



39º CONGRESSO
BRASILEIRO DA PREVIDÊNCIA
COMPLEMENTAR FECHADA

DISRUPTURA E O MUNDO
DO NOVO SÉCULO

10 a 12 de setembro de 2018 • CentroSul • Florianópolis • SC

Empréstimo de Títulos Públicos Com Garantia da B3

Régio Martins

Superintendente de Produtos - B3





AGENDA

Operações de Financiamento de Carteira

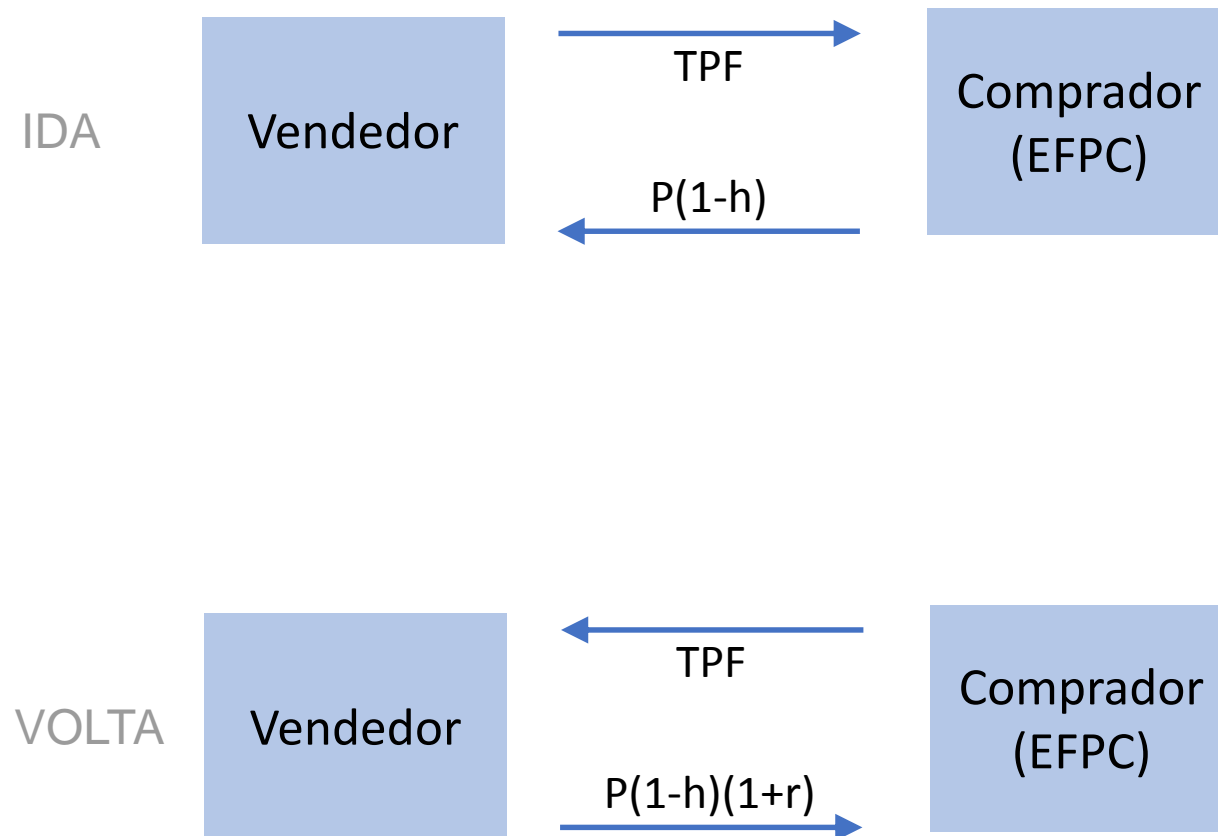
Diagnóstico do Mercado Local

Solução Proposta



FINANCIAMENTO DE CARTEIRAS

Operações Compromissadas

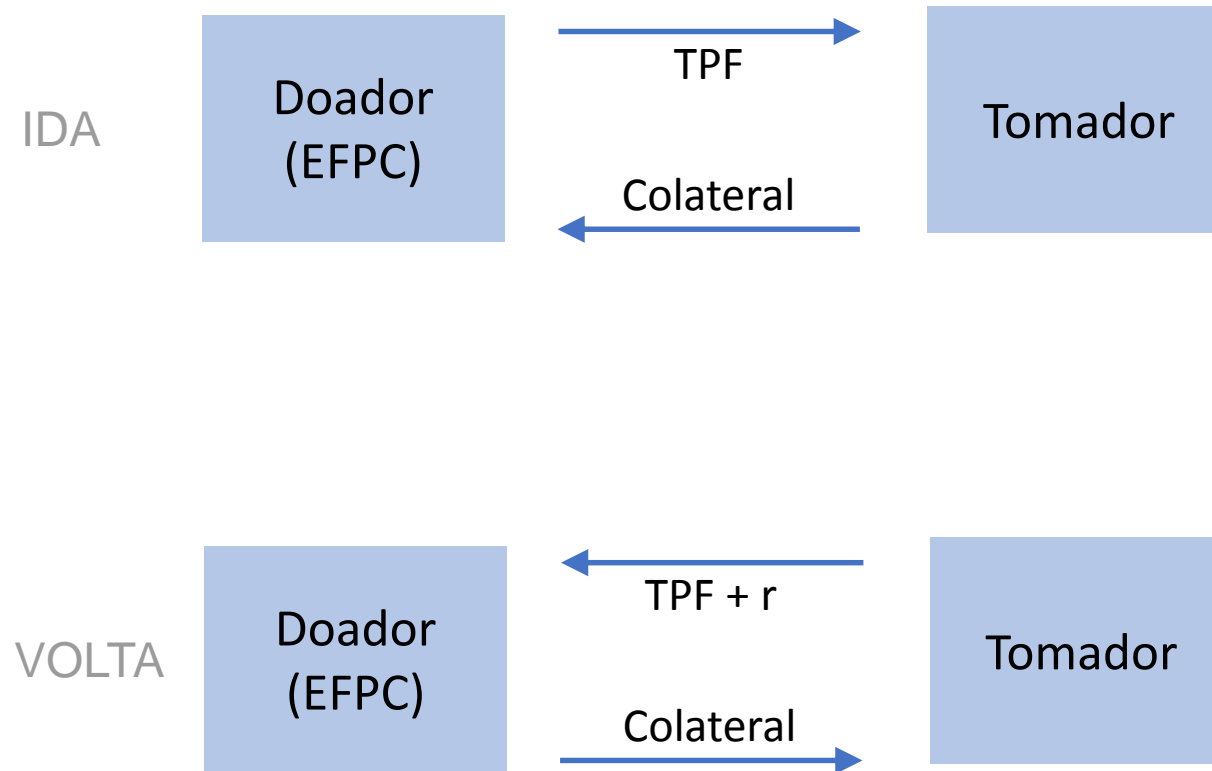


- Geralmente **bilateral e balcão** (eletrônico ou voz)
- Equivale a **empréstimo colateralizado**:
 - ✓ De títulos, se TPF é escolhido pelo comprador;
 - ✓ De caixa, se TPF é escolhido pelo vendedor.
- Há **risco de crédito de contraparte**:
 - ✓ O ativo é a garantia do caixa, e vice-versa;
 - ✓ Comprador/financiador: se protege com *haircut*;
 - ✓ Vendedor/financiado: fica exposto à alta do TPF.
- **Fundações**:
 - ✓ Atuam como financiadoras (gestão de caixa);
 - ✓ Não podem se financiar com esse produto (alavancagem).



