

**[B]<sup>3</sup>**

# Modelo de Acesso

Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de  
Negociação (PN)

---

Setembro/2023

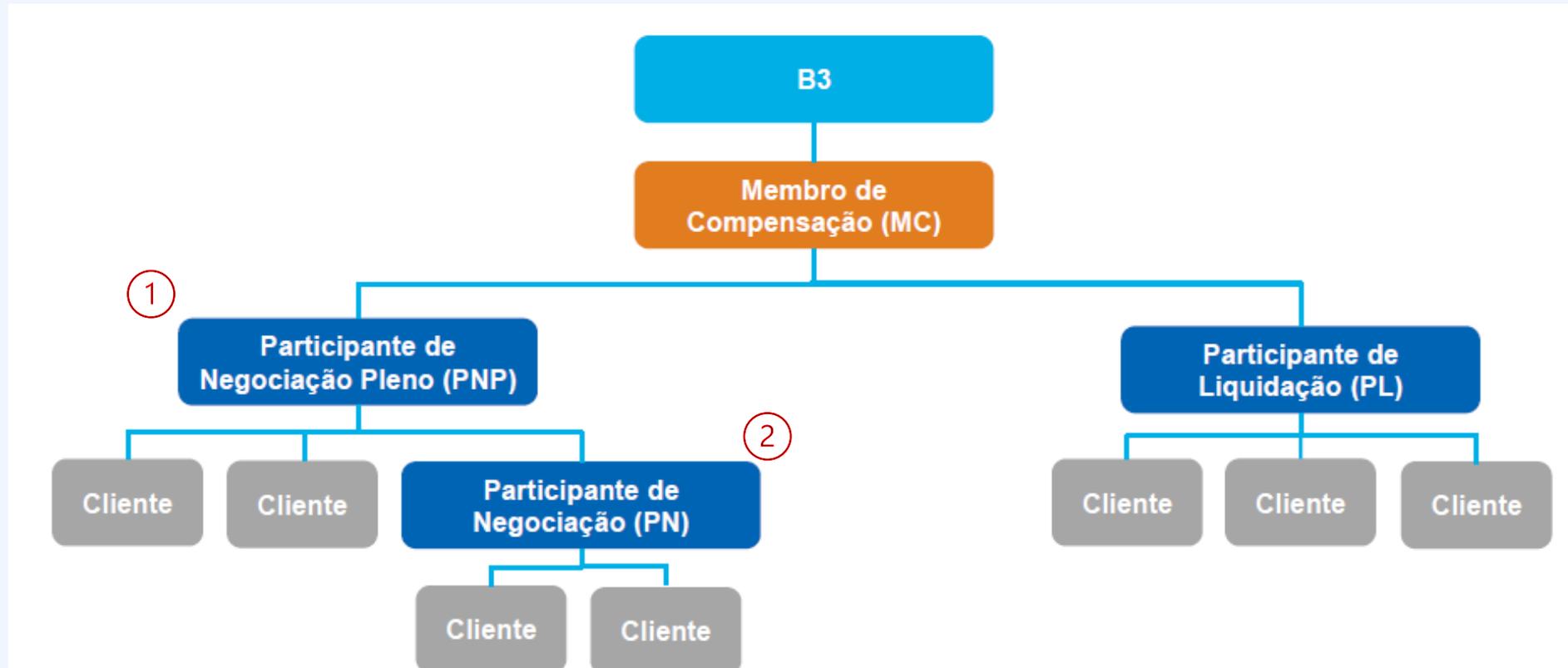


# Agenda

- i. Cadeia de Responsabilidade na B3**
- ii. Definição de Participante de Negociação (PN) e Participante de Negociação Pleno (PNP)**
- iii. Participante de Negociação – Modelo Aberto**
- iv. Participante de Negociação – Modelo Fechado**
- v. FAQ**

# [B]<sup>3</sup> Cadeia de Responsabilidade na B3

Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)



# **[B]<sup>3</sup> Definição de PNP e PN**

---

## **① Participante de Negociação Pleno (PNP)**

Detentor de autorização de acesso para o ambiente de negociação administrada pela B3.

