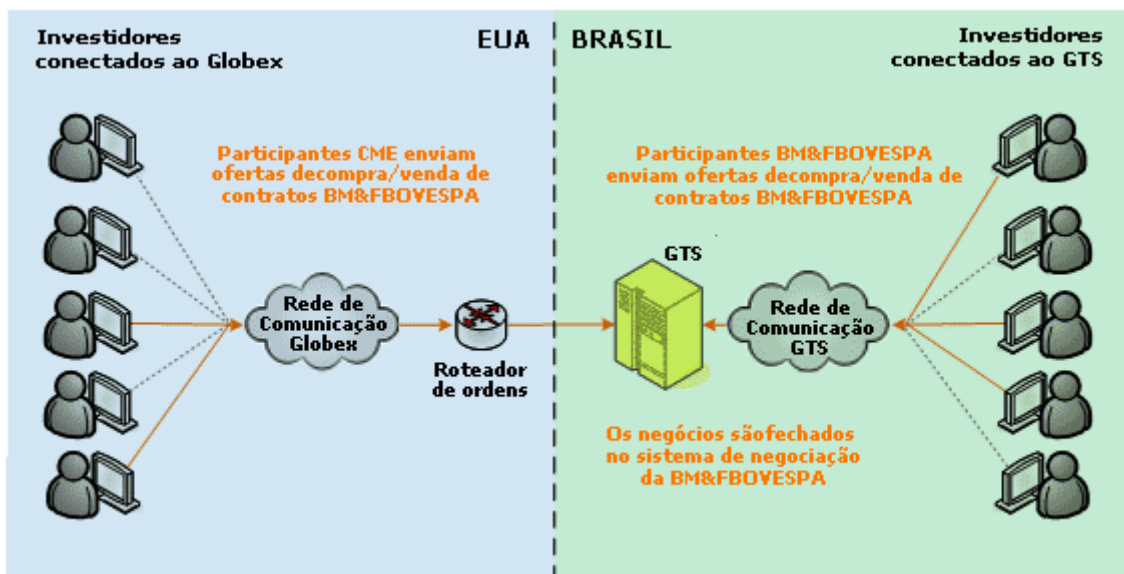


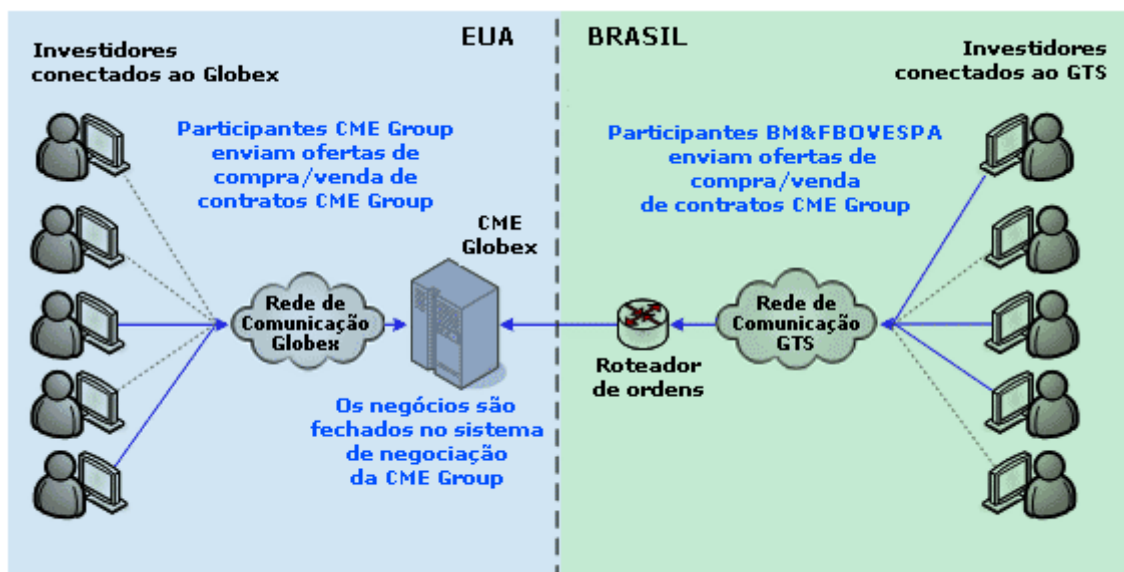
Roteamento de Ordens

Principais Características do Roteamento de Ordens

Para viabilizar o sistema de roteamento de ordens, a BM&FBOVESPA e o CME Group estabeleceram uma conexão internacional de alta velocidade e de alta capacidade entre seus respectivos centros de processamento de dados. Por meio dessa conexão, o livro de ofertas (order book) do GTS é transmitido, em tempo real, para os usuários do CME Globex e, de forma recíproca, o livro de ofertas do CME Globex é transmitido, em tempo real, para os usuários do GTS. Além disso, as ofertas para os contratos da BM&FBOVESPA, inseridas no CME Globex, são automaticamente roteadas para o GTS, onde ocorre o casamento (matching) de compras e vendas. Similarmente, as ofertas para contratos do CME Group, inseridas no GTS, são automaticamente roteadas para o CME Globex, onde ocorre o casamento (matching) de compras e vendas.



