Votorantim	021
021	Votorantim	1K	24,50	27,50	300	Votorantim	021
735	ICAP	100	22,01	28,00	100	Plural	120
1982	Modal	200	22,00	28,00	300	XP Invest.	003
027	Santander	500	20,02	28,50	100	Plural	120
021	Votorantim	200	20,01	28,50	100	XP Invest.	003
172	Barrisul	100	19,90	29,00	300	Plural	120
115	H.Commcor	100	19,51	29,50	500	Plural	120
120	Plural	300	19,50	29,99	800	Bradesco	072
021	Votorantim	1K	19,43	30,00	500	Plural	120

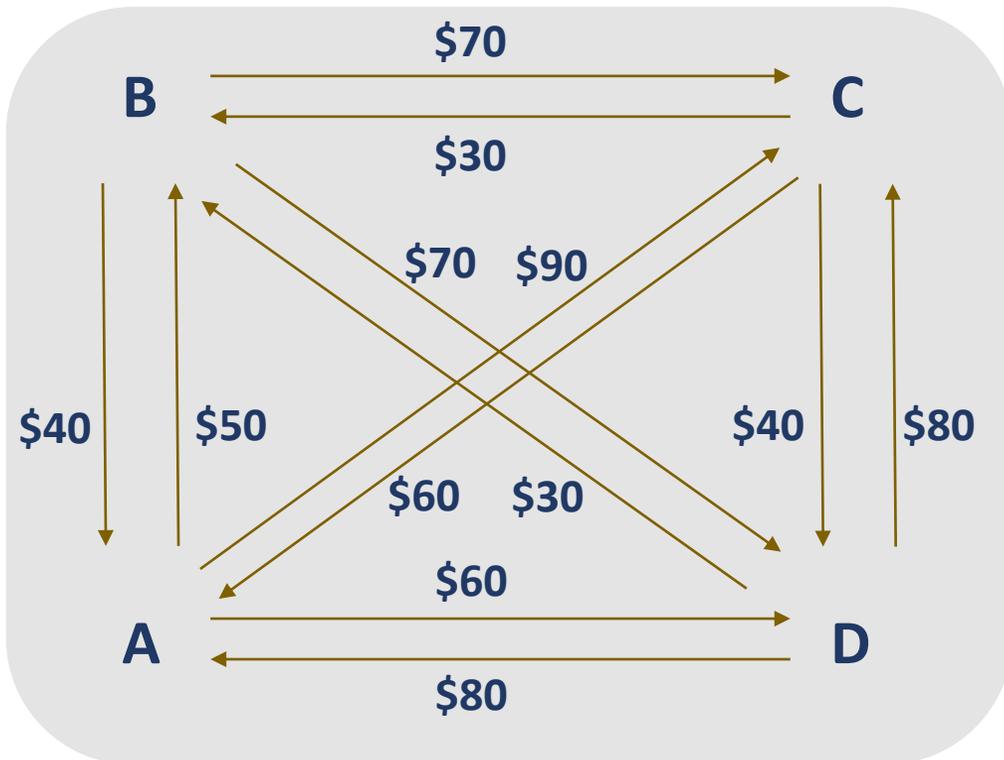
# B3 - Bolsa: Pós Negociação



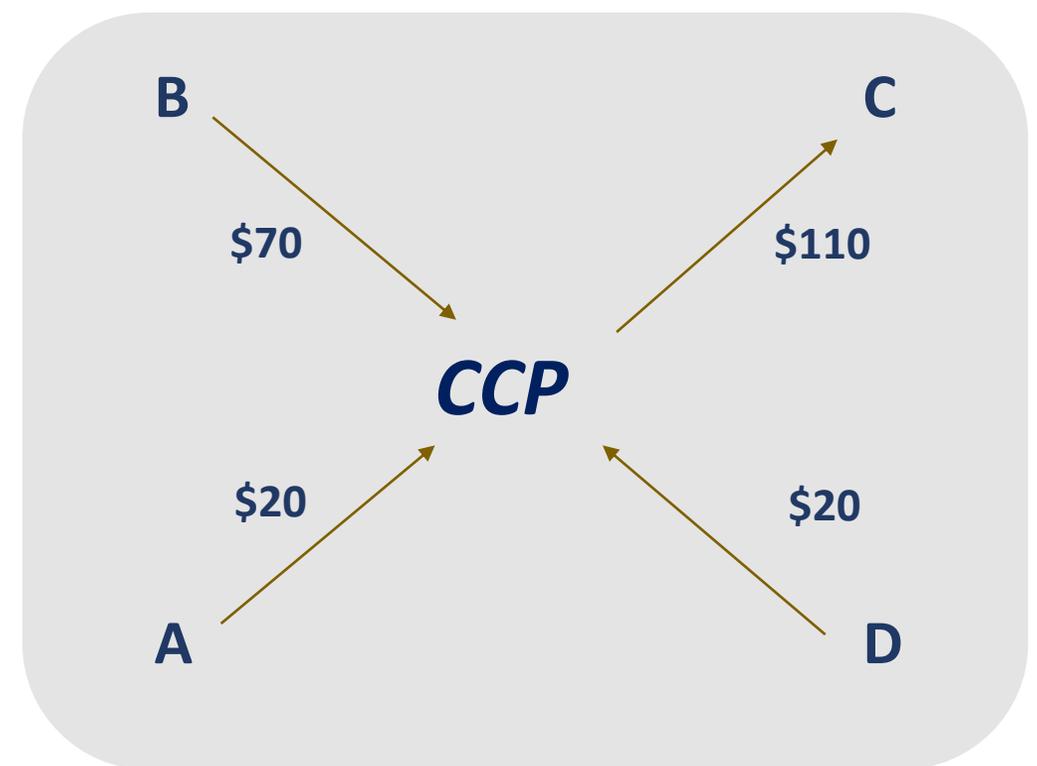
# Contraparte Central (*Central CounterParty*)

## Compensação Multilateral

### Liquidação Bruta (R\$)



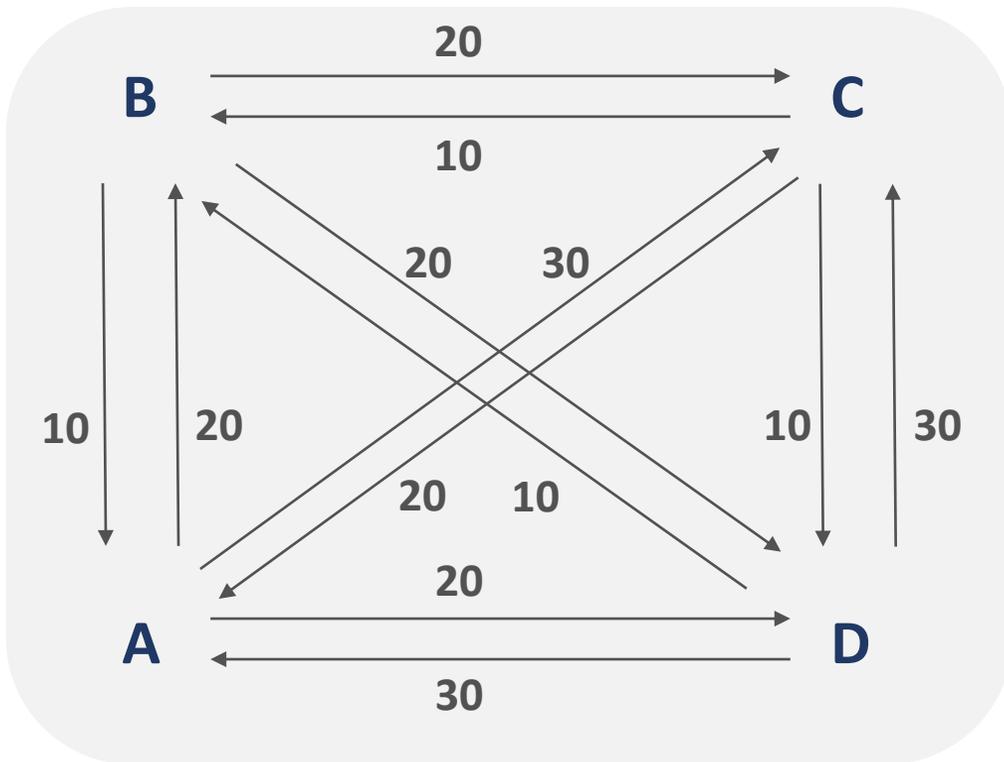
### Netting Multilateral (R\$)