São elegíveis a participante de negociação pleno as corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários. As corretoras de mercadorias somente são elegíveis aos segmentos de Derivativos Financeiros, Commodities e Ouro.

## **② Participante de Negociação (PN)**

Detentor de autorização de acesso para intermediação de operações de comitentes e realização de operações próprias, acessando o ambiente de negociação administrado pela B3 por meio de um PNP e liquidando suas obrigações por meio e sob a responsabilidade de um PNP e um Membro de Compensação (MC).

São elegíveis a participante de negociação as corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários, bancos de investimento, bancos múltiplos com carteira de investimento e Caixa Econômica Federal. As corretoras de mercadorias somente são elegíveis aos segmentos de Derivativos Financeiros, Commodities e Ouro.

# PN Aberto

---

Cliente do PN é conhecido  
pelo PNP

## [B]<sup>3</sup> Sobre os Cenários

---

Nos próximos slides apresentamos duas possibilidades de cenário para cada processo:

- O primeiro (coluna da esquerda), em que o PN contrata integralmente os serviços do PNP, e delega a execução das atividades ao seu parceiro;
- O segundo (coluna da direita), em que o PN possui equipe e sistema próprio para executar aquela atividade.

Para alguns processos, pela ótica do modelo PN Aberto, não existe a possibilidade de dois cenários.

Nesses casos, o material apresenta apenas um cenário possível.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Cadastro

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN contrata o serviço (equipe do PNP) e sistema/infraestrutura de cadastro utilizado pelo PNP.
- A responsabilidade do cadastro e KYC é do PNP que oferece a prestação de serviço de cadastro e recebe os dados do cliente.
- O cliente deve ser orientado sobre a custódia dos seus ativos e procedimentos a serem realizados para movimentá-la.

Desafios

Impactos sistêmicos na B3 (SINCAD e SINACOR).

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN contrata o sistema/infraestrutura de cadastro utilizado pelo PNP.
- PN possui equipe própria de cadastro.
- A responsabilidade do cadastro e KYC é do PN que possui o relacionamento e recebe os dados do cliente.
- O PN poderá compartilhar o cadastro do cliente com o Custodiante (PNP).
- O cliente deve ser orientado sobre a custódia dos seus ativos e procedimentos a serem realizados para movimentá-la.

Desafios

- Impactos sistêmicos na B3 (SINCAD e SINACOR).
- Disponibilização de acesso ao sistema de cadastro do PNP

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Contrato de Intermediação e Custódia

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN e PNP devem manter contrato de intermediação e custódia com cliente, dando visibilidade da responsabilidade de cada um, e observando as cláusulas mínimas estipuladas pelo OC 130/2022-PRE (conteúdo mínimo dos contratos de intermediação), Regulamento da Central Depositária de Renda Variável da B3 (conteúdo mínimo dos contratos de custódia) e Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3 (conteúdo mínimo dos contratos de intermediação)

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Suitability

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN contrata o serviço (equipe do PNP) e sistema/infraestrutura de suitability utilizado pelo PNP.
- Processo desenhado (questionário) e monitorado no PNP.
- PN segue a política de Suitability do PNP para oferta de produtos (produtos x perfil PNP).
- Operações DMA: A primeira operação fora do perfil deverá ser informada ao cliente pelo PNP, que é responsável pelo monitoramento, conforme contrato de prestação de serviço.
- Operações mesa do PN: o PN é responsável por comunicar a primeira operação fora do perfil de investimento.

Desafios

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN contrata o sistema/infraestrutura de suitability utilizado pelo PNP.
- PN possui equipe e política própria (oferta de produtos) de suitability.
- Processo desenhado (questionário) pelo PN.
- PN é o responsável por oferecer o produto e verificar a adequação do perfil definido pelo cliente.
- A primeira operação registrada no Home Broker, fora do perfil, deverá ser informada ao cliente pelo PNP de acordo com as regras definidas pelo PN. Caso a primeira operação incompatível seja realizada via Mesa, a responsabilidade de comunicação é do PN, uma vez que possuirá acesso aos sistemas do PNP para registro de ordens.
- Na situação que o PN possui sistema próprio, ele será responsável por todo o processo.

