MANUAL DE PROCEDIMENTOS OPERACIONAIS DE NEGOCIAÇÃO DA B3

Versão 24/11/2023

ÍNDICE

ÍNDICE

TÍTULO I – INTRODUÇÃO 5

CAPÍTULO ÚNICO – OBJETO 5

TÍTULO II – AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO 6

CAPÍTULO I – CONEXÕES AO AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO 6

1. CONCESSÃO DE CONEXÃO AO AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO 6

2. CONTROLE E MONITORAMENTO 6

3. CATEGORIAS DE CONEXÃO 7

4. ORIGENS DE CONEXÃO 10

5. LOCAL DE HOSPEDAGEM (HOSTING) 11

6. CERTIFICAÇÃO DE SOFTWARES DE NEGOCIAÇÃO 13

7. TESTES DE CONECTIVIDADE 14

CAPÍTULO II – PARTICIPANTES 15

1. PARTICIPANTE DE NEGOCIAÇÃO PLENO E PARTICIPANTE DE NEGOCIAÇÃO 15

2. FORMADOR DE MERCADO 17

3. OPERADOR, ASSESSOR, ASSESSOR BANCÁRIO RESPONSÁVEL E ASSESSOR BANCÁRIO 29

CAPÍTULO III – NEGOCIAÇÃO 31

1. LOTES 31

2. SESSÃO DE NEGOCIAÇÃO 31

3. ESTADO DOS INSTRUMENTOS E FASES DE NEGOCIAÇÃO 32

4. ORDENS E OFERTAS 34

5. CALL 50

6. LEILÕES 52

7. TÚNEIS DE NEGOCIAÇÃO 77

8. CORREÇÃO, CANCELAMENTO E INCLUSÃO DE OFERTAS E OPERAÇÕES NO AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO 97

9. CANCELAMENTO DE OFERTAS EM MASSA (MASS CANCEL) 99

10. SUSPENSÃO DA NEGOCIAÇÃO 100

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

ÍNDICE

11. INTERRUPÇÃO DA NEGOCIAÇÃO – CIRCUIT BREAKER 102

CAPÍTULO IV – CONTROLE DE RISCO TECNOLÓGICO 104

1. CONTROLE DE RISCO DE PRÉ-NEGOCIAÇÃO 104

2. CONTROLE DE MENSAGENS 104

3. PROTEÇÃO AO MERCADO 106

4. THROTTLE 108

5. OPERAÇÕES DE MESMO COMITENTE 108

6. CANCELAMENTO AUTOMÁTICO POR DESCONEXÃO (CANCEL ON DISCONNECT – COD) 111

7. POLÍTICA DE CONTROLE DE MENSAGENS DE OTIMIZAÇÃO DE PERFORMANCE DE ALGORITMOS DE NEGOCIAÇÃO 112

CAPÍTULO V – MEDIDAS DE EMERGÊNCIA E DE CONTINGÊNCIA 115

1. MEDIDAS DE EMERGÊNCIA DE ORDEM OPERACIONAL 115

2. PROCEDIMENTOS OPERACIONAIS EM CASO DE FALHAS PARCIAIS NOS COMPONENTES CRÍTICOS DO SISTEMA DE NEGOCIAÇÃO 115

3. PLANO DE CONTINUIDADE DE OPERAÇÕES 118

TÍTULO III – MERCADOS ORGANIZADOS 120

CAPÍTULO I – MERCADO DE BOLSA 120

1. MERCADO À VISTA DE ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL 120

2. MERCADO À VISTA DE RENDA FIXA PRIVADA 122

3. MERCADO À VISTA DE OURO ATIVO FINANCEIRO 124

4. MERCADO DE DERIVATIVOS 124

5. OPERAÇÕES DE ESTRATÉGIAS 141

6. MERCADO A TERMO 142

CAPÍTULO II – MERCADO DE BALCÃO ORGANIZADO COMO SISTEMA CENTRALIZADO E MULTILATERAL DE NEGOCIAÇÃO 148

1. DISPOSIÇÕES GERAIS 148

2. NEGOCIAÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL 148

3. NEGOCIAÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA FIXA 152

4. OPERAÇÕES *EX-PIT* 153

CAPÍTULO III – CÂMBIO PRONTO 155

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

ÍNDICE

1. DISPOSIÇÕES GERAIS 155

2. INSTRUMENTO DE NEGOCIAÇÃO 155

3. NEGOCIAÇÃO 155

4. LOTE-PADRÃO E VARIAÇÃO MÍNIMA DE APREGOAÇÃO 155

5. TIPOS DE OFERTAS E DIVULGAÇÃO 155

6. TÚNEL DE REJEIÇÃO 156

TÍTULO IV – DISPOSIÇÕES FINAIS 157

CAPÍTULO I – SANÇÕES E MEDIDAS PRUDENCIAIS 157

1. DESCUMPRIMENTO DE PROCEDIMENTOS OU USO INADEQUADO DAS CONEXÕES 157

2. DESCUMPRIMENTO DAS REGRAS DE UTILIZAÇÃO DE FERRAMENTA DE CONTROLE DE RISCO PRÉ-NEGOCIAÇÃO OU USO INADEQUADO DOS LIMITES DE RISCO 157