FINANCIAMENTO DE CARTEIRAS

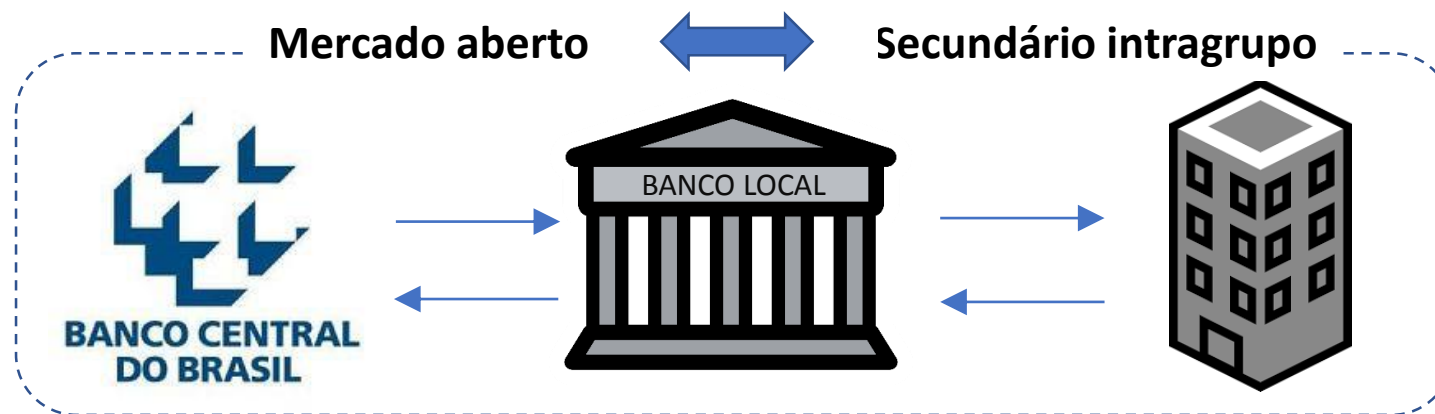
Empréstimo de Títulos



- Geralmente **bilateral e balcão** (eletrônico ou voz)
- **Título específico, escolhido pelo tomador**
- **Colateral** pode ser:
 - Outros TVMs;
 - Caixa (equivale a uma Comp. Específica).
- **Risco de crédito de contraparte:**
 - ✓ Doador: se protege com sobre-colateralização;
 - ✓ Tomador: fica exposto à valorização do colateral.
- **Fundações:**
 - ✓ Podem atuar como doadoras (se houver CCP);
 - ✓ Não podem tomar emprestado (alavancagem).



DIAGNÓSTICO – MERCADO BRASILEIRO



Fundos Pensão
Previdência Aberta
Seguradoras
Não Residentes

*Previdência só doa via **EMPRÉSTIMO**, não-residentes geralmente podem doar via **COMPROMISSADA REVERSA***



Hedge Funds
Fundos Mútuos
Bancos
Corporate

*Tem liberdade regulatória para tomar ou doar papel ou caixa via **EMPRÉSTIMO** ou **COMPROMISSADA***

Basiléia aumenta custo de operação



DIAGNÓSTICO – MERCADO BRASILEIRO

Operações Compromissadas

Mercado Aberto (R\$ 1,2 tri)

O/N = R\$ 274 bi (24%)

Copom/Copom = R\$ 674 bi

+ 3M = R\$ 214 bi

Mercado Secundário (R\$ 1,1 tri)

O/N = R\$ 1.100 bi (99,6%)