Desafios

- Distinção do cliente PN Aberto dentro do sistema do PNP.
- Criação de regras específicas do PN dentro do sistema do PNP para definição de perfil e monitoramento de operações.
- Disponibilização de acesso ao sistema de suitability do PNP para realizar definições e ajustes do modelo adotado pelo PN.
- Disponibilização de acesso ao sistema de suitability do PNP para realização de consulta de perfil de cliente, no momento do registro de ordens via Mesa .

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Ordens

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN contrata o serviço (equipe do PNP) e o sistema/infraestrutura de negociação utilizado pelo PNP.
- DMA: Home broker e ferramentas de negociação são disponibilizadas e gerenciadas pelo PNP.
- Mesa: Recebimento, registro das ordens pela mesa de operações do PNP.

Desafios

- Conta erro: possibilidade de criação de conta erro para cada PN vinculado ao PNP.
- Sessão de negociação única para cada PN Aberto vinculado ao PNP.
- Uso de sessão de negociação conforme “Manual De Procedimentos Operacionais de Negociação da B3”.

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN contrata o sistema/infraestrutura de negociação utilizado pelo PNP.
- PN possui equipe própria de operadores.
- DMA: Home broker e ferramentas de negociação disponibilizadas e gerenciadas pelo PNP.
- Mesa: Recebimento e registro das ordens pela mesa de operações do PN. Dessa forma, o PN deve armazenar as ordens por ele recebidas.
- Operador será cadastrado pelo próprio PN no SINCAD

Desafios

- Distinção do cliente PN Aberto dentro do sistema do PNP.
- Criação de regras específicas do PN dentro do sistema do PNP para registro de operações de acordo com os produtos oferecidos pelo PN (suitability próprio).
- Disponibilização de acesso as ferramenta de negociação aos operadores do PN.
- Conta erro: possibilidade de criação de conta erro para cada PN vinculado ao PNP.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Liquidação Financeira

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- Processo de liquidação é realizada entre cliente e Participante de Negociação Pleno que possui a custódia do cliente.
- É responsabilidade do PNP a liquidação das operações com a B3, pois é necessário ter a informação sobre a origem do recurso.

Desafios

- Conta erro: o PN não terá uma conta erro própria.
- Uso de sessão de negociação conforme “Manual De Procedimentos Operacionais de Negociação da B3”.

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- Quando o PN for liquidar as operações com os clientes, deve constar do contrato com o PNP de como serão tratados os seguintes processos:
  - Detalhamento de como serão realizadas as liquidações entre PN e PNP
  - O PN somente poderá realizar a liquidação com o cliente, caso o PNP conseguir identificar a origem do recurso.
  - Definição de limite pré e pós operacional, uma vez que o saldo em conta corrente do cliente estará no PN.

Desafios

- Administrar limites pré e pós operacional (PNP);
- Liquidação devido a saldo devedor, caso PN Aberto seja responsável pela liquidação das operações, e não pela custódia.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Risco

Cenário em que PNP realiza as atividades

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

Responsabilidades

- Gestão e monitoramento de limite pré devem ser realizados pelo PNP que possui acesso ao LiNe.
- Gestão do limite intradiário deve ser administrado pelo PNP, dado que a liquidação das operações com e a custódia estão no PNP.

- Gestão e monitoramento de limite pré devem ser realizados pelo PNP que possui acesso ao LiNe.
- Caso PN Aberto seja responsável pela liquidação das operações, o PNP juntamente com o PN Aberto deverá monitorar as operações referentes ao limite intradiário. O PNP precisará fomentar o PN com informações necessárias para esse monitoramento.