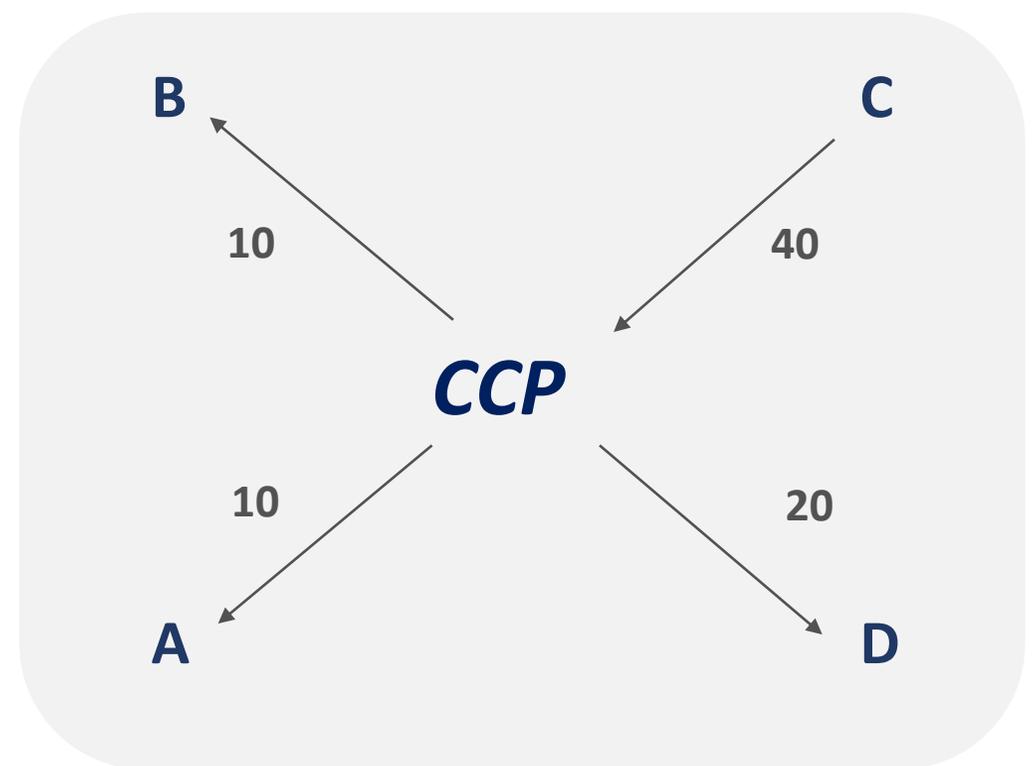
# Contraparte Central (*Central CounterParty*)

## Compensação Multilateral

### Liquidação Bruta (qtdd)



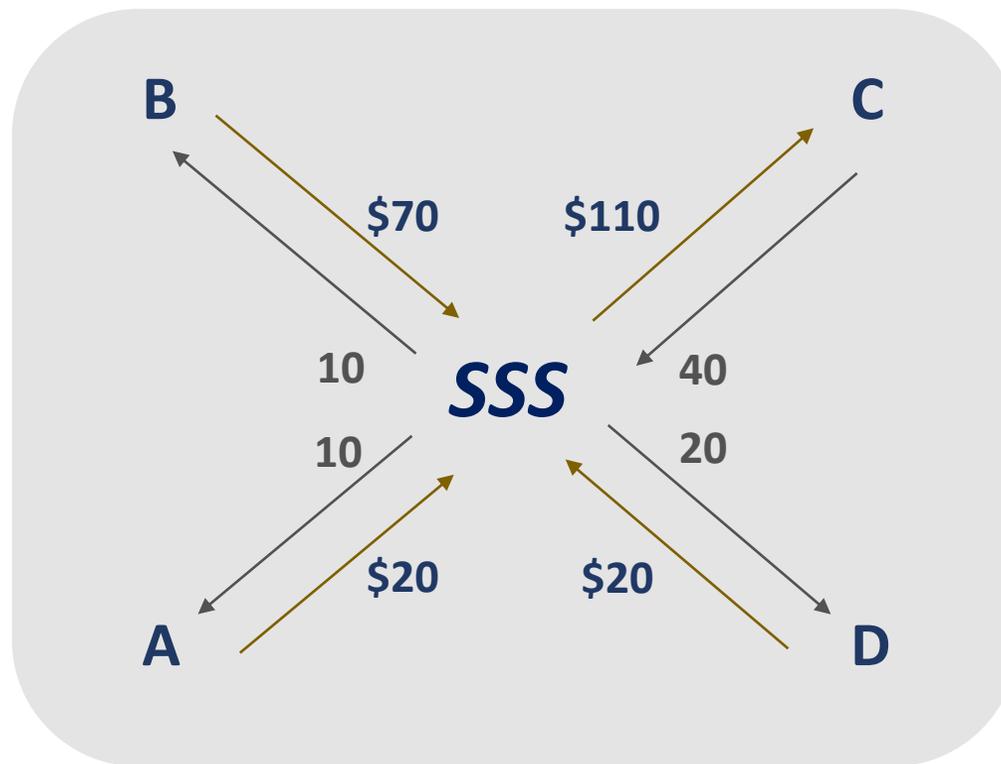
### Netting Multilateral (qtdd)