+ 1d (com liv. mov.) = R\$ 0,1 bi

+ 1d (sem liv. mov.) = R\$ 3,2 bi

Empréstimo de Títulos Públicos

∅

QUESTÕES

Operacionais – Gestão de Colateral

Crédito – Limites, exposição

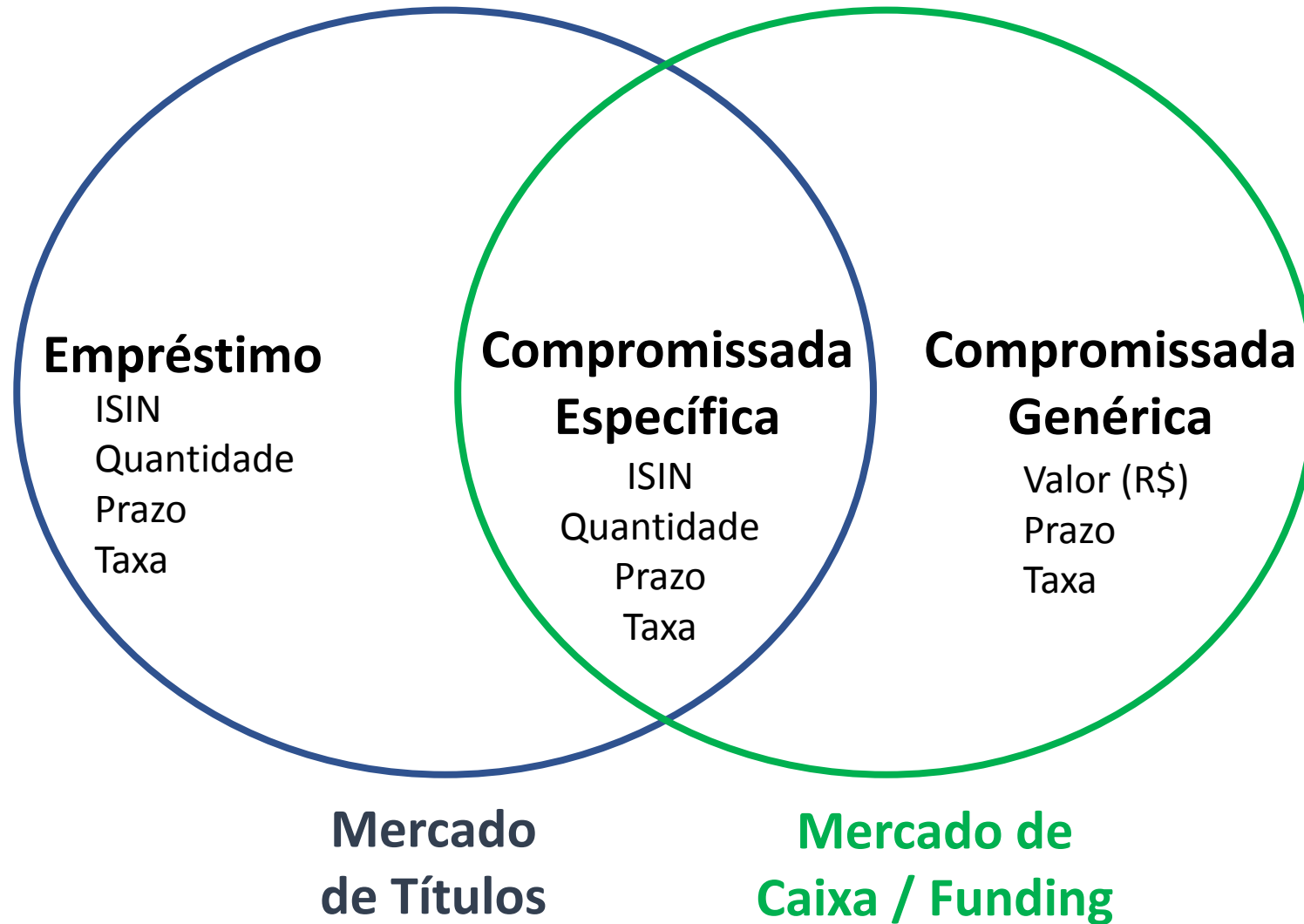
Regulatórias – Basiléia, PREVIC, SUSEP, BCB

SOLUÇÃO

Contraparte Central Garantidora (CCP)