CAPÍTULO II – RECURSOS ÀS SANÇÕES APLICADAS 158

CAPÍTULO III – INFORMATIVOS AO MERCADO 160

CAPÍTULO IV – NORMAS COMPLEMENTARES 161

ANEXO I 162

ANEXO II 164

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

TÍTULO I – INTRODUÇÃO

CAPÍTULO ÚNICO – OBJETO

O presente manual de **procedimentos operacionais** de negociação estabelece **procedimentos operacionais** e critérios técnicos relativos ao **ambiente de negociação** e às **operações** realizadas com **ativos** e **derivativos** no mercado de bolsa, mercado de balcão organizado, e mercado de câmbio administrados pela B3, nos termos do regulamento de negociação da B3, do qual constitui parte integrante e suplementar.

Complementam este manual de procedimentos operacionais de negociação as especificações técnicas da plataforma de negociação, os ofícios circulares e comunicados externos em vigor publicados pela B3.

Aos termos em negrito, em suas formas no singular e no plural, e às siglas utilizadas neste manual de procedimentos operacionais de negociação aplicam-se as definições e os significados constantes do glossário da B3 de termos e siglas, o qual é um documento independente dos demais normativos da B3.

Os termos usuais do mercado financeiro e de capitais, os de natureza jurídica, econômica e contábil, e os termos técnicos de qualquer natureza empregados neste manual de procedimentos operacionais de negociação têm os significados geralmente aceitos no Brasil.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

TÍTULO II – AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO

CAPÍTULO I – CONEXÕES AO AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO

Os **participantes autorizados** e os **participantes cadastrados**, conforme definições no regulamento de negociação da B3, atuam no **ambiente de negociação** por meio de **conexões** estabelecidas pela B3.

1. CONCESSÃO DE CONEXÃO AO AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO

Para concessão de **conexão** ao **ambiente de negociação**, o **participante de negociação pleno responsável pela conexão** e o **participante de negociação**, quando aplicável, sujeitam-se ao atendimento das condições indicadas abaixo.

I - Técnicas: devem ser cumpridos os requisitos técnicos necessários à conexão adequada e segura ao **sistema de negociação**, definidos pela B3 nos roteiros do PQO.

II - Regulamentares: devem obedecer a todas as normas estabelecidas pela B3, pela CVM e pelo BCB. No caso de **comitentes** não residentes, o **participante de negociação pleno** e o **participante de negociação** são responsáveis por observar e garantir o cumprimento da legislação de seu país de origem, no que for aplicável aos mercados administrados pela B3.

A contratação, a alteração e o cancelamento das **conexões** deverão ser feitos eletronicamente à B3, e somente pelos **participantes de negociação plenos**, que poderão disponibilizar a **conexão** para o(s) **participante**(s) **de negociação** ou ao **comitente** a ele vinculado(s). O **participante de negociação** pode conectar-se ao **sistema de negociação** por intermédio de um ou mais **participantes de negociação plenos**.

2. CONTROLE E MONITORAMENTO

A B3 controla e monitora o uso das **conexões** para assegurar que o seu uso esteja adequado às regras constantes no regulamento de negociação da B3, neste manual de procedimentos operacionais de negociação e nas especificações técnicas dos sistemas, protocolos e interfaces de negociação e difusão de dados de mercado.

Para tanto, além das diferentes categorias de **conexão**, previstas no regulamento de negociação da B3, são verificados: (i) o meio de execução, (ii) a origem da **conexão**, (iii) o local de hospedagem, (iv) a segregação do fluxo das mensagens eletrônicas e (v) o preenchimento adequado dos parâmetros exigidos para o envio de mensagens eletrônicas dispostos no *site* da B3.

Com base nas diferentes categorias de **conexão**, meios de execução, origem de **conexão** e local de hospedagem, a B3 atribui, no momento da contratação das **conexões**, a identificação alfanumérica para as **ofertas** e **ofertas diretas** enviadas por essas conexões, conforme parâmetros disponibilizados no *site* da B3.

Ressalta-se que para as **operações** geradas automaticamente pela B3, será utilizado o Sender Location EXCB3SAF, ou seja, não será considerada mesa de operações como meio de execução, assim como também não existirá um **operador** associado. Por outro lado, para as **operações** executadas pela B3 por demanda do **participante**, serão utilizados o Sender Location, o **operador** original e a sessão de negociação FIX da **operação**, observado que, na ausência de tais informações, essas serão requisitadas ao **participante** para que sejam incluídas na **operação**.