Desafios

Desafios

- PNP criar um mecanismo para compartilhar as informações necessárias para o monitoramento com o PN

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Custódia

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN contrata o serviço (equipe do PNP) e o sistema/infraestrutura de BackOffice utilizado pelo PNP.
- PNP é responsável pela custódia do cliente e liquidação das operações com a B3 ou com o Agente de Custódia (ACST).
- O cliente deve ser orientado sobre a custódia dos seus ativos e procedimentos a serem realizados para movimentá-la

Desafios

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Supervisão de Operações e Ofertas

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN contrata o serviço (equipe do PNP) e o sistema/infraestrutura de supervisão de operações e ofertas utilizado pelo PNP.
- O PNP, como intermediário das operações do PN e custodiante dos clientes, deve monitorar a execução das operações do PN.
- PNP e PN são responsáveis por avaliarem as atipicidades. O PNP e PN devem comunicar os reguladores sobre atipicidade identificada.

Desafios

- Distinção do cliente PN Aberto para monitorar as operações e disponibilizar as atipicidades ao PN e aos reguladores (PNP tem responsabilidade sobre as execuções que comanda).

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN contrata o sistema/infraestrutura de supervisão de operações e ofertas utilizado pelo PNP.
- PN possui equipe própria de supervisão de operações e ofertas.
- PN é responsável por monitorar a execução das operações e ao identificar atipicidades comunicar aos reguladores.
- O PNP, como intermediário das operações do PN e custodiante dos clientes, deve monitorar a execução das operações do PN.

Desafios

- Distinção do cliente PN Aberto dentro do sistema do PNP.
- Disponibilização de acesso aos sistemas de supervisão de operações e ofertas aos colaboradores do PN (PNP não tem responsabilidade sobre as execuções do PN).

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: PLD/FTP

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN contrata o serviço (equipe do PNP) e o sistema/infraestrutura de PLD/FTP utilizado pelo PNP.
- O PNP, como intermediário das operações do PN e custodiante dos clientes, deve monitorar a execução das operações do PN.
- PNP é responsável por avaliar as operações e comunicar o PN e os reguladores sobre as atipicidades identificadas.
- PN é responsável por avaliar as atipicidade e comunicar os reguladores.

Desafios

- Distinção do cliente PN Aberto para monitorar as operações e disponibilizar as atipicidades ao PN e aos reguladores (PNP tem responsabilidade sobre controles de PLD/FTP das operações do PN).

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN contrata o sistema/infraestrutura de PLD/FTP utilizado pelo PNP.
- PN possui equipe própria de PLD/FTP.
- PN é responsável por monitorar a execução das operações e ao identificar atipicidades comunicar aos reguladores.
- O PNP, como intermediário das operações do PN e custodiante dos clientes, deve monitorar a execução das operações do PN.

Desafios

- Distinção do cliente PN Aberto dentro do sistema do PNP.
- Disponibilização de acesso aos sistemas de PLD/FTP aos colaboradores do PN (PNP não tem responsabilidade sobre controles de PLD/FTP das operações do PN).
- Art. 3 RCVM50: sujeitam-se às obrigações previstas nessa resolução: serviço de distribuição, custódia, intermediação ou administração de carteira (...)

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Controles Internos

Cenário em que ambos realizam as atividades

Responsabilidades

- PN e PNP devem possuir estruturas de controles internos individuais (políticas, manuais regras e procedimentos de controles de internos) conforme art. 4º da RCVM35.
- O PN e PNP deverão emitir relatórios de controles internos próprios anualmente, conforme estabelecidos na RCVM 35.
- O PN e PNP deverão designar individualmente diretores responsáveis por controles internos e pela RCVM35.
- O PN e PNP devem nomear individualmente Diretor de Relações com o Mercado (DRM) na B3 para cumprimento das regras de permanência no mercado da B3.

Desafios

Desafios

- PN deve garantir que os procedimentos adotados pelo PNP, para todos os processos aplicáveis, estão de acordo com a regulamentação vigente para seus clientes

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: TI

Cenário em que PNP realiza as atividades

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

Responsabilidades

- PN usa a infra do PNP referente aos sistemas contratados (sistemas de negociação e sistemas aplicativos (ex: cadastro, *suitability*, *BackOffice* e PLD), link com a B3, redundância e planos de contingência.
- PN é responsável pela segurança do seu ambiente tecnológico, contemplando a elaboração da sua própria política de segurança da informação, segregação de funções (para os sistemas que possuir acesso) e continuidade dos negócios.