Empréstimo e Compromissada de TPF
com garantia da câmara B3

PROPOSTA – NOVOS PRODUTOS

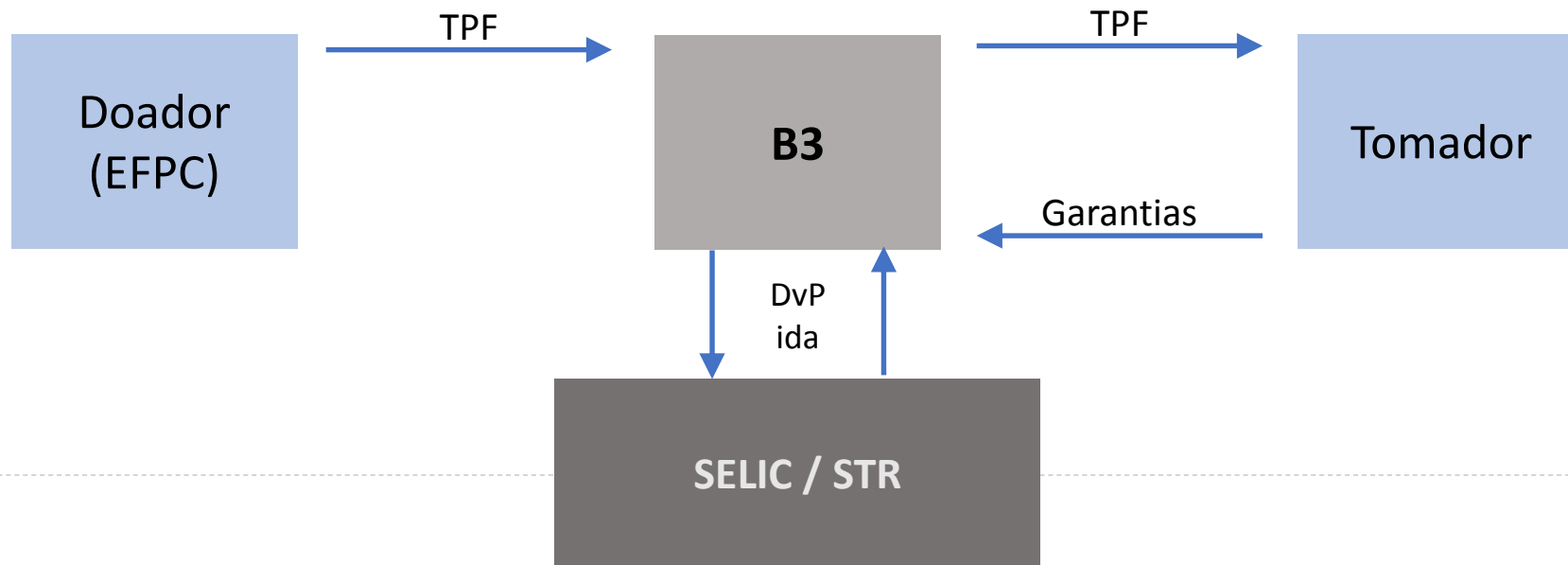




EMPRÉSTIMO

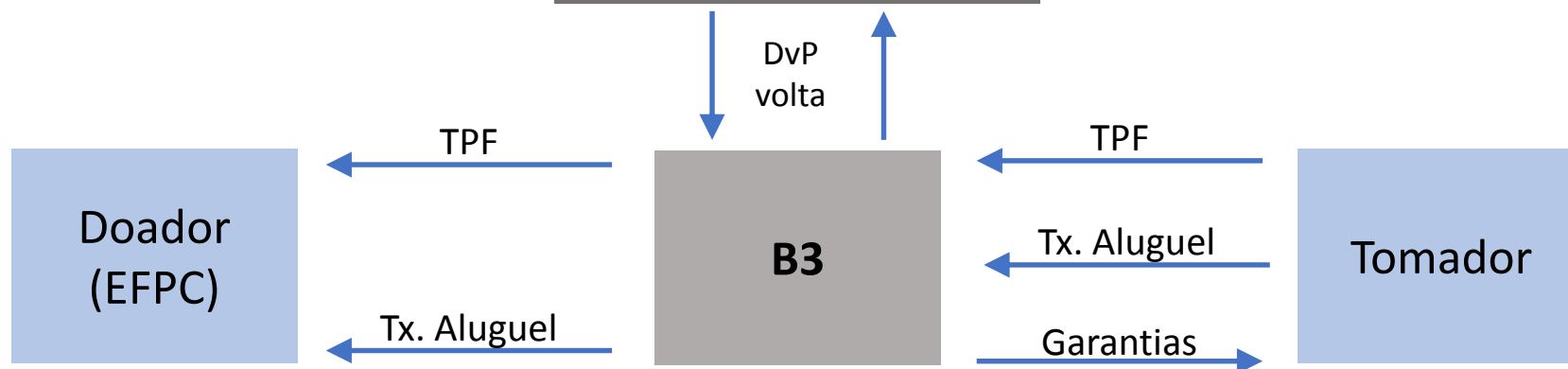
IDA (D+0)

- **Negociação:** bilateral no balcão ou em tela de ofertas
- **Liquidação:** bruta em D+0
- **Lastro:** livre movimentação
- **Garantias:** 100% principal + margem de risco.



VOLTA (D+N)

- **Liquidação** janelas da câmara
 - ✓ Tomador entrega títulos até 13h
 - ✓ 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.