Por questões prudenciais, é vedado o compartilhamento de mesma **conexão** por mais de um **participante de negociação pleno** ou um **participante de negociação**, ou seja, o fluxo de **ofertas** deve ser segregado para cada **participante**.

A B3 estabelece procedimentos para identificar o usuário que inseriu a **oferta**, o **comitente**, a origem da **oferta** (IP da conexão do **participante de negociação pleno**, do **participante de negociação** e das **conexões** por eles concedidas), o profissional da área de **operações** responsável (**operador**, **assessor** ou **assessor bancário responsável**), o **ativo** ou **derivativo** (trilha de auditoria), armazenando as informações pelo prazo mínimo de 5 (cinco) anos.

Em caso de descumprimento das regras de uso e/ou uso inadequado das **conexões**, a B3 pode, a seu critério, adotar as medidas previstas no regulamento de negociação da B3, neste manual de procedimentos operacionais de negociação e especificações técnicas dos sistemas, protocolos e interfaces de negociação e difusão de dados de mercado.

3. CATEGORIAS DE CONEXÃO

3.1. Conexão de participante de negociação pleno

A **conexão** de **participante de negociação pleno** é autorizada pela B3 a **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação**, sob a responsabilidade de um ou mais **participantes de negociação plenos**, e deve ser **utilizada** para registrar **ofertas**, em nome próprio ou por conta e **ordem** de **comitentes**, no **sistema de negociação**.

A **conexão** de **participante de negociação pleno** permite:

I - receber, em tempo real, a difusão de dados de mercado;

II - registrar **ofertas**, modificá-las ou cancelá-las, conforme regras estabelecidas pela B3;

III - realizar compra para **bloqueio**, **exercício** de **opções,** bloqueio de exercício automático e registro de **operações** a termo.

3.1.1. Meios de execução da conexão de participante de negociação pleno

O acesso de **participantes autorizados** da **conexão** de **participante de negociação pleno** pode ser realizado por diferentes meios de execução, conforme o envio das **ofertas** para o **sistema de negociação** da B3:

I – Mesa de operações;

II – Assessor;

III – Zeragem Automática;

IV – Direto automático;

V – Sessão supervisora.

3.1.2. Mesa de operações

Utilizado por **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** para registrar **ofertas** em nome próprio ou em nome de **comitentes**, sendo que o envio das **ofertas** deve ser realizado somente por profissionais da área de **operações** credenciados pela B3 como **operadores**.

A **oferta** enviada por um **operador**, por conta e **ordem** de seu **comitente**, ou **oferta** de zeragem não automática, caracteriza o meio de execução denominado **mesa de operações**, e deve utilizar, exclusivamente, a **conexão** destinada a este meio.

3.1.3. Assessor

Utilizado por **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** para registrar **ofertas**, inclusive **oferta** de zeragem não automática, em nome próprio ou em nome de **comitentes**, sendo que o envio das **ofertas** deve ser realizado somente por **assessores**, **assessores bancários responsáveis** ou **assessores bancários**.

Os acessos do **assessor bancário** para o envio de **ofertas** e **registro de operações** devem ser autorizados pelo **assessor bancário responsável**.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

3.1.4. Zeragem Automática

Utilizado por **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** para registrar **ofertas** em nome próprio ou em nome de **comitentes**, sendo que o envio das **ofertas** deve ser realizado exclusivamente por meio de algoritmos, sem intervenção de um profissional de operações, em conformidade com parâmetros preestabelecidos pelo **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** e com finalidade exclusiva de redução de risco ou **posição**. É obrigatória a identificação, na **mensagem** enviada à B3 quando do registro da oferta, de um profissional de operações, que figurará como responsável pelo algoritmo de envio da **oferta** de zeragem automática perante a B3.

3.1.5. Direto automático

Utilizado por **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** para automatizar o registro de **oferta direta** em nome de **comitentes**, sendo restrito para o envio de **oferta direta** automática por meio de **sistema eletrônico de busca de contraparte**, sem intervenção de um profissional de operações, em conformidade com parâmetros preestabelecidos pelo **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**.

As **operações** registradas por meio de **oferta direta** automática devem respeitar todas as regras de **operações** diretas e, na mensagem enviada à B3, deve ser informado o profissional de operações responsável pela **operação**. Além disso, estas **operações** serão analisadas pela B3, sendo o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** responsável por adotar controles necessários para assegurar o efetivo enquadramento.

A B3 poderá solicitar ao **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** informações a fim de confirmar o correto uso desta funcionalidade.