# Sistema de Liquidação (*Securities Settlement System*)

Liquidação por Entrega (*Delivery Versus Payment*)

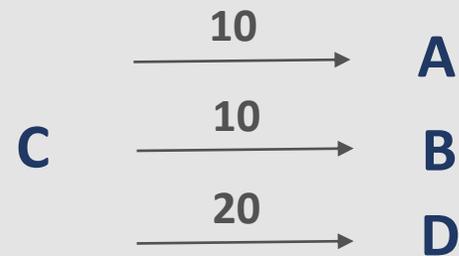
**DVP**



# Central Depositária (*Central Securities Depository*)

Guarda Centralizada, Transferência Eletrônica de Ativos

**CSD**

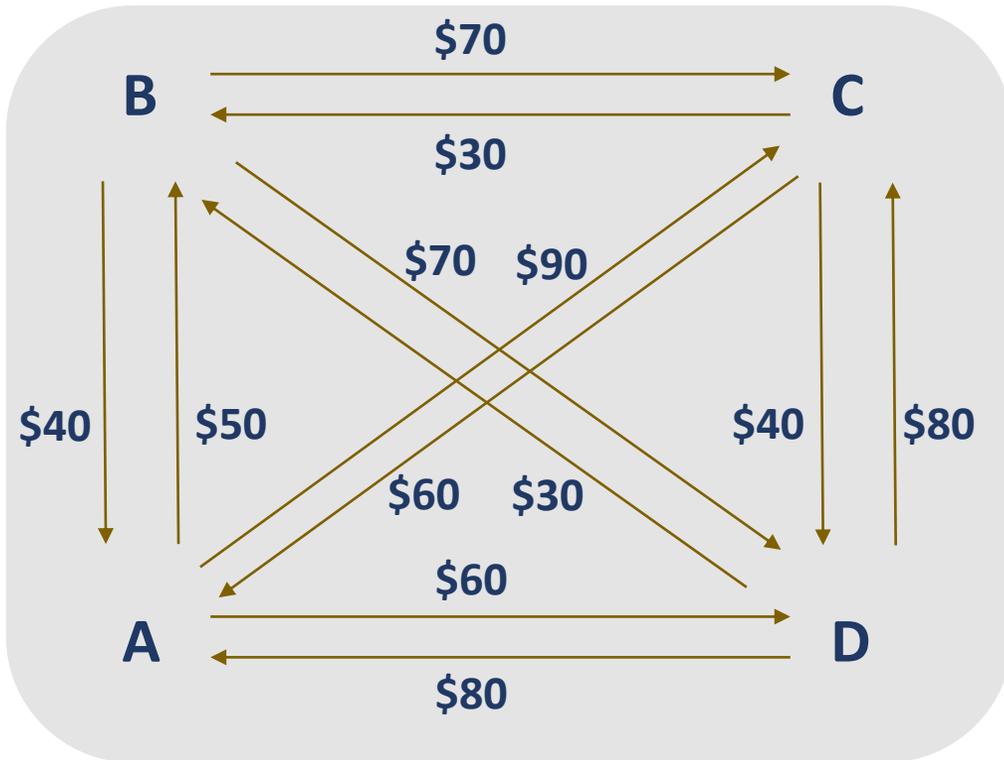


# *Clearing* – Funções

Compensação  
Multilateral

Interposição  
(mitigar risco de  
crédito da  
contraparte)