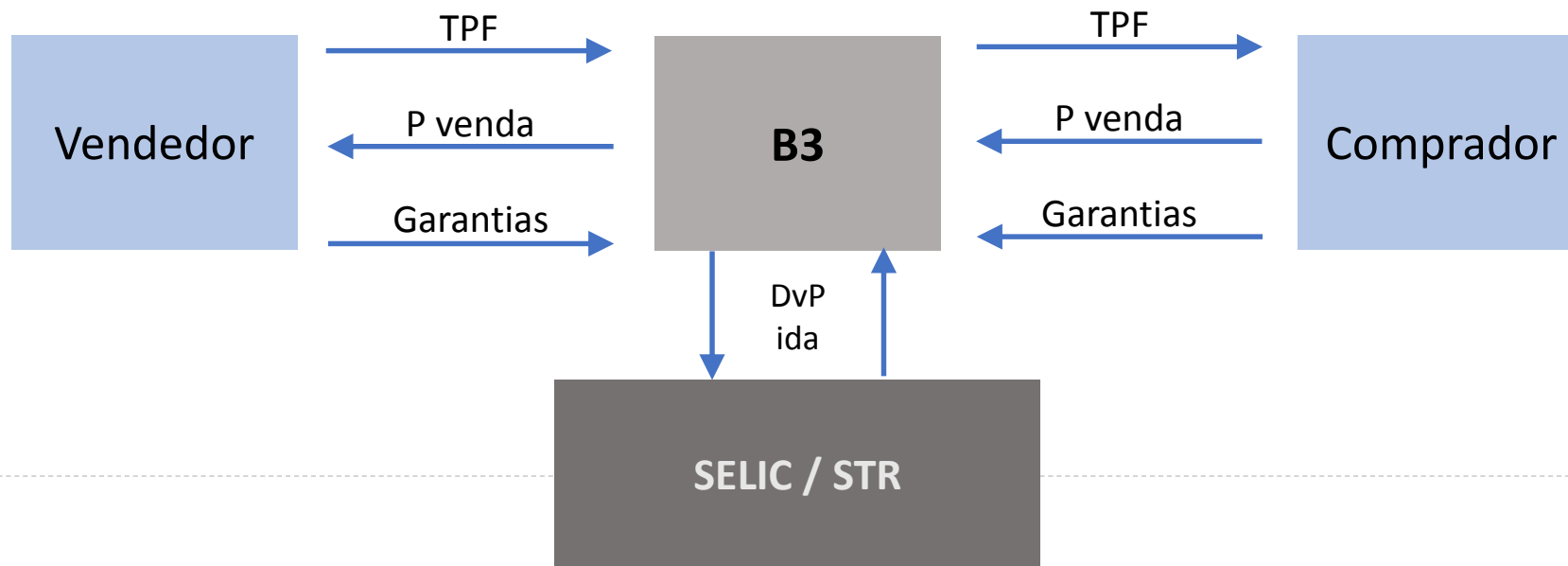




COMPROMISSADA ESPECÍFICA

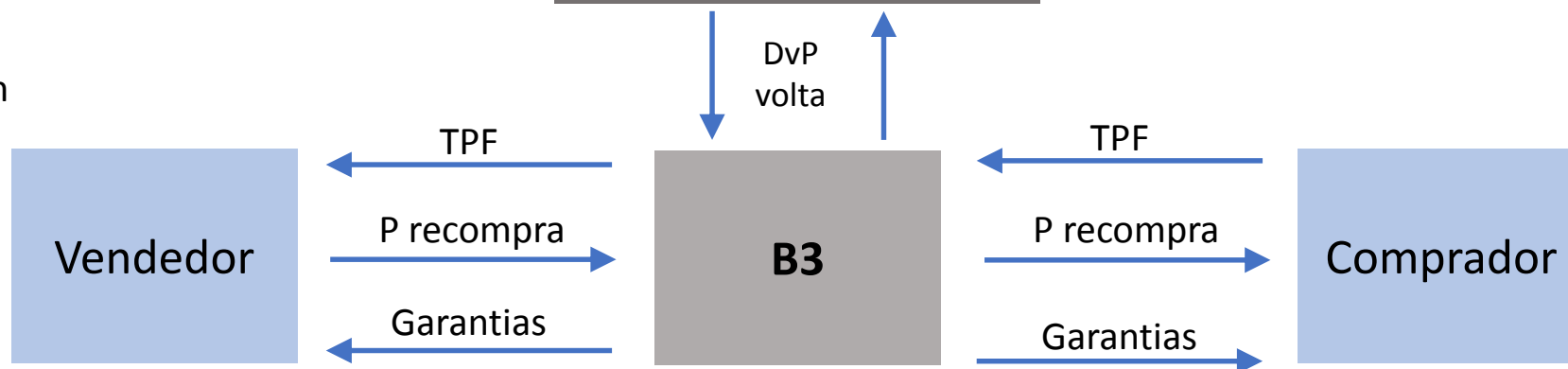
IDA (D+0)

- **Negociação:** bilateral no balcão
- **Liquidação:** bruta em D+0
- **Lastro:** livre movimentação
- **Garantias:** 100% principal + margem de risco.



