ALTERAÇÃO DE PRODUTO OU SERVIÇO

Novas regras de funcionamento de Oferta Retail Liquidity Provider (RLP) no Mercado de Ações e para os Minicontratos Futuros WIN e WDO

Destinado aos participantes do segmento: Listado.

Resumo: As novas regras de funcionamento da oferta RLP para os minicontratos de Ibovespa (WIN), de dólar (WDO) e do mercado de ações passam a valer a partir de 03/11/2025.

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM), por meio de decisão do Colegiado de 13/08/2024, aprovou, em caráter definitivo, a utilização de ofertas Retail Liquidity Provider (RLP) em minicontratos de Ibovespa (WIN) e dólar (WDO). Manteve, ainda, a utilização de ofertas RLP para ações, em caráter experimental, por mais 18 (dezoito) meses, contados a partir da implementação das medidas estabelecidas na decisão.

Entenda as novas regras, que passam a valer a partir de **03/11/2025**.

1. Implementações realizadas pela B3

1.1. Ajustes no funcionamento de oferta Retail Liquidity Provider (RLP) para o mercado de ações

A partir de 03/11/2025 iniciará um novo período experimental de 18 (dezoito) meses para o RLP no mercado à vista. Ele será aplicado para as mesmas 20 (vinte) ações já habilitadas, mas agora com regra única de funcionamento nos mesmos moldes do mercado de derivativos, independentemente do estado do spread, com a obrigatoriedade de melhora de preço quando o spread estiver aberto.

A tabela atualizada com os instrumentos disponíveis para ofertas RLP pode ser consultada no [site da B3](#) (Instrumentos disponíveis).

1.2. Utilização de Sender Location para zeragem assistida (ZAS)

Como previsto no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3, o participante deve utilizar o Sender Location adequado ao seu modelo de zeragens. Por essa razão, esclarecemos as seguintes definições:

- i. Zeragem compulsória: ocorre apenas quando o participante, na sua responsabilidade de controle e gerenciamento de risco, reverte ou reduz a posição de seu cliente quando atingido o limite de perda estipulado pelo próprio participante. Nesse caso, quando utilizado o sistema para zeragem automática, deve ser utilizado, obrigatoriamente, o Sender Location com prefixo 'ZER'. Operações de zeragem comandadas pela mesa de operações ou pela área de gestão de risco do participante devem utilizar Sender Location com prefixo 'MES';
- ii. Zeragem assistida: zeragem realizada de forma sistêmica pelo participante com base em parâmetros definidos pelo investidor, podendo ser um percentual do limite alocado para day trade, a perda financeira máxima estipulada ou quaisquer outros controles que venham a atuar na redução ou zeragem da posição com base em parâmetros determinados, facultativamente ou obrigatoriamente, pelo investidor nas plataformas oferecidas pelo participante. Neste caso, deve ser utilizado o Sender Location com prefixo 'ZAS';
- iii. A utilização de oferta stop loss como mecanismo de encerramento de posições pelo cliente não deve ser confundida com zeragem compulsória ou assistida. Nesse caso, deve ser utilizado o Sender Location de acordo com a forma de conexão do cliente.

As instruções completas para o preenchimento dos sender locations estão disponíveis no [site da B3](#) (Sender Location).

Confira exemplos destes conceitos, considerando os seguintes cenários para um cliente que possua R\$100 mil (cem mil reais) de patrimônio alocado em um participante:

Cenário 1

- Participante utiliza como métrica de zeragem compulsória o atingimento de 70% (setenta por cento) de perda em relação ao patrimônio do cliente. Na ocasião em que seu cliente atingir o nível de perda financeira de R\$70 mil (setenta mil reais), o participante enviará uma oferta para zerar compulsoriamente as posições desse cliente utilizando o Sender Location com prefixo 'ZER'.

