Painel: Perspectivas do Mercado de Derivativos de Balcão

Mercado de Balcão e Desenvolvimento do Sistema Financeiro

Amaro Luiz de Oliveira Gomes

Chefe

Departamento de Normas do Sistema Financeiro (Denor)

São Paulo

29 de setembro de 2006

Agenda

- Regulamentação Prudencial
- Mercado de Balcão
- Mercado de Balcão e Desenvolvimento do Sistema Financeiro
- Mercado de Balcão de Renda Fixa no Brasil: Regulamentação
- Perspectivas

Regulamentação Prudencial: Foco e objetivos

- Liquidez e solvência das instituições financeiras;
- Governança corporativa: Responsabilidade dos administradores - Controles internos - Estrutura organizacional;
- Gestão de riscos: crédito, mercado, operacional;
- *Compliance*: segurança e integridade;
- Regulamentação: Observância das melhores práticas e recomendações internacionais.

Mercado de Balcão

- Descentralizado;
- Operações realizadas com base em contratos bilaterais;
- Pactuados sem leilão ou apregoamento, típicos de processos de negociação.

Mercado de Balcão e Desenvolvimento do Sistema Financeiro

- ✓ Fortalecimento do mercado secundário;
- ✓ Transparência;
- ✓ Formação de preços;
- ✓ Liquidez;
- ✓ Eficiência na alocação de capital;
- ✓ Gestão de riscos.

Mercado de Balcão de Renda Fixa no Brasil: Regulamentação – Marco Legal

- Selic (Resolução 564 e Circular 466, de 1979): inicialmente para liquidação e custódia de LTN;
- Títulos privados (Circular 962, de 1985): registro de operações - **Cetip** desenvolve sistemas pertinentes;
- BM&F: registro de operações não padronizadas de derivativos;

Mercado de Balcão de Renda Fixa no Brasil: Regulamentação – Anos 1990

- **Registro** de Títulos (públicos e privados) das **carteiras** das Instituições Financeiras ou fundos por elas administrados em sistemas de registro autorizados (Res. 1.779, de 1990);

- Autorização para operações de **Swap** referenciadas em ouro, taxas de câmbio, taxas de juros e índices de preços (Res. 2.042, de 1994);

- **Introducing Broker**: oferta eletrônica de informações para fechamento de negócios, bem como de cotações de operações praticadas (Res. 2.550, de 1998, e Res. 2.676, de 1999);

Mercado de Balcão de Renda Fixa no Brasil: Regulamentação – Anos 2000

- Registro de **CCB** (Resolução 2.843 de 2001);
- Autorização para operações a **termo** e com **opções** no mercado de balcão (Res. 2.873, de 2001);
- **CVM**: competência para regular mercados de derivativos (Lei 10.303, de 2001);
- **SPB**: entidades caracterizadas como de Registro, de Liquidação (Lei 10.214, de 2001), de Custódia e Balcão de Negócios;

Mercado de Balcão de Renda Fixa no Brasil: Regulamentação – Anos 2000

- **Registro** de títulos e valores mobiliários de **EMISSÃO, ACEITE OU GARANTIA** de Instituições Financeiras (exceto ações) em sistemas de registro e de liquidação autorizados (Res. 3.272, de 2005);

- **Registro** de títulos e valores mobiliários de **PROPRIEDADE** das Instituições Financeiras em contas próprias e individualizadas em sistemas de registro e de liquidação autorizados (Res. 3.307, de 2005).

Perspectivas

- Sistemas sofisticados de negociação (**CetipNET**; **Sisbex**): Entidades identificadas como o "Mercado de Balcão";

- Sistemas de registro: instrumento fundamental para transparência e para o pleno exercício da atividade de supervisão;

- Tendência de crescimento: atenção dos reguladores - transparência da informação e critérios de formação de preços;

Perspectivas

- Aprimoramento da regulamentação:
  - Aperfeiçoar **regras de negociação** no balcão, objetivando maior liberdade entre as partes, sem prejuízo da supervisão;
  - Modernizar arcabouço para amparar o funcionamento das entidades que oferecem sistemas de negociação no Mercado de Balcão;
  - Desenvolvimento do mercado: aprimoramento da regulamentação objetivando controles e supervisão;

- Essencial para eficiente gestão de riscos, com atenção ao risco operacional.

Painel: Perspectivas do Mercado de Derivativos de Balcão

Mercado de Balcão e Desenvolvimento do Sistema Financeiro

Amaro Luiz de Oliveira Gomes

amaro.gomes@bcb.gov.br

Denor@bcb.gov.br