VOLTA (D+N)

- **Liquidação:** janelas da câmara
 - ✓ Comprador entrega títulos até 13h
 - ✓ Vendedor paga até 14:50h
 - ✓ Vendedor recebe títulos e Comprador recebe caixa 15:50h
- **Preço recompra:** PU de ida x taxa negociada pelo período efetivo.
- **Carência e liquidação antecipada** livremente negociada entre as partes.

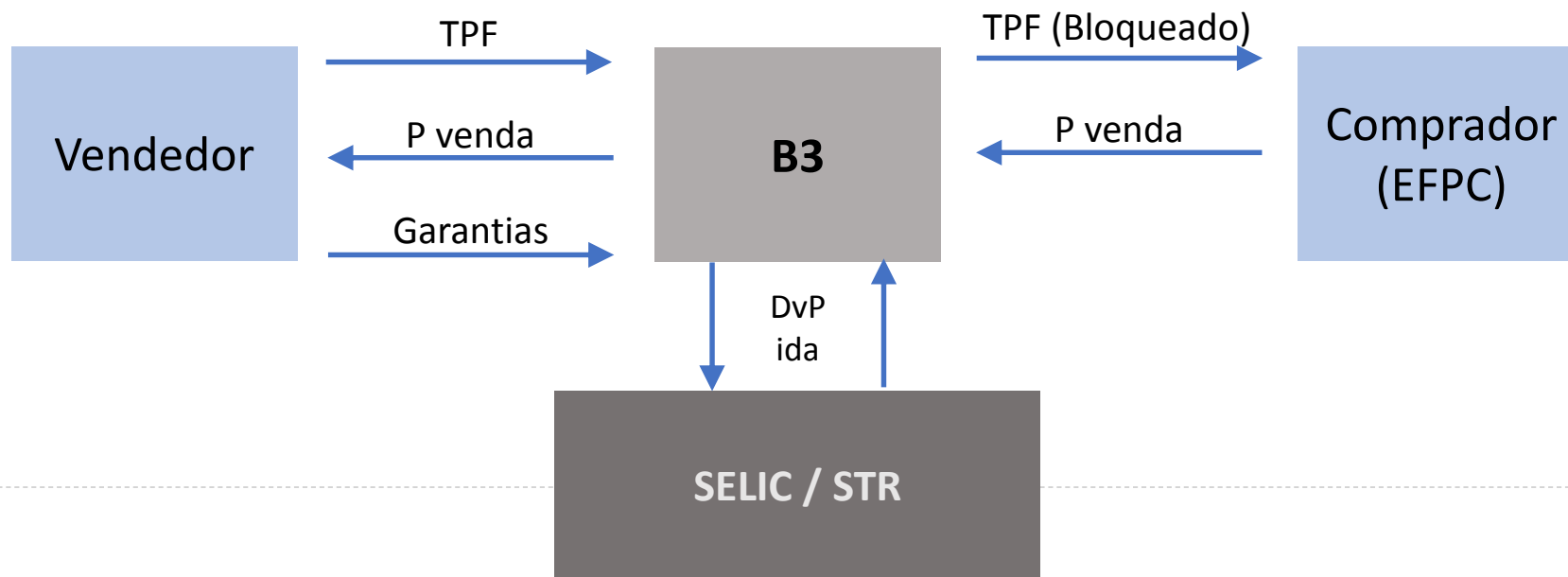




COMPROMISSADA GENÉRICA (SEM LIVRE MOV.)