Cenário 2

- Participante disponibiliza em sua plataforma a funcionalidade de limite alocado para day trade e utiliza como métrica de zeragem compulsória o atingimento de 70% (setenta por cento) de perda em relação ao limite alocado para day trade. Nesse caso em que o cliente alocou R\$10 mil (dez mil reais), ao atingir o nível de perda financeira de R\$7 mil (sete mil reais) em operações day trade, o participante enviará oferta para zerar compulsoriamente as posições deste cliente utilizando o Sender Location com prefixo 'ZER'.

Cenário 3

- Participante disponibiliza em sua plataforma a funcionalidade de limite alocado para day trade e também a possibilidade de configuração de parâmetro de perda financeira máxima estipulada para day trade, na situação em que o cliente aloca para esses parâmetros, respectivamente, os valores de R\$10 mil (dez mil) e de R\$500,00 (quinhentos reais). Quando o cliente atingir o nível de perda financeira de R\$500,00 (quinhentos reais) em operações de day trade, o participante enviará uma ordem para zerar as posições desse cliente utilizando o Sender Location com prefixo 'ZAS'.

Cenário 4

- Cliente envia ordem do tipo stop loss. Nesse caso, ao ser atingida a condição para disparo da ordem ao livro de ofertas, o participante executará a ordem dada pelo cliente utilizando o Sender Location de acordo com a forma de conexão desse cliente.

O participante deve deixar expresso em seus manuais de regras, procedimentos e controles internos que os valores de referência para zeragem, sejam por ele estabelecidos ou estabelecidos pelo cliente, são valores de gatilho que acionam o procedimento de zeragem, de forma que o resultado das operações após a execução do procedimento poderá demonstrar variações com relação aos respectivos valores de referência.

As seguintes definições se aplicam às previsões e exemplos apresentados: (i) patrimônio é o montante total de recursos e investimentos custodiados em nome do cliente junto ao participante; (ii) limite alocado para day trade é a parte do patrimônio destinada pelo cliente para operar na modalidade day trade; e (iii) perda financeira máxima estipulada é a perda máxima aceitável definida pelo cliente para operações executadas na modalidade day trade.

1.3. Novo indicador de acompanhamento de zeragens dos clientes

Iremos apurar e monitorar indicadores de zeragens comandadas pelo participante. Os indicadores corresponderão à divisão do número de zeragens comandadas em até 60 (sessenta) segundos, contados desde o tempo médio da montagem da posição¹, pelo total de zeragens comandadas pelo participante, sendo um indicador para zeragens compulsórias e outro para zeragens assistidas. Ao final do mês calendário, caso algum

¹ Na ocasião da montagem de posição com mais de um negócio, a B3 apurará o horário médio ponderado pelo volume. Exemplo: às 10:20:00 houve um primeiro negócio de compra de 1 (um) contrato; às 10:22:00 houve uma nova compra de 1 (um) contrato. Portanto, o horário médio da montagem dessa posição de 2 (dois) contratos, que será utilizado como referência para apuração da duração da posição até a zeragem, será 10:21:00.

dos indicadores tenha superado 5% (cinco por cento), iniciaremos o rito de sanção previsto no item seguinte. O processo é aplicável apenas nos casos em que o total de zeragens em até 60 (sessenta) segundos tenha superado 100 (cem) no mês. Esses indicadores serão compartilhados com os participantes e com a BSM.

1.4. Novas sanções aplicáveis aos participantes em relação às zeragens compulsórias e à utilização da oferta RLP

Iremos monitorar a aderência dos participantes aos indicadores de zeragens compulsórias ou assistidas e comunicaremos à BSM os casos de descumprimento. A BSM, por sua vez, no âmbito de sua supervisão indireta do RLP, comunicará à B3 o descumprimento da obrigação de envio de materiais educacionais imposta aos participantes que oferecem a oferta RLP. Em ambos os casos de descumprimento, notificaremos o participante e solicitaremos um plano de ação para readequação às regras aqui previstas. O plano de ação deverá ser apresentado à B3 em até 10 (dez) dias úteis a partir da notificação.