Desafios

- O PCN do PNP deve contemplar o plano de comunicação ao PN em caso de acionamento.

Desafios

- PNP deve disseminar sua cultura de segurança da informação ao PN, uma vez que ele terá acesso ao seu ambiente tecnológico.
- Contemplar os acessos do PN no ambiente de contingência.
- O PCN do PNP deve contemplar o plano de comunicação ao PN em caso de acionamento.
- Segregação lógica dos acessos para não permitir que o PN tenha acesso as informações do PNP.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Canais de recebimento de ordem

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- PN pode disponibilizar canal de recebimento próprio e repassar as ordens ao PNP\* ou direcionar o cliente para a mesa de operações do PNP\*\* para realizar as operações.

\* PN será responsável pelo armazenamento das ordens recebidas.

\*\* PNP será responsável pelos registros e armazenamento das ordens recebidas dos clientes.

Desafios

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN possui canal de recebimento próprio\*.

\* PN será responsável pelo armazenamento das ordens recebidas.

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Canal Alternativo

Cenário em que o PN realiza as atividades

Responsabilidades

- PN possui responsabilidade sobre o canal alternativo oferecido a seus clientes.

Desafios

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Abordagem baseada em risco (ABR)

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

- PN e PNP devem possuir políticas de ABR individuais.
- PN pode referenciar ou utilizar os critérios da ABR do PNP, desde que tenha conhecimento dos critérios adotados pelo PNP.
- A responsabilidade pelo cumprimento da Resolução 50 permanece no PN.

Desafios

Desafios

- Para os processos contratados pelo PN, a ABR do PN deve estar alinhada com as políticas e governança do PNP.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: RPA

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

- PN e PNP devem possuir RPA individuais, contando todos os itens mínimos constante do Roteiro Básico e RCVM 35.
- A RPA do PN deve dar transparência do modelo de acesso adotado com o PNP e de todas as condições que podem afetar seus modelos de negócio e continuidade.

Desafios

Desafios

- Para os processos contratados pelo PN, a RPA do PN deve estar alinhada com as políticas e governança do PNP.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Contrato entre PN e PNP

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

- O contrato deve estabelecer as responsabilidades do PN e PNP.
- O documento deverá ser apresentado pelas partes ao autorregulador para verificação de sua completude.

Desafios

Desafios

- Avaliar necessidade de cláusulas mínimas.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Certificações

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- Comercial: exigida aos profissionais que realizam captação de clientes.
- Operações: exigida aos profissionais que realizam recepção, repasse e execução de ordens nas ferramentas de negociação.
- Compliance: exigida aos profissionais que realizam atividades de controles internos

Desafios

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- PN deverá ter certificação de acordo com atividades exercidas, que podem ser:
- Comercial: exigida aos profissionais que realizam captação de clientes.
  - Operações: exigida aos profissionais que realizam recepção, repasse e execução de ordens nas ferramentas de negociação.
  - Compliance: exigida aos profissionais que realizam atividades de controles internos.
  - Cadastro: exigida aos profissionais que realizam gestão cadastrais.
  - BackOffice: exigida aos profissionais que realizam atividade de liquidação e custódia.

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Controles sobre Investidor Qualificado

Cenário em que PNP realiza as atividades

Responsabilidades

- Responsabilidade de quem realiza a gestão cadastral do cliente (PNP).
- É responsabilidade do PN ter controle sobre as oferta de produtos restritos a investidor qualificado.
- Para operações realizadas por meio de sistema de negociação PNP (contrato pelo PN), o controle sistêmico de bloqueio de negociação dos ativos que possuem restrição será realizado pelo PNP.

Desafios

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

- Responsabilidade de quem realiza a gestão cadastral do cliente (PN).
- O PN deverá informar ao PNP os investidores qualificados, uma vez que o PNP deverá realizar o monitoramento das operações que entrarem via DMA.

