

22 de março de 2022
035/2022-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes do Listado B3

Ref.: **Alterações no Regulamento da Câmara B3 e no Manual de Administração de Risco da Câmara B3 e Novos Limites de Posição em Aberto por Mercado**

Informamos que entrarão em vigor, em **28/03/2022**, as novas versões do Regulamento da Câmara B3 (Regulamento) e do Manual de Administração de Risco da Câmara B3 (Manual).

A alteração no Regulamento visa incluir a adequação aos limites de posição como requisito para a aceitação, pela Câmara B3, de operações realizadas no mercado de balcão organizado e registradas na B3 sob a modalidade de liquidação com contraparte central (ou seja, por meio da Câmara B3), tal como previsto no Manual.

As alterações no Manual estendem a metodologia atualmente utilizada às posições em contratos de swap, a termo de moeda e de opção flexível.

Dessa forma, os mecanismos e procedimentos de gerenciamento de risco da Câmara B3 relacionados a limites de concentração de posição em aberto passam a abranger também o mercado de balcão organizado, em adição ao mercado de bolsa.

035/2022-PRE

As alterações estão descritas detalhadamente no Anexo deste Ofício Circular. As novas versões do Regulamento e do Manual estarão disponíveis em www.b3.com.br, Regulação, Regulamentos e manuais, Compensação, liquidação e gerenciamento de riscos, Acessar documentos, Câmara B3.

Os valores dos limites para o volume total de posições em aberto no mercado de opções flexíveis de renda variável (opções de compra e opções de venda, sem e com barreira) serão os indicados na tabela a seguir.

Esses limites complementam os limites de posição atuais para os mercados de opções listadas, contratos a termo, futuros e de empréstimo de ativos (BTB), divulgados no Ofício Circular 090/2021, de 12/08/2021.

		Limite de posição
Opções listadas		35,0%
Empréstimo (BTB)		25,0%
Termo		15,0%
Futuro		5,0%
Opções flexíveis (OTC)	Opção de compra sem barreira	5,0%
	Opção de compra com barreira	5,0%
	Opção de venda sem barreira	5,0%
	Opção de venda com barreira	5,0%

Conforme disposto no Manual, esses limites podem ser alterados, a critério da B3, para adequação frente a aumentos de demanda em mercados específicos.



035/2022-PRE

A realocação de limites de posição para os mercados de opções listadas e contratos a termo referenciados em GFSA3 (GAFISA ON), definida no Comunicado Externo 137/2021, de 07/12/2021, continua vigente.

Os valores dos limites de posição em aberto estão disponíveis para consulta em www.b3.com.br, Produtos e Serviços, Compensação e Liquidação, Clearing B3, Administração de riscos, Consulta limites de posição, Regras para Limites.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Administração de Risco, pelos telefones (11) 2565-4263/7232.

Gilson Finkelsztain
Presidente

Mario Palhares
Vice-Presidente de Operações –
Negociação Eletrônica e CCP

Anexo do OFÍCIO CIRCULAR 035/2022-PRE

Descrição das Alterações

1. Regulamento da Câmara B3

CAPÍTULO III – LIQUIDAÇÃO PELO SALDO LÍQUIDO MULTILATERAL

Seção I – Aceitação de Operações

- **Artigo 48**

Alteração do artigo visando acrescentar a adequação aos limites de posição no critério para a aceitação de operações realizadas em mercado de balcão organizado e registradas na B3, tal como já previsto no Manual.

2. Manual de Administração de Risco da Câmara B3

CAPÍTULO 4 – MONITORAMENTO DE RISCO INTRADIÁRIO

Seção 4.1 – Aceitação de operações

Exclusão da expressão “se aplicável” do quarto parágrafo da seção, com o objetivo de adequar o critério para aceitação de operações realizadas no mercado de balcão organizado e registradas na B3, uma vez que todas as operações realizadas nesse mercado e liquidadas por meio da Câmara B3 estarão sujeitas aos limites de posição em aberto.

Seção 4.1.1 – Aceitação de operações realizadas em mercado de balcão organizado

Subseção 4.1.1.1 – Operações de swap, opção flexível e a termo de moeda

Inclusão do procedimento para aceitação de registro de operações de swap, opção flexível e a termo de moeda condicionada à adequação aos limites de posição.