Caso o participante descumpra a obrigação de envio do plano de ação, não cumpra com o plano apresentado ou este não surta o efeito esperado, ou, ainda, apresente justificativa não aceita pela B3, o participante será notificado e competirá à Diretoria de Negociação Eletrônica da B3 a aplicação de multa cominatória diária até que o participante cumpra sua obrigação. A multa será o maior dos seguintes valores:

- i. R\$10.000,00 (dez mil reais);
- ii. 2,5% (dois vírgula cinco por cento) vezes o número de contratos negociados via RLP durante todo o mês de apuração vezes 0,5 (zero vírgula cinco) tick size.

Independentemente da aplicação de multa cominatória, a B3 poderá aplicar as sanções previstas nos normativos em caso de descumprimento das obrigações relacionadas à oferta RLP pelo participante, observando que a reincidência será considerada

circunstância agravante no caso da decisão de aplicação da multa cominatória e das sanções previstas nos normativos, inclusive para fins de dosimetria da penalidade.

O participante poderá apresentar recurso contra a decisão de aplicação de multa cominatória ao Vice-Presidente de Operações - Negociação Eletrônica e CCP, sem efeito suspensivo. Os recursos oriundos do pagamento de multa cominatória recebidos pela B3 serão integralmente destinados à execução de medidas educacionais para o produto RLP.

A B3 concederá um mês de adaptação aos novos processos aqui descritos, de forma que passará a aplicar as sanções previstas sobre a atuação do segundo mês de vigência destas regras.

1.5.Descontinuidade da obrigação de envio de declaração de cumprimento das exigências para utilização de Oferta Retail Liquidity Provider (RLP) para minicontratos WIN e WDO

Com a aprovação em caráter definitivo do RLP nos minicontratos pela CVM, a B3 deixa de exigir dos participantes o envio da declaração trimestral de cumprimento das exigências associadas à oferta RLP para WIN e WDO.

2. Novas obrigações dos participantes que oferecem a oferta RLP

Os participantes que oferecem a oferta Retail Liquidity Provider (RLP) devem comunicar aos clientes os seguintes avisos no momento da ativação, bem como mantê-los em seus sites permanentemente, em local visível e de fácil acesso e com linguagem acessível:

- i. riscos significativos: informar que as operações day trade oferecem riscos significativos;
- ii. adequação ao perfil do cliente: informar que nem todos os perfis de investimento são adequados para tais operações;
- iii. perda total do investimento: informar que o cliente poderá perder todo seu dinheiro investido;

- iv. comissões, taxas e encargos: esclarecer que o cliente deve se informar sobre as comissões, taxas e outros encargos envolvidos nas operações (os quais também devem estar disponíveis nos sites dos participantes);
- v. conflitos de interesse: informar que o participante pode ser contraparte do cliente nos negócios e obter ganhos nessa situação, bem como descrever de forma qualitativa todas as formas e arranjos de remuneração e os potenciais conflitos de interesse pertinentes ao entendimento do mecanismo e dos riscos e dos incentivos a ele associados.

A página com este conteúdo deverá ter sua linguagem e conteúdo aprovados junto à B3 e a CVM antes de ser publicada. O participante deverá encaminhar para o endereço rlp@b3.com.br o caminho para página em seu site público para que a B3 faça esta validação.

Eventuais benefícios concedidos aos clientes que aceitam ser contrapartes dos participantes utilizando ofertas RLP devem ser divulgados em linguagem serena e moderada e não podem figurar como mitigadores das informações veiculadas relacionadas à remuneração e a conflitos de interesse.

Adicionalmente, os participantes deverão oferecer ao menos uma plataforma configurável que envie alertas de consumo das margens para day trade em tempo hábil, de forma que seus clientes possam reagir prontamente a oscilações de mercado evitando assim as zeragens compulsórias. Esses alertas podem ser disparados na própria plataforma de negociação, via mensagens instantâneas por celular ou outros canais que julgarem adequados.

