

24 de fevereiro de 2022
022/2022-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes do Listado B3

Ref.: **LiNe Clearing – Nova Métrica SPVD: Entrada em Produção e Inclusão no Monitoramento de Limites atribuídos no LiNe**

Em continuidade à evolução dos sistemas de risco de negociação e, conforme apresentado em workshop técnico realizado em 26/01/2022 em língua portuguesa e 27/01/2022 em língua inglesa transmitido pela TV B3 (www.tvb3.com.br), informamos que, a partir de **14/03/2022**, a métrica agregada SPVD (Saldo Potencial de Venda a Descoberto) do LiNe Clearing passará do formato de produção paralela para produção operacional.

A partir do lançamento em produção operacional, a atribuição de limites para a métrica SPVD passa a ser obrigatória e os limites administrados passarão a ser avaliados, podendo rejeitar novas ordens e acionando o Modo Protegido quando excedidos. Os limites cadastrados durante o período de produção paralela serão mantidos para produção operacional após o lançamento da métrica.

A métrica SPVD tem como objetivo limitar o saldo financeiro potencial de venda do dia corrente, do comitente, da conta ou do operador, de forma agregada, nas janelas de liquidação de 1 dia (D+1) e de 2 dias (D+2) a partir da data de avaliação da medida.

Cálculo da métrica SPVD

Conta definitiva

$$SPVD_{CtDf} = \sum_i^{N \text{ ativos}} SPVD_{CtDf}(i)$$

$$SPVD_{CtDf}(i) = \left(\sum_{t=1}^2 VD_{D+t_{CtDf}}(i) \right) * P_{Ref}(i)$$

$$VD_{D+t_{CtDf}}(i) = \max(- (C_{D+t}(i) - V_{D+t}(i)) + OFV_{D+t}(i) + ofv_{D+t}(i); 0)$$

Onde:

$SPVD_{CtDf}$ = saldo potencial de venda a descoberto, da conta definitiva CtDf;

$SPVD_{CtDf}(i)$ = saldo potencial de venda a descoberto, da conta definitiva CtDf, no ativo i;

$VD_{D+t_{CtDf}}(i)$ = quantidade total de obrigações de entrega no ativo i, com liquidação em D+t, da conta definitiva CtDf;

$C_{D+t}(i)$ = quantidade de direitos de recebimento no ativo i, em D+t, proveniente de negócios realizados no dia (sempre positivo);

$V_{D+t}(i)$ = quantidade de obrigações de entrega no ativo i, em D+t, proveniente de negócios realizados no dia (sempre positivo);

$OFV_{D+t}(i)$ = quantidade das ofertas em aberto, com obrigação de entrega do ativo i, em D+t. Sempre positivo, somente oferta de venda a vista;

$ofv_{D+t}(i)$ = quantidade da nova oferta, com obrigação de entrega do ativo i, em D+t sendo avaliada. Sempre positivo, somente oferta de venda a vista;

$P_{Ref}(i)$ = preço de referência do ativo i.

Conta transitória

$$\begin{aligned} SPVD_{CtT} &= \sum_i^{N \text{ ativos}} SPVD_{CtT}(i) \\ SPVD_{CtT}(i) &= \left(\sum_{t=1}^2 VD_{D+t_{CtT}}(i) \right) * P_{Ref}(i) \\ VD_{D+t_{CtT}}(i) &= \max(V_{D+t}(i) + OFV_{D+t}(i) + ofv_{D+t}(i); 0) \end{aligned}$$

Onde:

$SPVD_{CtT}$ = saldo potencial de venda a descoberto da conta transitória CtT;

$SPVD_{CtT}(i)$ = saldo potencial de venda a descoberto da conta transitória CtT, no ativo i;

$VD_{D+t_{CtT}}(i)$ = quantidade total de obrigações de entrega no ativo i, com liquidação em D+t, da conta transitória CtT;

$V_{D+t}(i)$ = quantidade de obrigações de entrega no ativo i, em D+t, proveniente de negócios realizados no dia (sempre positivo);

$OFV_{D+t}(i)$ = quantidade das ofertas em aberto, com obrigação de entrega do ativo i, em D+t. Sempre positivo, somente oferta de venda a vista;

$ofv_{D+t}(i)$ = quantidade da nova oferta, com obrigação de entrega do ativo i, em D+t sendo avaliada. Sempre positivo, somente oferta de venda a vista;

$P_{Ref}(i)$ = preço de referência do ativo i.