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Ouvidoria

Cenário em que PNP realiza as atividades

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

Responsabilidades

- O PN contrata estrutura de ouvidoria do PNP.
- O PN é responsável por analisar as reclamações e disponibilizar as respostas ao PNP (prestador de serviço) para encaminhamento da resposta ao investidor.
- O PN e PNP deverão ter ouvidor responsável próprio e emitir seus próprios relatório semestralmente.

- O PN possui estrutura de ouvidoria própria.
- O PN é responsável por receber, registrar, analisar e responder à solicitação.
- O PN e PNP deverão ter ouvidor responsável próprio e emitir seus próprios relatório semestralmente.

Desafios

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Atendimento ao cliente

Cenário em que PNP realiza as atividades

Cenário em que PN tem equipe/sistema próprio para essa atividade

Responsabilidades

Responsabilidades

- Responsabilidade de quem possui gestão das atividades operacionais (ex: cadastro custódia PNP; operações de mesa PN).

- Responsabilidade de quem possui gestão das atividades operacionais (ex: cadastro, e operações PN; custódia e liquidação PNP).

Desafios

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Pessoas Vinculadas (PV)

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

- As PV devem operar pelo PNP contratado pelo PN ou contratar Instituição para operações de PV (informar BSM em caso de contratar instituição terceira)
- Considerando que o PN não possui acesso ao SINCAD para cadastro de comitente, a B3 está desenvolvendo um formato para controle das Pessoas Vinculadas pelo próprio PN.

Desafios

Desafios

- Estabelecer contrato de parceria (PN e PNP) contendo informações relacionadas as operações de PV.
- Dificuldade de monitoramento de práticas abusivas quando o PN contratar outra instituição para execução das operações de pessoas vinculadas.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Clube de Investimentos

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

- Responsabilidade é atribuída a quem é o administrador do clube

Desafios

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Assessor de Investimento conectado ao PN

Cenário em que o PN realiza a atividade

Responsabilidades

- Responsabilidade intransferível do PN conforme Resolução 16

Desafios

Desafios

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: MRP

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

- Previsão em contrato sobre a responsabilidade do PN e do PNP por processo em caso de prejuízo ao investidor.

Exemplos: (i) Se os critérios de elegibilidade foram ocasionados por motivo de operações, cabe ao PN o ressarcimento ao cliente e a recomposição ao fundo; ou (ii) Caso os motivos que levaram ao prejuízo forem causados por motivos de custódia, cabe ao PNP o ressarcimento ao cliente e a recomposição ao fundo.

Desafios

Desafios

- O contrato entre as partes (PN e PNP) deve prever as situação antecipadamente e o problema não deverá impactar no direito de ressarcimento do investidor.
- Situação da participação no fundo garantidor.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: RLP

Cenário em que o PNP realiza a atividade

Responsabilidades

- O PNP é responsável por controlar os limites de RLP.
- O PNP é responsável por divulgar as informações do RLP .
- O PNP é responsável por acompanhar os gatilhos de monitoramento e suporte educacional definidos pela B3.
- O PNP é responsável pelo controle da margem mínima requerida para negociação de minicontratos para os investidores.
- O PNP é responsável por disponibilizar mecanismos de autorização (*opt-in*) e descontinuação (*opt-out*) de participação como agressores de ofertas RLP.

Desafios

Desafios

- Identificação de clientes (PN e PNP) nas ofertas de RLP para divulgação segregada das informações.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Aberto (cliente do PN é conhecido pelo PNP)

Processo: Auditoria BSM

Cenário em que ambos realizam a atividade

Responsabilidades

• No modelo de PN aberto a auditoria da BSM realizará a supervisão em todos os processos:

- Cadastrar Clientes
- *Suitability*
- Executar ordens
- Agente Autônomo
- Controles Internos
- PLD/FTP
- Supervisão de Operações e Ofertas
- Certificação de profissionais
- Segurança da Informação
- Continuidade de Negócios
- Monitoramento e operação da infraestrutura de TI
- Gerenciamento de mudanças
- Suporte a Infraestrutura

Desafios

Desafios

# PN Fechado

---

Cliente do PN não é  
conhecido pelo PNP

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Cadastro

Responsabilidades

- A responsabilidade do cadastro e KYC é do PN.