Todas as demais regras relacionadas à Oferta RLP continuarão em vigor e devem continuar sendo observadas, inclusive, mas não apenas:

- i. CAP dos minicontratos WIN e WDO será mantido, para ambos, em 15% (quinze por cento) do volume total negociado dos derivativos, e, para as ações, em 30%

(trinta por cento) do volume do fluxo de varejo do instrumento. Eventuais alterações que sejam implementadas serão divulgadas ao mercado oportunamente.

- ii. Controle de alavancagem: serão mantidos os valores de margem mínima requerida de R\$100,00 (cem reais) por minicontrato de Ibovespa e R\$150,00 (cento e cinquenta reais) por minicontrato de dólar comercial. Estes valores serão revistos trimestralmente pela B3 de forma a, se necessário, ajustar a margem requerida aos patamares de exposição nocional e volatilidade dos contratos.
- iii. Disponibilização de jornada educacional com cursos gratuitos aos clientes, contemplando os tópicos descritos abaixo:
 - a. Jornada educacional com cursos gratuitos aos investidores com o seguinte conteúdo, sem limitação: (1) introdução ao day trade e minicontratos; (2) tipos de ofertas e funcionamento (detalhar as vantagens e desvantagens além dos custos de ofertas a mercado); (3) gerenciamento de riscos (benefícios da utilização da metodologia de stop loss); (4) vieses comportamentais e ferramentas para evitá-los.
 - b. Atuação ativa na iniciação do investidor: após o primeiro day trade realizado pelo investidor e após a primeira perda diária superior a R\$1.000,00 (mil reais) os participantes deverão enviar conteúdo informativo sobre: (1) riscos dos minicontratos e alavancagem, inclusive com estatísticas do day trade de minicontratos na B3; (2) guia sobre gerenciamento de risco e importância da metodologia de stop loss; (3) importância do uso da oferta limitada e diferenças em relação às ofertas a mercado; (4) custos da zeragem compulsória; (5) vieses comportamentais.
 - c. Os participantes deverão monitorar os seguintes indicadores: resultados financeiros obtidos pelos investidores de varejo, utilização de oferta limitada e quantidade de zeragens compulsórias por investidor.

- i. Resultados financeiros dos investidores: caso o investidor tenha prejuízo de 10% (dez por cento) e de 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio, o participante deverá realizar comunicação com o investidor, no momento da perda, e somente na primeira vez que a perda for realizada, para incentivar o uso de metodologia de stop loss e realizar envio de alertas e sugestões para evitar perdas futuras.
- ii. Utilização de oferta limitada: caso o investidor, nos 15 primeiros dias de operação, não envie uma oferta maker² ou se o investidor enviar mais do que 85% de ofertas taker³ (ofertas taker/total de ofertas) nos primeiros 30 (trinta) dias de operação, o participante deverá enviar um conteúdo educativo para o investidor com os seguintes tópicos: (1) vantagens do uso de oferta limitada; (2) custos implícitos (custo do spread) das ofertas a mercado; (3) explicação detalhada sobre como enviar uma oferta limitada.
- iii. Quantidade de zeragens compulsórias: na primeira e na quinta zeragem compulsória do investidor, o participante deverá enviar o conteúdo educacional da iniciação do investidor e sugerir a realização dos cursos gratuitos da jornada educacional do investidor.

As obrigações dos participantes que oferecem a oferta RLP, bem como as consequências em caso do excesso dos limites previstos para sua realização, estão descritos no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3 nas seções 4.3.4.1 e 4.3.4.2 respectivamente.

² Tipo de oferta que gera liquidez para o livro, não sendo enviada contra o melhor preço do lado oposto do livro central ("resting order").

³ Tipo de oferta agressora que é enviada contra o melhor preço disponível no lado oposto do livro central

A publicação deste Ofício Circular revoga os ofícios 003/2022-VPC, de 06/01/2022, 043/2022-PRE, de 05/04/2022, e 011/2023-PRE de 31/01/ 2023. Para mais informações entre em contato com as nossas centrais de atendimento.

Central – Atendimento a Operações

+55 (11) 2565-5022

negociacao@b3.com.br

B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão