

## Thiago Barata Duarte

---

**De:** Thiago Barata Duarte em nome de Risco de Mercado  
**Enviado em:** sexta-feira, 19 de julho de 2013 16:19  
**Para:** 'filipe.araujo@allianz.com.br'; 'igor.beo@allianz.com.br'; 'carlos.silva@aplub.com.br'; 'thais.arnez@aplub.com.br'; 'hamilton.martins@bradescoseguros.com.br'; 'fabio.rodrigues@bradescoseguros.com.br'; 'carlos.araujo@bradescoseguros.com.br'; '5310.bernardo@bradesco.com.br'; 'dmorais@brasilcap.com.br'; 'gerenciaderisco@brasilcap.com.br'; 'Daniel.Ferrara@brasilprev.com.br'; 'SKomori@bbmapfre.com.br'; 'ReSouza@bbmapfre.com.br'; 'carsantos@bbmapfre.com.br'; 'MarPinto@bbmapfre.com.br'; 't\_dcarnargo@mapfre.com.br'; 'mkassagui@mapfre.com.br'; 'RMBastos@bbmapfre.com.br'; 'T\_ASANCHES@mapfre.com.br'; 'isaacmtz@bb.com.br'; 'prtanka@bb.com.br'; 'ALSAMPAIO@mapfre.com.br'; 'ceichhorn@mapfre.com.br'; 'Gabriela.Feres@caixaseguros.com.br'; 'havila.ferreira@caixacapitalizacao.com.br'; 'Andre.Ronzani@caixaseguros.com.br'; 'Gerlan.Santos@caixaseguros.com.br'; 'Thiago.Borges@caixaseguros.com.br'; 'alaimd@hdi.com.br'; 'carlos.pugliesi@irb-brasilre.com.br'; 'joao.pegno@irb-brasilre.com.br'; 'marcio.rios@irb-brasilre.com.br'; 'marina.helena@itau-unibanco.com.br'; 'renato.avila@itau-unibanco.com.br'; 'pedro.boainain@itau-unibanco.com.br'; 'neide.santos@itau-unibanco.com.br'; 'dauro.melo@itau-unibanco.com.br'; 'BNFURTADO@itaubba.com.br'; 'carolina.falcao@itau-unibanco.com.br'; 'renato.avila@itau-unibanco.com.br'; 'ronaldo.toyoshima@itau-unibanco.com.br'; 'arnaldo.alves-santos@itau-unibanco.com.br'; 'valdir.freitas@itau-unibanco.com.br'; 'affonso.taciro@itau-unibanco.com.br'; 'gabriel.moura@itau-unibanco.com.br'; 'diretoria@luterprev.com.br'; 'drosa@munichre.com'; 'asottero@munichre.com'; 'flima@munichre.com'; 'eduardo.thiesen@portoseguro.com.br'; 'joel.garcia@portoseguro.com.br'; 'cassio.reis@portoseguro.com.br'; 'telma.oliveira@seguradoralider.com.br'; 'jose.gouveia@seguradoralider.com.br'; 'humberto.silva@seguradoralider.com.br'; 'debora.westenberger@sulamerica.com.br'; 'raquel.machado@sulamerica.com.br'; 'gustavo.rezende@sulamerica.com.br'; 'Luiz.azambuja@br.zurich.com'; 'alessandra.sayegh@zurich-santander.com.br'; 'fperondi@santander.com.br'; 'john.liu@zurich-santander.com.br'; 'Camila\_Davoglio@swissre.com'; 'eduardo\_povoa@swissre.com'; 'Leide\_Sirilo@swissre.com'; 'pedro.sampaio@alterra-la.com'; 'Pedro.Sampaio@markelintl.com'; 'helder.silva@br.zurich.com'; 'fernanda.vequitini@zurich-santander.com.br'; 'andre.oliveira@br.zurich.com'; 'NEmiliano@mongeralaegon.com.br'; 'adriana.becher@hsbc.com.br'

**Cc:** Victor de Almeida Franca; Marcela Martins Dutra; Paulo Roberto Miller Fernandes Vianna Junior; Italo Teixeira Viana; Sergio Luis Franklin Junior; José Alberto Rodrigues Pereira; Elder Vieira Salles; Marcos Antonio Simões Peres; 'carlos.matta@br.pwc.com'; 'avando@bbmapfre.com.br'; 'fabio.rodrigues@bradescoseguros.com.br'; 'jhallais@icatusseguros.com.br'; 'Pedro Gabriel Boainain'; 'lanacleto@kpmg.com.br'; 'camila\_davoglio@swissre.com'; 'leandro.santos@capemisa.com.br'; 'marcos.spiguel@sulamerica.com.br'; 'pauloatuarial@terra.com.br'; 'alexandre.neto@cnsseg.org.br'; 'pedro.sampaio@alterra-la.com'; 'gmarinho@brasilcap.com.br'

**Assunto:** Atualização de Informações para o Estudo de Impacto do Capital Referente ao Risco de Mercado e divulgação de documentos

**Anexos:** 2013-07-15 - 4ª Reunião GT vexemplos.pptx; Relatório Risco de Mercado - v20130718.pdf; FAQ v2.pdf

Prezados, boa tarde.

No início do trabalho, divulgamos o relatório inicial do Capital Referente ao Risco de Mercado, contudo, ao longo do trabalho, efetuamos ajustes na metodologia, que foram comunicados às empresas participantes do estudo através das apresentações efetuadas ou via e-mail. Contudo, para facilitar o trabalho, elaboramos e apresentamos na última reunião do Grupo Técnico uma versão parcial (não final) do relatório, contendo o controle de alterações e os possíveis efeitos para as empresas que participam do estudo de impacto. Desta forma, acreditamos que facilitamos o entendimento.

Contudo, ressaltamos alguns aspectos que podem ser melhor visualizados nos exemplos em anexo:

**1) Mudança de Layout da base de ativos financeiros:**

- a. **Exclusão do campo VALORFUTURO:** Em e-mail enviado anteriormente orientamos a todos a preencherem este campo com o valor 0000000000,00 tendo em vista a dificuldade inicial apontada por alguns participantes. Contudo, em entendimento interno e no GT, chegamos à conclusão que este campo não será mais necessário nem mesmo após o estudo de impacto. Desta forma, excluimos este campo da base e por isso solicitamos a todos que o suprimam na geração dos arquivos a serem enviados.
- b. **Exclusão dos campos VALORMNC E TPMARCACAO:** Estes campos constavam na base indicada no relatório inicial, contudo, desde o início do GT e do trabalho do estudo de impacto, foi indicado em documentos e apresentações que estes campos estavam extintos. Por este motivo alertamos novamente que estes campos não existem mais, pois recebemos algumas dúvidas acerca dos mesmos.
- c. **Inclusão dos campos TXCONTRATADO, TXMERCADO e TPREMUNTAJA:** Ao longo do debate do GT e com as empresas, entendeu-se como necessário a inclusão destes campos:
  - TXCONTRATADO: Este campo deverá informar o valor percentual (%) contratado para aqueles ativos financeiros que remuneram um percentual (%) de uma taxa de mercado (SELIC, DI ou outras).
  - TXMERCADO: Este campo deverá informar o valor percentual (%) praticado pelo mercado para aqueles ativos financeiros que remuneram um percentual (%) de uma taxa de mercado (SELIC, DI ou outras).
  - TPREMUNTAJA: Este campo deverá ser preenchido para indicar quando o fluxo for remunerado por um % ou +% de uma taxa de juros referência de mercado (DI, SELIC ou outras). (vide tabela TPREMUNTAJA)

Inicialmente, somente solicitamos que fosse informado o valor exposto ao risco destes instrumentos de acordo com a metodologia definida. Contudo, diante do pleito do GT considerou-se necessário obter as taxas para refinar a determinação do capital das empresas (maiores detalhes vide arquivos em anexo).

- d. **Mudança do nome do campo VALORCORRENTE para VLREPRISCO:** Tendo em vista alguns pontos de dúvidas criados pelo nome do campo optou-se por trocar o nome do mesmo. Embora na maioria das situações o valor exposto ao risco coincida com o valor corrente, em algumas situações tal fato não se verifica, por exemplo:
  - Opções Financeiras: O valor exposto ao risco é o valor do ativo subjacente x delta da opção x quantidade de contratos (delta exposure)
  - Contratos Futuros: O valor exposto ao risco é o valor notional do contrato x quantidade de contratos, pois o mesmo é utilizado como referência nos ajustes.

- 2) Mudança de procedimento de registro das informações dos títulos que possuem remuneração atrelada ao DI:** Inicialmente, solicitamos que fossem enviadas as exposições ao fator prefixado, resultantes da diferença entre a taxa contratada e a taxa praticada pelo mercado em títulos atrelados a DI (assumida como 100% em média), e o restante da exposição ao DI, que será livre de risco. Entretanto, em virtude da adição dos campos descritos no item 1.c, consideramos mais sensato que as empresas enviem somente o valor dos fluxos e as taxas, para que, internamente, a Susep mapeie o risco prefixado destes papéis. Acreditamos que com essa medida facilitaremos o trabalho de geração dos arquivos não só para o estudo de

impacto. Para um maior entendimento, recomendamos o estudo dos exemplos detalhados nos slides no arquivo ppt em anexo.

- 3) **Outros pontos:** Além dos pontos descritos acima, outros aspectos foram atualizados no relatório. Todos eles encontram-se consolidados no arquivo “Relatório Risco de Mercado - v20130718.pdf”, que traz ainda a indicação de eventuais efeitos para o estudo de impacto.

Segue em anexo também arquivo da FAQ atualizada (já atualizada com novos questionamentos e considerando as alterações mencionadas acima), bem como exemplos de dúvidas mais frequentes em arquivo ppt.

**Adicionalmente, informamos que efetuaremos outra apresentação para todas as empresas que participam do estudo de impacto (a ser confirmada para o período entre 5 e 9 de agosto, na sede da Susep no Rio). Nesta apresentação abordaremos os principais pontos de dúvidas e alinharemos experiências das empresas participantes.**

Obs.: A partir de agora anexaremos todas as comunicações no endereço <http://www.susep.gov.br/setores-susep/cgsoa/coris/dicem/grupo-tecnico-de-risco-de-mercado>

Agradeço a todos por toda a contribuição e estamos à disposição para quaisquer dúvidas!!

Att.,

**Thiago Barata**

Analista Técnico

SUSEP / CGSOA / COARI - Coordenação de Monitoramento de Ativos e Riscos

DIRIS - Divisão de Monitoramento de Riscos

Av. Presidente Vargas, 730 - 10º andar - Rio de Janeiro (RJ)

Tel.: (21) 3233-4046