Roteamento de ordens da CME Group para a BM&FBOVESPA



Roteamento ordens da BM&FBOVESPA para a CME GROUP

Os contratos da BM&FBOVESPA , independentemente de terem sido negociados/roteados pelo CME Globex, são liquidados pela Clearing de Derivativos BM&FBOVESPA , em processo idêntico ao existente na Bolsa brasileira antes do Acordo com a CME, inclusive no que diz respeito à cadeia de responsabilidades na liquidação, uma vez que o cliente que operar por intermédio do CME Globex deve estar cadastrado em uma corretora brasileira. Da mesma maneira, os contratos do CME Group, independentemente de terem sido negociados/roteados pelo GTS, são liquidados na clearing do CME Group, também sem alterações em relação ao processo de liquidação existente na Bolsa brasileira.

Outras características importantes do sistema de roteamento de ordens são as seguintes:

- Baixo impacto sobre os usuários do CME Globex e do GTS. A utilização do CME Globex para a negociação de contratos da BM&FBOVESPA e a utilização do GTS para a negociação de contratos do CME Group foram desenhadas de forma a minimizar os impactos sobre os usuários das duas plataformas, não requerendo o desenvolvimento de novos sistemas ou softwares.
- Direct market access (DMA). Usuários do CME Globex e do GTS podem utilizar o modelo DMA para negociação, respectivamente, de contratos da BM&FBOVESPA e do CME Group. Vale lembrar que, ao lado de todas as vantagens do modelo DMA, foram mantidas as proteções do modelo de negociação via intermediário, uma vez que, ao menos no que tange aos contratos da BM&FBOVESPA , os clientes devem estar cadastrados em uma corretora, sob a qual será realizada a liquidação das operações e que poderá estabelecer limites, se for o caso.
- Algorithmic trading. Usuários do CME Globex e do GTS também podem desenvolver estratégias de negociação baseadas em programas de computador, também chamados de automated trading systems (ATS).
- Limites de crédito. O sistema de roteamento de ordens conta com ferramenta para verificação de limites quantitativos aplicáveis às quantidades negociadas por cliente, estabelecidos pelo intermediário sob o qual se encontra tal cliente. Essa verificação ocorre antes que as ordens sejam aceitas pelos sistemas de negociação. A ferramenta de trading limits foi desenhada de forma a ser extremamente veloz, introduzindo latência insignificante no processo de negociação.

Mapeamento de Contas

Para a correta identificação pela BM&FBOVESPA das ordens roteadas pelo CME Globex, o corretor brasileiro responsável pelo cliente estrangeiro deve vincular, no sistema de cadastro da Bolsa, o código operacional do cliente no CME Globex a seu número de conta na Clearing de Derivativos BM&FBOVESPA. Uma vez estabelecido esse vínculo, o sistema é capaz de identificar, automaticamente, a titularidade das ordens roteadas pelo CME Globex, bem como a corretora de mercadorias por elas responsável.

No roteamento de ordens do GTS para o CME Globex, por sua vez, há processo de identificação que funciona de forma semelhante.

Liquidação e Gerenciamento de Risco

No Brasil, sempre haverá uma corretora da BM&FBOVESPA responsável:

- pelo cadastramento dos clientes estrangeiros que rotearem ordens para o GTS;
- pela atribuição de limites de crédito; e
- pela liquidação das operações por eles realizadas.

Tais clientes são cadastrados como sujeitos aos regimes das Resoluções CMN 2.687 e 2.689, conforme o caso, devendo atender a todos os requisitos estabelecidos nesses normativos.

De modo similar, nos Estados Unidos sempre haverá um membro de compensação responsável pelo cadastramento, pela atribuição de limites de crédito e pela liquidação das operações de cliente brasileiro que operar contratos do CME Group.

Serviços de Liquidação e Custódia oferecidos pelo Banco BM&FBOVESPA

O principal objetivo do Banco BM&FBOVESPA é atuar como agente facilitador dos processos de liquidação e custódia relacionados aos mercados ou aos sistemas administrados pela BM&FBOVESPA, reduzindo custos e barreiras de entrada. Seus sistemas são altamente integrados aos sistemas de negociação e à clearing da BM&FBOVESPA. Foco, integração, neutralidade e custo são seus principais diferenciais competitivos.

Como forma de facilitar o acesso de usuários do CME Globex aos produtos da BM&FBOVESPA e o acesso de usuários do GTS aos produtos do CME Group, o Banco BM&FBOVESPA desenvolve uma série de serviços acessórios, destinados a apoiar os processos de liquidação de intermediários e clientes perante as duas bolsas. Dentre esses novos serviços encontram-se:

Para os investidores estrangeiros que operarem produtos da BM&FBOVESPA:

- representação legal e tributária e abertura de conta de investidor estrangeiro, conforme Resolução CMN 2.689
- serviços de custódia, liquidação e controle/reconciliação de operações
- compra e venda de moeda estrangeira
- Para os investidores brasileiros que operarem produtos do CME Group:
- serviços de liquidação de operações e de depósito de garantias perante a clearing do CME Group
- serviços de controle/reconciliação de operações
- compra e venda de moeda estrangeira