

Mecanismo de Financiamento Flexível (FFF) Hedges para Gerenciar Dívida do BID*

Sobre o FFF

O FFF oferece soluções financeiras aos mutuários soberanos para melhorar a capacidade de gestão de risco em projetos, programas de empréstimos, e estratégias de administração de dívida. Os devedores podem escolher de uma gama de opções incorporadas aos contratos de empréstimos que permitem adequar os termos financeiros de empréstimos de Capital Ordinário (CO). O FFF também oferece hedges para mitigar características de risco de mercado de todas as obrigações com o BID. Essas soluções financeiras atendem às necessidades variáveis dos mutuários durante a vigência dos empréstimos com o BID.

Efetivando Hedges para Gerenciar Dívida com o BID

Usando técnicas estabelecidas no mercado, os mutuários podem mitigar os riscos causados pelas flutuações de taxa de juros, moeda e outros tipos de exposições através de hedges diretamente com o BID durante a vigência dos empréstimos. Os hedges são oferecidos sobre saldos em aberto (OLBs) de um empréstimo ou carteira de empréstimos. Para ter acesso a produtos de hedge, um *ISDA Master Derivatives Agreement (ISDA)* precisa ser celebrado com o BID.

Os hedges apresentam as seguintes características:

- Os montantes nominais de hedges não podem ultrapassar o saldo em aberto da carteira de empréstimos subjacentes do BID durante a vigência dos hedges.
- Aplicam-se cláusulas de inadimplência recíproca («cross-default») entre empréstimos e hedges tais quais serão incluídas no ISDA; todos os contratos de empréstimo são alterados para incluir esta cláusula.
- Não requer *Credit Support Annex (CSA)* ou uma emissão de garantias.
- Eventos de encerramento (total ou parcial) de hedges incluem: (i) inadimplência ou atraso nos pagamentos do hedge ou aceleração do empréstimo, (ii) ilegalidade e (iii) se, como resultado do pré-pagamento de um empréstimo, o valor nominal do saldo em aberto em dólares da carteira de empréstimo com o BID for menor que o valor nominal agregado dos hedges medidos pelas partes dos hedges que se encontram em dólares.
- Os fluxos de caixa, o montante por reembolsar e as datas de vencimento dos hedges são independentes dos empréstimos. Os dois instrumentos são contratados e liquidados em separado, e os pagamentos associados a cada um não se liquidam.

Visão Geral

- Mitigação de riscos de taxa de juros, moeda e outros tipos de exposições por meio de hedges diretamente com o BID.
- Os hedges são oferecidos contra um empréstimo ou carteira de empréstimos com o BID.
- Um contrato *ISDA* precisa ser celebrado com o BID.
- Os preços dos hedges são baseados no nível de proteção desejada pelo mutuário.
- O término antecipado de hedges esta sujeito a que o BID possa reaplicar seus hedges no mercado.
- Os custos/ganhos derivados da reaplicação de hedges do BID são repassados ao mutuário.

Tipos de hedges

Sujeito à disponibilidade de mercado, os mutuários podem proteger-se de exposições a taxa de juros ou de moeda usando *swaps* ou limitar a volatilidade das taxas de juros por meio da compra de tetos (*caps*) e/ou bandas (*collars*). Os *swaps* de moeda são oferecidos em qualquer moeda de um país membro do BID.

Preços e Comissões para Hedges Individuais

O BID executa operações de hedge por meio de um mecanismo de financiamento com captação atrelada (*match funding*). Os hedges estão sujeitos à disponibilidade de mercado e o preço é o custo de mercado do BID, o qual é repassado ao mutuário, mais comissões aplicáveis.

A definição de preços do hedge é baseada no nível de proteção desejada pelo mutuário. Este reflete condições de mercado, e é o mesmo que o BID paga em seus próprios hedges. Para obter informações sobre as Taxas de Transação aplicáveis, por favor consulte www.iadb.org/tasas

O término antecipado de hedges por parte do mutuário está sujeito à possibilidade do BID de reaplicar seus próprios hedges com o mercado.

Os custos/ganhos do BID por desfazer estas operações são repassados ao mutuário.

Consulte-nos sobre estas e outras opções de hedge.

* A partir de 1º de Janeiro de 2012 todos os empréstimos negociados com o BID são aprovados como Mecanismo de Financiamento Flexível (FFF).