Documento

$$SPVD_{DOC} = \sum_{\forall CtDf} SPVD_{CtDf} + \sum_{\forall CtT} SPVD_{CtT}$$

Onde:

$SPVD_{DOC}$ = saldo potencial de vendas a descoberto do documento DOC;

$SPVD_{CtDf}$ = saldo potencial de venda a descoberto da conta definitiva CtDf;

$SPVD_{CtT}$ = saldo potencial de venda a descoberto da conta transitória CtT.

Adicionalmente, a partir de **16/05/2022**, o SPVD fará parte das métricas avaliadas pelo monitoramento, realizado pela B3, de limites atribuídos pelos participantes de negociação plenos (PNPs) e participantes de liquidação (PLs) para as métricas de risco agregado de seus comitentes no LiNe.

A partir dessa data, portanto, os limites atribuídos no SPVD farão parte do cômputo de violações de risco residual, assim como já ocorre com as demais métricas agregadas do LiNe Clearing.

O **risco de liquidação** será dado conforme abaixo, a partir dos limites atribuídos em cada uma das métricas:

$$RL_{P,Func,doc} = \max \left(\begin{matrix} LRMKT_{P,Func,doc}; 0,25 \times LSDP_{P,Func,doc}; LSFD_{P,Func,doc}; \\ 0,18 \times LSPDA_{P,Func,doc}; 0,25 \times LSPTA_{P,Func,doc}; 0,25 \times LSPVD_{P,Func,doc} \end{matrix} \right)$$

O **risco de execução** será dado conforme abaixo, a partir dos limites atribuídos em cada uma das métricas:

$$RE_{P,doc} = \max_{ct} \left(0,35 \times \max \left(LRMKT_{P,doc,ct}; 0,25 \times LSDP_{P,doc,ct}; 0,25 \times LSPVD_{P,doc,ct} \right); LSFD_{P,doc,ct} \right)$$

Mais detalhes sobre o monitoramento realizado pela B3 para os limites atribuídos por esses participantes podem ser consultados na Nota Técnica de Limites Atribuídos no LiNe disponível no site da B3.

Por fim, também, a partir **16/05/2022**, será descontinuado o Controle de Vendas no Mercado a Vista definido pela B3 na Nota Técnica de Limites Atribuídos no LiNe. Esse controle é realizado a partir da limitação adicional sobre os Limites SPVI (Saldo Potencial Vendido por Instrumento) em função da capacidade econômica estressada dos participantes. A partir dessa data, os limites definidos pela B3 por instrumento para a medida SPVI (Limites Bolsa) serão atribuídos em função do histórico recente de liquidez do instrumento, da mesma forma que os limites SPCI (Saldo Potencial Comprado por Instrumento). O limite máximo definido pela B3 pode ser reduzido para cada comitente de forma individualizada pelo PNP/PL.

Remoção da obrigatoriedade do documento do executor estar vinculado a um perfil diferente do default

Na versão atual, ao tentar negociar por uma conta com vínculo de repasse em um documento alocado no perfil default, a oferta é rejeitada. Na nova versão, será possível negociar, havendo limites previamente administrados, mesmo estando o documento vinculado ao perfil default.



022/2022-PRE

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Superintendência de Suporte à Negociação, pelo telefone (11) 2565-5021 ou pelo e-mail suporteanegociacao@b3.com.br.

Gilson Finkelsztain
Presidente

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