Processo: Suitability

Responsabilidades

- PN possui sistema, infraestrutura e equipe própria de suitability.
- Processo desenhado e executado no PN.
- PN é o responsável por oferecer o produto ao cliente e verificar sua adequação ao perfil estabelecido.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

## PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Ordens

### Responsabilidades

- PN possui sistema, infraestrutura e equipe de negociação própria.
- DMA: Home broker e ferramentas de negociação próprias (plugada na sessão do PNP).
- Mesa: Recebimento e registro das ordens pela mesa de operações do PN (plugada na sessão do PNP).

### Desafios

- Conta erro: possibilidade de criação de conta erro para cada PN vinculado ao PNP.

Processo: Risco

### Responsabilidades

- PN possui sistema, infraestrutura e equipe de risco própria.
- Gestão e monitoramento de limite pré e pós administrado pelo PN.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Custódia

Responsabilidades

- PN possui sistema, infraestrutura e equipe de custódia própria.
- O PN realiza a custódia, liquidação das operações com a B3 ou com o Agente de Custódia (ACST).

Processo: Liquidação Financeira

Responsabilidades

- Realizada entre - cliente e PN / PN e PNP.
- Recursos passam pelo PN.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Supervisão de Operações e Ofertas

Responsabilidades

- PN possui sistema, infraestrutura e equipe de supervisão de operações e ofertas própria.
- O PNP, como intermediário das operações do PN e custodiante dos clientes, deve encaminhar a execução das operações ao PN.
- PN é responsável por monitorar a execução das operações e ao identificar atipicidades comunicar aos reguladores (PNP não tem responsabilidade sobre as execuções do PN).

Processo: PLD/FTP

Responsabilidades

- PN possui sistema, infraestrutura e equipe de PLD própria.
- O PNP, como intermediário das operações do PN e custodiante dos clientes, deve encaminhar a execução das operações ao PN.
- PN é responsável por monitorar a execução das operações e ao identificar atipicidades comunicar aos reguladores (PNP não tem responsabilidade sobre controles de PLD/FTP das operações do PN).

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Controles Internos

Responsabilidades

- PN e PNP devem possuir estruturas de controles internos individuais.

Processo: TI

Responsabilidades

- PN usa infra do PNP referente as sessões de negociação e OMS.
- PN é responsável pelos processos de (i) Segurança da Informação. (ii) mudança. (iii) monitoramento. (iv) continuidade. e (v) suporte à infraestrutura.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Canais de recebimento de ordem

Responsabilidades

- PN possui canal de recebimento próprio\*.
- \* PN será responsável pelo armazenamento das ordens recebidas.

Processo: Canal Alternativo

Responsabilidades

- PN possui responsabilidade sobre o canal alternativo oferecido a seus clientes.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Abordagem baseada em risco (ABR)

Processo: RPA

Responsabilidades

Responsabilidades

- PN e PNP devem possuir políticas de ABR individuais.

- PN e PNP devem possuir RPA individuais.
- A RPA do PN deve dar transparência do modelo de acesso adotado com o PNP e de todas as condições que podem afetar seus modelos de negócio e continuidade.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Contrato entre PN e PNP

Responsabilidades

- O contrato deve estabelecer as responsabilidades do PN e PNP.
- O documento deverá ser apresentado pelas partes ao autorregulador para verificação de sua completude.

Processo: Certificações

Responsabilidades

- São exigidas do PN para as matérias de Cadastro, Comercial, Operações, Compliance, BackOffice e Risco.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Controles sobre Investidor Qualificado

Processo: Ouvidoria

Responsabilidades

Responsabilidades

- Responsabilidade de quem realiza a gestão cadastral do cliente (PN).

- Cabe ao PN por ter o relacionamento direto com o cliente.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Atendimento ao cliente

Responsabilidades

- Responsabilidade de quem possui gestão das atividades operacionais (ex: cadastro, custódia, liquidação e operações) (PN).

Processo: Pessoas Vinculadas (PV)

Responsabilidades

- As PV devem operar pelo PNP contratado pelo PN ou contratar Instituição para operações de PV.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Clube de Investimentos

Responsabilidades

- Responsabilidade é atribuída a quem é o administrador do clube.