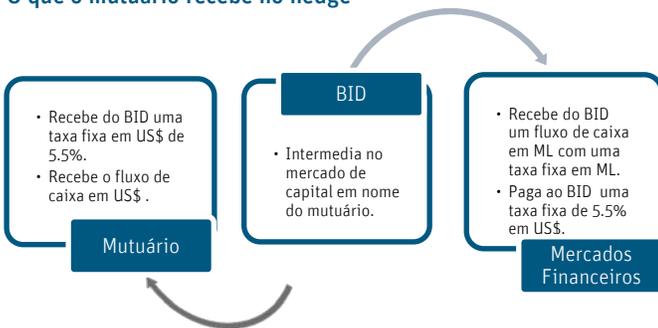
Hedges | Termos e Condições *

Tipos de Hedges	- <i>Swaps</i> de Taxa de juros. - Aquisição de tetos (<i>caps</i>) e/ou bandas (<i>collars</i>) para limitar a volatilidade das taxa de juros. - <i>Swaps</i> de ML ou dólares a outra moeda de um país membro do BID para mitigar o risco cambial. - Os hedges estão sujeitos à disponibilidade de mercado.
Documentação	- Os hedges requerem a celebração de um <i>ISDA</i> Master Derivatives Agreement com o BID.
Dívida Elegível	- Empréstimos individuais do BID. - Carteira de empréstimos do BID.
Límites de Exposição	- Durante a vigência dos hedges o montante nocional dos mesmos não pode exceder o saldo em aberto da carteira de empréstimos com o BID, medido pela parte dos hedges se encontra em dólares.
Clausulas de Inadimplência Recíproca	- Aplicam-se clausulas de inadimplência recíproca («cross-default») entre empréstimos e hedges as quais são incluídas no <i>ISDA</i> ; todos os contratos de empréstimo são alterados para incluir esta clausula. Por exemplo, incumprimento ou atraso no pagamento de um hedge gera sanções nos empréstimos e vice versa.
Pagamentos de Empréstimos e de Hedges	- Os fluxos de caixa, o montante por reembolsar e os valores de pagamento e datas de vencimento dos hedges são independentes dos empréstimos. - Os empréstimos e os hedges são contratados e liquidados em separado, e os pagamentos de cada um não se liquidam.
Termino Antecipado	- Sujeito à possibilidade do BID de reaplicar seus próprios hedges com o mercado. - Os custos/ganhos derivados que resultam da reaplicação de hedges do BID são repassados ao mutuário.
Eventos de Termino de hedges	- Inadimplência ou atraso nos pagamentos do hedge ou aceleração do empréstimo. - Ilegalidade. - Se como resultado do pré-pagamento de um empréstimo, o valor nocional do saldo em aberto em dólares da carteira de empréstimo com o BID for menor que o valor nocional agregado dos hedges medidos pelas partes dos hedges que se encontram em dólares.
Preço	- O preço dos hedges é baseado no nível de proteção desejada pelo mutuário. - O custo de mercado do BID é repassado ao mutuário.
Comissões	- Aplicam-se comissões aos hedges. Para obter uma lista completa de comissões de transação, consulte www.iadb.org/tasas .

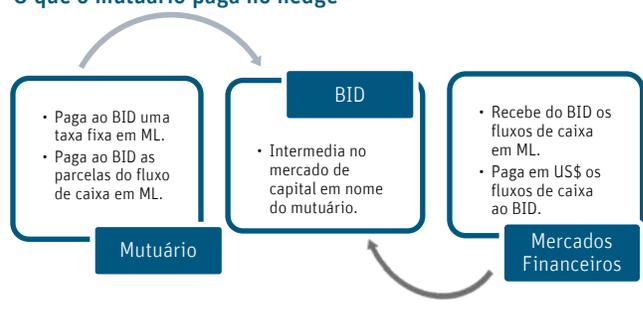
Exemplo de um *swap* de moeda

- O mutuário tem um empréstimo em dólares com uma taxa fixa, e deseja cobrir a taxa fixa em ML através de um hedge com o BID.
- O mutuário determina que quer receber uma taxa de juros fixa em dólares de 5.5% para cobrir os pagamentos de juros de seu empréstimo em dólares. No lado da ML do hedge (*swap*) o mutuário paga uma taxa fixa em ML que é equivalente em ML a uma taxa fixa de juros em dólares de 5.5%.

O que o mutuário recebe no hedge



O que o mutuário paga no hedge



* A partir de 10 de Janeiro de 2012 todos os empréstimos negociados com o BID são aprovados como Mecanismo de Financiamento Flexível (FFF).