CAPÍTULO 5 – Limites de concentração de posição em aberto

Introdução

- Inclusão do mercado de swap, dentre os tipos de mercado que podem ser utilizados como referência na definição de limites de concentração de posição em aberto.
- Inclusão de contratos de swap, a termo de moeda e de opção flexível do mercado de balcão organizado no rol de contratos considerados para o cálculo de limite de concentração de posição em aberto.

Seção 5.1 – Determinação dos limites de concentração de posição em aberto

Inclusão de parágrafo visando especificar que, para contratos de swap e a termo de moeda do mercado de balcão organizado, os quais envolvem um par de ativos-objeto, a denominação de posição comprada ou vendida requer a definição prévia do ativo-objeto de referência.

Subseção 5.1.3 – Limites de concentração de posição em aberto para contrato de swaps, a termo de moeda e de opção flexível dos mercados de derivativos financeiros e de commodities – mercado de balcão organizado

Subseção 5.1.4 – Limites de concentração de posição em aberto para contratos de opção flexível sobre ativos negociados no mercado de renda variável com liquidação financeira – mercado de balcão organizado

Inclusão dessas duas subseções, contendo a metodologia de cálculo dos limites de concentração de posição em aberto para posições no mercado de balcão organizado, quais sejam:

- posições em contratos de swap, a termo de moeda e opções flexíveis dos mercados de derivativos financeiros e de commodities (subseção 5.1.3); e
- posições em contratos de opção flexível sobre ativos negociados no mercado de renda variável com liquidação financeira (subseção 5.1.4).

A metodologia segue os mesmos princípios, conceitos e critérios já utilizados para posições nos mercados listados. Sendo assim, os limites se aplicam às posições agrupadas em instrumentos.

No caso dos contratos de swap e a termo de moedas, um instrumento é definido como o conjunto de contratos sobre o mesmo par de ativos-objeto e pertencentes à mesma faixa de vencimentos.

No caso dos contratos de opção flexível, um instrumento é definido como o conjunto de opções de mesmo tipo (compra ou venda), mesma funcionalidade (com ou sem barreiras), sobre o mesmo ativo-objeto e pertencentes à mesma faixa de vencimentos.

Diferentemente da metodologia aplicável ao mercado listado, os contratos do mercado de balcão organizado são agrupados em faixas de vencimentos por apresentarem prazos para vencimento não padronizados e livremente acordados entre as partes.

Em cada seção, a partir da definição de instrumento são definidos os Limites 1 e 2 aplicáveis às posições, por meio das equações (5.5), (5.6) e (5.7).

Seção 5.2 – Determinação de quantidade agregada considerada para enquadramento aos limites de concentração de posição em aberto

Subseção 5.2.4 – Quantidade agregada para opções sobre ativos negociados nos mercados de renda variável e renda fixa privada – mercado de bolsa

Inclusão de “mercado de bolsa” no título da subseção para especificar que a seção se aplica a ativos negociados nesse mercado.

Subseção 5.2.5 – Quantidade agregada para contrato de swaps e contratos a termo de moeda – mercado de balcão organizado

Subseção 5.2.6 – Quantidade agregada para contratos de opção flexível dos mercados de derivativos financeiros, de commodities e de renda variável com liquidação financeira – mercado de balcão organizado

Inclusão dessas duas subseções, contendo a metodologia de cálculo de quantidades agregadas, nos já definidos níveis de agregação AG₁, AG₂, AG₃, AG₄ e AG₅, correspondentes às posições em contratos do mercado de balcão organizado, para fins de verificação da adequação das posições aos limites, seguindo os mesmos princípios, conceitos e critérios já utilizados para posições nos mercados listados.

A subseção 5.2.5 apresenta a metodologia para contratos de swap e a termo de moeda, enquanto a subseção 5.2.6 refere-se aos contratos de opção flexível.

ANEXO 3 – Exemplos numéricos sobre limite de concentração de posição em aberto

As alterações nos Exemplos A3-1 e A3-2 do Anexo 3 visam explicitar que esses exemplos refletem as mesmas regras aplicáveis às posições em contratos de swap, a termo de moeda e opção flexível.