# Clearing - Interposição



# Clearing – Funções

Compensação  
Multilateral

Interposição  
(mitigar risco de  
crédito da  
contraparte)

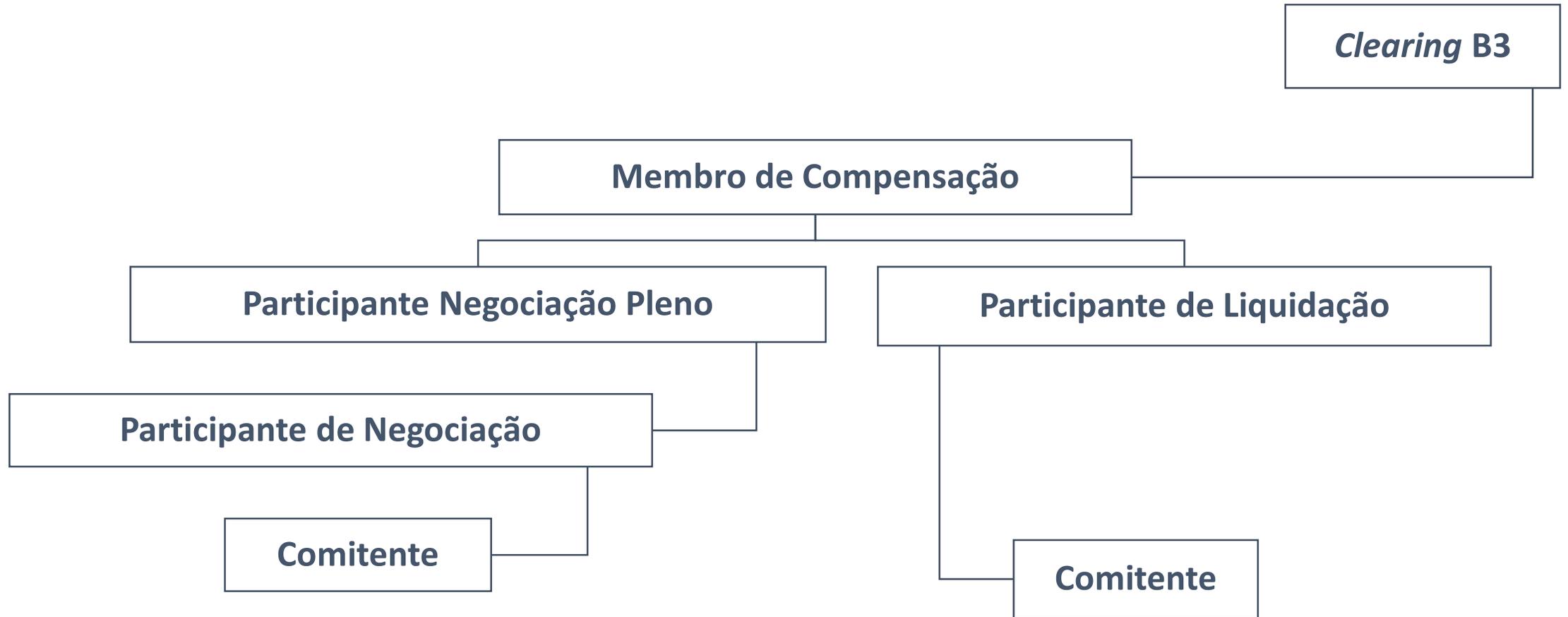
Garantia da  
Liquidação

Estruturas de  
Salvaguardas

Gerenciamento de  
Riscos

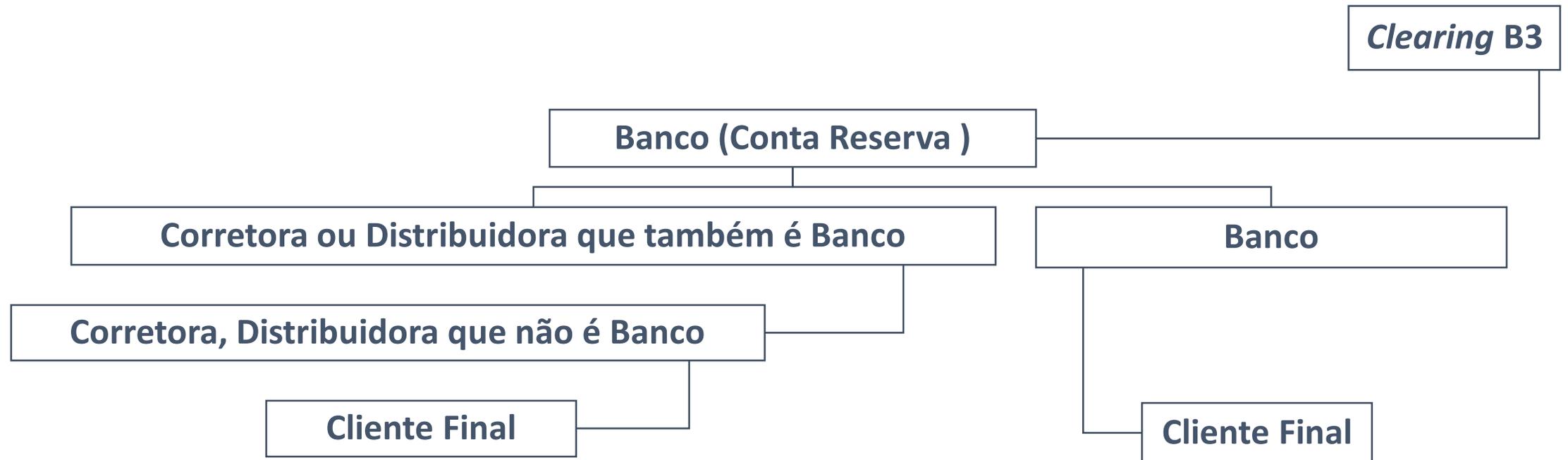
# *Clearing* – Garantia da Liquidação

## Estrutura



# *Clearing* – Garantia da Liquidação

## Estrutura



# Clearing – Garantia da Liquidação

## Exigências Financeiras dos Participantes

---

<b>Participante</b>	<b>Capital de Giro Próprio mínimo</b>	<b>Patrimônio Líquido mínimo</b>
Participante Negociação Pleno	R\$ 4 milhões	R\$ 7,5 milhões
Membro de Compensação	R\$ 15 milhões	R\$ 20 milhões

---

# Clearing – Garantia da Liquidação

## Depósito de Garantias dos Participantes

<b>Participante</b>	<b>Garantia Mínima não operacional</b>	<b>Fundo de Liquidação</b>
Participante Negociação Pleno	R\$ 6 milhões	Não há
Membro de Compensação	R\$ 6 milhões	R\$ 6 milhões

# Clearing – Garantia da Liquidação

## Estrutura de Salvaguardas: Risco de Mercado

<b>Componentes</b>	<b>Contribuidores</b>	<b>Valor</b>	<b>Mutualizável</b>
Garantia de Operações	Comitente	Baseado em risco	Não
Saldo Operacional	PNP/PL e/ou MC	Baseado em risco	Não
Garantia Mínima não Operacional	PNP/PL	Fixo	Não
Fundo de Liquidação	MC e B3	Fixo	Sim

# *Clearing* – Garantia da Liquidação

## Estrutura de Salvaguardas: Risco de Liquidez

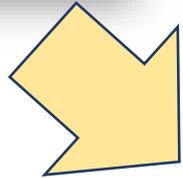
- **Linhas de assistência** à liquidez colateralizadas e não colateralizadas contratadas pela *Clearing* junto a **bancos**;
- Acesso ao **Redesconto** do Banco Central;
- Parcela do **capital próprio** da B3

# Clearing – Garantia da Liquidação

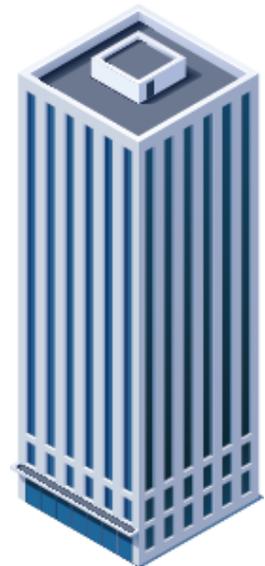
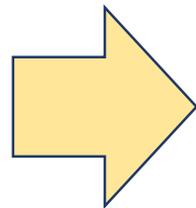
Estrutura de Salvaguardas: Utilização Garantias



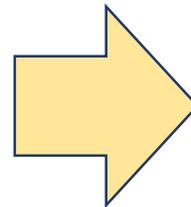
Inadimplente



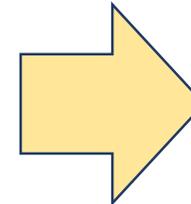
Participante de Negociação Pleno



Membro de Compensação



Fundo de Liquidação



[B]<sup>3</sup>  
Outros Ativos  
Caixa Dedicado

# Clearing – Garantia da Liquidação

## Estrutura de Salvaguardas: Utilização Garantias

- 
- 1 - **Garantias do comitente** inadimplente sob o PNP/PL e MC inadimplentes
  - 2 - **Garantias excedentes do comitente** inadimplente sob outros PNPs/PLs e MCs
  - 3 - **Garantias do PNP/PL** inadimplente
  - 4 - **Garantias do MC** inadimplente
  - 5 - Contribuição do **MC** inadimplente para o **fundo de liquidação**
  - 6 - Contribuição da **B3** para o **fundo de liquidação**
  - 7 - Contribuição dos **MCs** adimplentes para o **fundo de liquidação**
  - 8 - **Caixa da B3 dedicado a Clearing**
  - 9 - **Outros ativos da B3**

# Clearing – Garantia da Liquidação

## Gerenciamento de Riscos: Cálculo de Margem

**Risco de Liquidez**



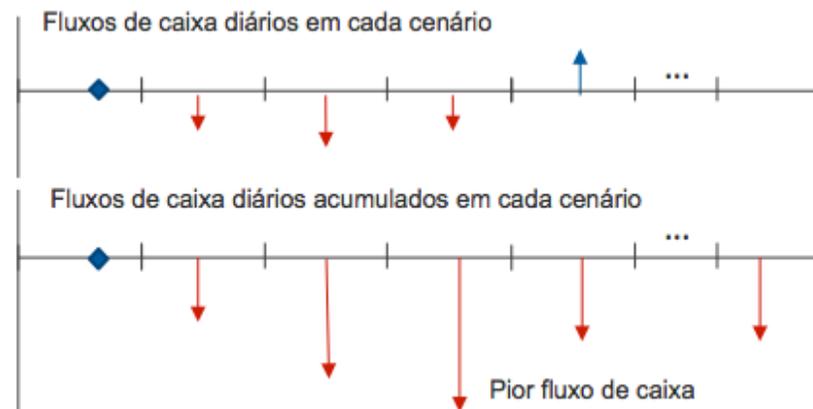
Determinação de estratégia de encerramento

**Risco de Mercado**



Cálculo de cenários de preços de ativos financeiros

**Risco de Fluxo de Caixa**



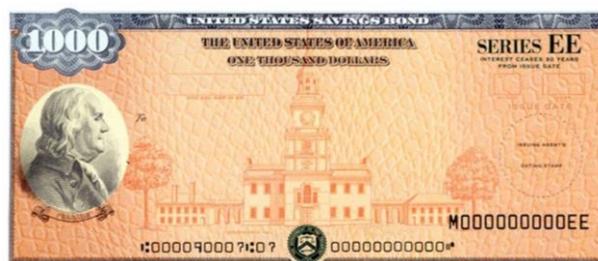
Verificação de pior fluxo de caixa acumulado em cada cenário

# Clearing – Garantia da Liquidação

## Estrutura de Salvaguardas: Depósito de Garantias



**Ações**



**Títulos Privados**



**Carta de Fiança**

# Clearing – Garantia da Liquidação

## Grades e Janelas

Horário	Evento
06:30 às 06:45	Abertura do sistema de liquidação
07:00 às 07:30	Comunicar aos Liquidantes os valores provisórios dos saldos líquidos multilaterais dos membros de compensação
07:30	Abertura do sistema de garantias
09:00	Início do monitoramento do risco Intradiário
13:15	Horário limite para a transferência de garantias

