

# PROJETO DE INTEGRAÇÃO DAS CLEARINGS FASE 2

## 9ª Reunião do Grupo de Trabalho com Participantes (GT-TE)

Clearing de Renda Variável e Renda Fixa Privada

Visite o site da BM&FBOVESPA

[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

*A implantação da Fase 2 do Projeto de Integração das Clearings depende da aprovação dos órgãos reguladores*

- A implantação da segunda fase do Projeto IPN traz inúmeros benefícios para **todos os participantes**.
  
- Benefício direto para os **investidores**:
  - Risco de suas posições serão medidas com maior **acurácia**
  - Impactos da margem requerida ser mais acurada:
    - **Liberação de garantias**. Estimativa inicial: **R\$ 15 bilhões**.
    - **Aumento de posição** mantida garantia requerida pelos sistemas atuais
    - Retorno da posição ajustado pelo risco (RAROC) torna-se mais **eficiente**.
  - **Não** significa que a margem será reduzida automaticamente para todos investidores.
  
- Razões do benefício acima:
  1. Integração da Câmara BM&FBOVESPA V1 e com a Câmara de Ações
    - Cálculo de risco das posições das duas câmaras pelo CORE
  2. Cálculo de risco das posições da Câmara de Ações pelo CORE
    - Interação entre posição e garantia
    - Ganho de diversificação

## Exemplos do aumento da eficiência de margem para o investidor

Carteira	Posições e Garantias	Exposição (R\$ mil)	Saldo de Garantia em dinheiro (R\$ mil)		Aumento de Eficiência  (A/B-1)
			Sistemas Atuais (A)	CORE V2 (B)	
1	Call VALE3 (89 d, d=0.4, S=21.49) Call VALE5 (89 d, d=0.4, S=16.74)	-1.000 1.000	-396	-108	267%
2	BTB Tomador PETR3 Colateral: PETR4	-1.000 1.000	-410	-201	104%
3	BTB Tomador ações Ibovespa, cada ação: R\$ 10 mil Colateral: dinheiro	-640 640	-134	-104	29%
4	BTB Tomador ações Ibovespa, cada ação: peso no índice Futuro Ibovespa INDZ15 Colateral: dinheiro	-2.400 2.400 2.400	-867	-121	617%
5	BTB Tomador BOVA11 Colateral: ações Ibovespa, cada ação: peso no índice	-2.400 2.400	-825	-114	624%

- Identificando a razão do aumento de eficiência de margem:
  - Carteira 3 e 4: efeito da **diversificação** da carteira de ações do BTB Tomador
  - Carteira 4: Compensação de risco entre futuro de índice e ações do índice

Carteira	Posições	Principal BTC (R\$ mil)	Risco posições s/ Principal do BTB (R\$ mil)		Redução do Risco (B/A-1)
			Sistemas Atuais (A)	CORE V2 (B)	
3	BTB Tomador ações Ibovespa, cada ação: R\$ 10 mil	640	134	104	-22%
4	BTB Tomador ações Ibovespa, cada ação: peso índice Futuro Ibovespa INDZ15	2.400	867	121	-86%



facebook.com.br/bolsapravoce



twitter.com/info\_bmfbovespa



youtube.com/bmfbovespa

Visite o site da BM&FBOVESPA

[www.bmfbovespa.com.br](http://www.bmfbovespa.com.br)

Contato

**BM&FBOVESPA**

A Nova Bolsa