Processo: AAI conectados ao PN

Responsabilidades

- Responsabilidade intransferível do PN conforme Resolução 16.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

## PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: MRP

### Responsabilidades

- Previsão em contrato sobre a responsabilidade do PN e do PNP por processo em caso de prejuízo ao investidor.

Exemplos: (i) Se os critérios de elegibilidade foram ocasionados por motivo de operações, cabe ao PN o ressarcimento ao cliente e a recomposição ao fundo; ou (ii) Caso os motivos que levaram ao prejuízo forem causados falha de plataforma oferecida pelo PNP.

Processo: RLP

### Responsabilidades

- O PN é responsável por controlar os limites de RLP.
- O PN é responsável por divulgar as informações do RLP.
- O PN é responsável por acompanhar os gatilhos definidos de monitoramento e suporte educacional definidos pela B3.
- O PN é responsável pelo controle da margem mínima requerida para negociação de minicontratos para os investidores.

### Desafios

- O PN é responsável por disponibilizar mecanismos de autorização (*opt-in*) e descontinuação (*opt-out*) de participação como agressores de ofertas RLP, considerando que o investidor não é conhecido pelo PNP.

# [B]<sup>3</sup> Relacionamento PNP PN

Responsabilidades do Participante de Negociação Pleno (PNP) e Participante de Negociação (PN)

PN Fechado (cliente do PN não é conhecido pelo PNP)

Processo: Auditoria BSM

## Responsabilidades

• No modelo de PN fechado a auditoria da BSM realizará a supervisão em todos os processos:

- Cadastrar Clientes
- *Suitability*
- Executar ordens
- Liquidação
- Custódia
- Gerenciar Risco
- Agente Autônomo
- Controles Internos
- PLD/FTP
- Supervisão de Operações e Ofertas
- Certificação de profissionais
- Segurança da Informação
- Continuidade de Negócios
- Monitoramento e operação da infraestrutura de TI
- Gerenciamento de mudanças
- Suporte a Infraestrutura

# FAQ

---

## Dúvidas sobre o modelo

### **Como funciona a atuação do PN (Aberto ou Fechado) no segmento de Balcão?**

Ser um PN (Aberto ou Fechado) implica na atuação apenas para o segmento de Listado da B3 (equities e derivativos). Quando falamos sobre atuação no mercado de balcão, essa pode ser concedida a qualquer CTVM/DTVM que tenha licença para funcionar. No mercado de Balcão, o formato mais semelhante ao PN se dá quando a CTVM/DTVM é detentora do acesso, e terceiriza os serviços de digitação, custódia e liquidação para um terceiro.

### **O PN (Aberto ou Fechado) pode contratar mais de um PNP?**

Sim. Porém deve manter a estrutura segregada e controles para que não haja descumprimento da Lei de LGPD ou possível conflito de interesse.

### **As STVM devem ser solicitadas no PNP ou no PN Aberto?**

Como nesse modelo a custódia fica no PNP, o processo de STVM será realizado no PNP. A critério de definição das duas partes (PNP e PN Aberto) o cliente deve ser orientado quando aos procedimentos que devem ser adotados.

### **O PN Aberto tem acesso ao Tesouro Direto?**

Não, para ter acesso ao Tesouro Direto é necessário ser Agente de Custódia.

### **O PNP deverá monitorar ou fazer o processo de prevenção a fraude para o PN Fechado?**

O PN Fechado é responsável pelo controle do processo de prevenção a fraude. Quando o PN Fechado utilizar o sistema de negociação do PNP, o PNP deverá prestar o serviço de monitoramento de prevenção a fraude ao PN, conforme contrato firmado entre as partes.



# Obrigado!

## Contato B3

Relacionamento com Novos Clientes  
[RCB-Onboarding@b3.com.br](mailto:RCB-Onboarding@b3.com.br)

## Contato BSM

Superintendência de Auditoria  
[auditoria@bsmsupervisao.com.br](mailto:auditoria@bsmsupervisao.com.br)