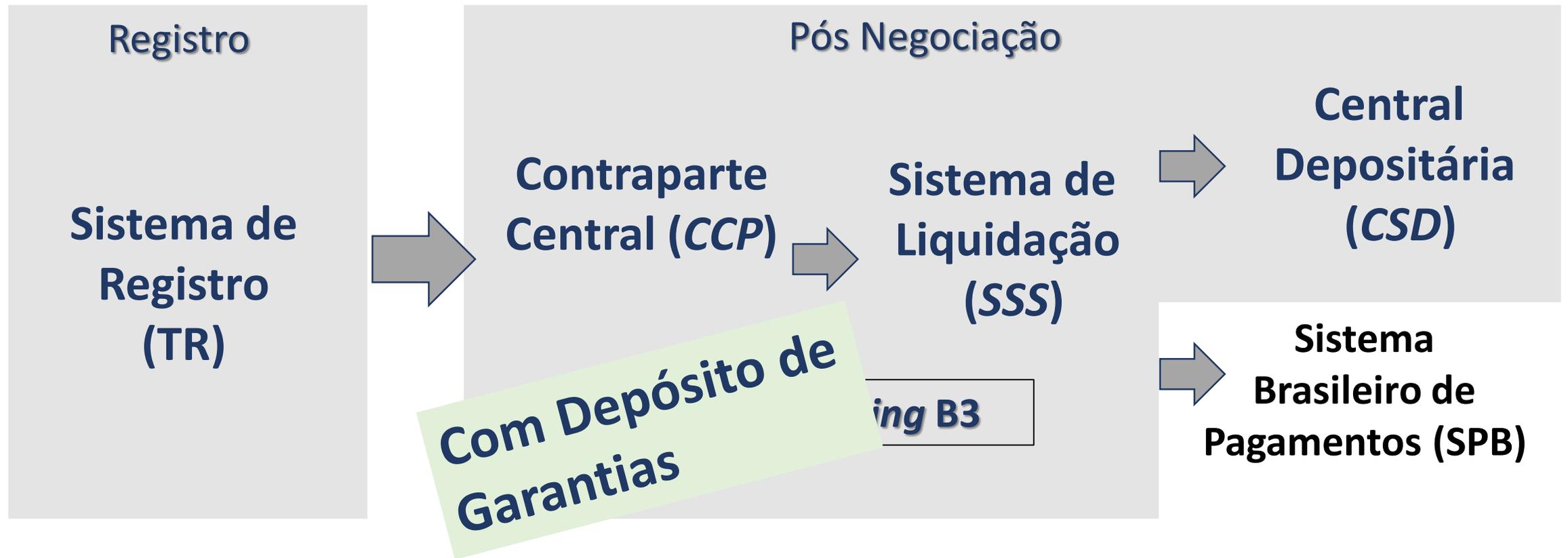
# Clearing – Garantia da Liquidação

## Grades e Janelas

Horário	Evento
Até às 14:50	Liquidação dos Membros de Compensação devedores: créditos a favor da Clearing
	Liquidação dos Membros de Compensação credores: créditos a favor dos liquidantes
15:50	Entrega de ativos (ouro, renda variável e renda fixa privada) pela câmara a favor dos participantes na janela de liquidação.
18:30	Encerramento do sistema de liquidação
	Encerramento do sistema de garantias
22:00	Horário de início do cálculo do risco para fim de apuração de margem.

**B3: Balcão**

# B3 - Balcão: Pós Negociação



# B3 - Balcão: Pós Negociação



# Considerações Finais

Esta apresentação pode conter certas declarações que expressam expectativas, crenças e previsões da administração sobre eventos ou resultados futuros. Todos os exemplos nesta apresentação são interpretações hipotéticas de situações e são utilizados apenas para fins de educação.

As informações comentadas e aqui contidas não se constituem em uma consultoria de investimentos, oferta de venda nem em uma solicitação de compra de qualquer valor mobiliário.