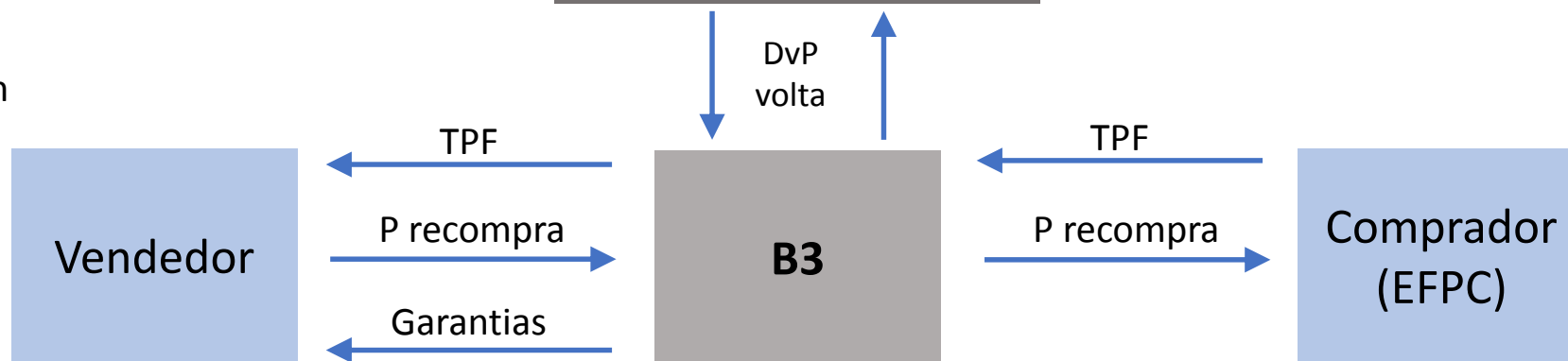
IDA (D+0)

- **Negociação:** bilateral no balcão
- **Liquidação:** bruta em D+0
- **Lastro:** escolhido pelo vendedor, e bloqueado na conta do comprador
- **Garantias:** somente margem do vendedor



VOLTA (D+N)

- **Liquidação:** janelas da câmara
 - ✓ Comprador entrega títulos até 13h
 - ✓ Vendedor paga até 14:50h
 - ✓ Vendedor recebe títulos e Comprador recebe caixa 15:50h
- **Preço recompra:** PU de ida x taxa negociada pelo período efetivo.
- **Carência e liquidação antecipada** livremente negociada entre as partes.





FAQ

Como será feita a negociação?

- Empréstimo: bilateral no balcão ou em tela de ofertas
- Compromissada (ambas): bilateral no balcão

Quem terá acesso ao sistema de registro e liquidação de negócios?

- Corretoras (PNPs) e Bancos (PLs)

Quais serão os ativos elegíveis?

- Empréstimo e Compromissada Específica: TPFs com liquidez no secundário ou disponíveis na carteira do BC
- Compromissada Genérica: qualquer LFT, LTN, NTN-F, NTN-B ou NTN-C

Quem deverá participar desse mercado?

- Instituições Financeiras (dealers BC/STN ou não)
- Corretoras
- Fundos de Previdência (Aberta e Fechada)
- Investidores Estrangeiros
- Fundos Mútuos (Renda Fixa, Passivos/Índice, Multimercados...)



FAQ

Fundações podem emprestar títulos mantidos até o vencimento (marcados “na curva”)?

- Sim, se estiverem na lista dos títulos elegíveis

Como a B3 vai dar transparência aos negócios?

- Publicação de market data de ofertas e negócios realizados (ativos, quantidades e taxas)
- Somente taxas limpas: taxa recebida pelo doador = taxa paga pelo tomador

E se houver pagamento de cupom durante a operação?

- Na data do pagamento do cupom, o valor financeiro será:
 - ✓ Debitado do tomador/comprador na janela de liquidação (14:50h)
 - ✓ Creditado ao doador/vendedor na janela de liquidação (15:50h)
- Segue a mesma mecânica do empréstimo de ações

Qual é a regulação relevante?

- Resoluções CMN 3.339 (compromissadas) e 3.197 (empréstimo)
- Resolução CMN 4.661
- Resolução CMN 4.444 e CNSP 321
- Instrução CVM 555



FAQ

Como a Bolsa garante o retorno dos títulos?

- Mitigação do risco de principal e de variação de preço via depósito de colaterais e margens diárias
- Restrição de ativos elegíveis: os mais líquidos no secundário, ou disponíveis na carteira do BC
- Controle de limites quantitativos: por ISIN e por investidor (limite de posição)
- Mecanismos tradicionais de resolução de falhas:
 - ✓ Empréstimo compulsório
 - ✓ Operações conjugadas (troca de títulos) com o BC
 - ✓ FILCB
 - ✓ Compra definitiva no secundário
 - ✓ Direito de Recompra

Como as Fundações podem rentabilizar suas carteiras ajudar a promover esse mercado?

- Colocando ofertas doadoras na tela
- Instruindo seus intermediários sobre a disponibilidade de títulos para empréstimo

Quando esses produtos serão lançados?

- Estimativa: meados de 2019



OBRIGADO !

Régio Martins
Produtos – B3

regio.martins@b3.com.br

(11) 2565-4016