3.1.6. Sessão supervisora

Utilizado por **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** exclusivamente para enviar mensagem de cancelamento de **ofertas**, sendo que no Sender Location informado na mensagem deve constar o prefixo “SUP”.

3.2. Conexão direta patrocinada

A **conexão direta patrocinada** deve ser utilizada por **comitente**, sempre sob responsabilidade de **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**, para exclusivamente registrar **ofertas**, em nome próprio (**carteira** proprietária), diretamente no **sistema de negociação**.

A **conexão direta patrocinada** permite:

I - receber, em tempo real, a difusão de dados de mercado;

II - enviar, modificar ou cancelar **ofertas**, desde que observados os limites de pré-negociação, definidos pelo **participante de negociação pleno** e pelo **participante de negociação**;

III - realizar compra para **bloqueio**, exercício de **opções,** bloqueio de exercício automático e registro de **operações** a termo.

A concessão das **conexões diretas patrocinadas** pelo **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação** está condicionada à inserção de cláusulas, no respectivo contrato de intermediação a ser celebrado com seus **comitentes**, contendo as condições estabelecidas pela B3 para a utilização da conexão.

4. ORIGENS DE CONEXÃO

A origem da **conexão** é identificada segundo o usuário do Order Management System (OMS), do Execution Management System (EMS) e de quaisquer outros sistemas de gerenciamento de **ordens** que estejam conectados diretamente à **conexão**, seja uma **conexão** de **participante pleno** ou uma **conexão direta patrocinada**. Assim, a **conexão** pode ter origem de:

I - **participante de negociação pleno** e **participante de negociação**;

II - **provedor** independente de solução tecnológica;

III - **comitente** autorizado a enviar **ordens** somente em nome próprio, exclusivamente no caso de **conexão direta patrocinada**.

A infraestrutura tecnológica pode ser instalada nas dependências do **participante de negociação pleno**, do **participante de negociação**, do **comitente**, no centro de processamento de dados do **provedor** independente, ou no centro de processamento de dados da B3.

Somente é permitida a utilização de infraestrutura tecnológica fornecida por **provedor** independente, desde que o **provedor** atenda às condições definidas abaixo:

I - Celebrar com a B3 instrumento específico para disciplinar tal atividade.

II - Obter certificação da solução tecnológica fornecida ao **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**, conforme procedimento exigido pela B3.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

III - Utilizar recursos com alta disponibilidade (*High Availability* – HA) para prestação dos serviços oferecidos, certificando-se do bom funcionamento de seus sistemas e *links* para que possam suportar o volume de **operações** realizadas pelo **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**.

IV - Acessar a infraestrutura tecnológica da B3 em caso de contingência com, pelo menos, uma solução de negociação alternativa e independente do **provedor**.

V - Possuir plano de recuperação de desastres totais ou parciais em cenários de indisponibilidade do **provedor**.

5. LOCAL DE HOSPEDAGEM (HOSTING)

A hospedagem é o local onde está instalada a infraestrutura tecnológica que permite ao **participante de negociação pleno**, ao **participante de negociação**, ao **provedor** ou ao **comitente** a **conexão** com o **sistema de negociação**, podendo ser na área de *co-location* da B3 ou em outro *data center*.

Essa infraestrutura tecnológica possibilita a recepção e o roteamento de **ordens**, a distribuição e a difusão de dados de mercado, a recepção e a distribuição de mensagens de cópias das mensagens de reporte de execução *(drop copy)*, bem como o monitoramento dos equipamentos hospedados.

5.1. Área de co-location da B3

A infraestrutura tecnológica de acesso restrito ao **participante de negociação pleno**, ao **participante de negociação**, ao **provedor** ou ao **comitente** está hospedada na área de *co-location* da B3. O acesso aos equipamentos instalados será realizado nos termos do **manual** de acesso à infraestrutura tecnológica da B3.

5.1.1. Contratação da área de co-location

O **participante de negociação pleno**, **participante de negociação**, **provedor** ou **comitente** credenciados e certificados pela B3 são autorizados a contratar a área de *co-location*, observadas as restrições legais e regulamentares aplicáveis a suas respectivas jurisdições, para hospedar infraestrutura tecnologia para fins de:

I - recepção e roteamento de **ordens** para o **sistema de negociação** da B3;

II - recepção e distribuição de mensagens de *drop copy*;

III - recepção e distribuição de dados de mercado;

IV - monitoramento dos equipamentos e **operações** realizadas;

V - outras atividades relacionadas à **negociação**.

5.1.2. Contratação de conexões cruzadas entre racks hospedados na área de co-location B3 de contratantes diferentes

Nos racks hospedados na área de *co-location* da B3, é permitida, desde que autorizada pelos respectivos contratantes, a **conexão** cruzada entre racks de:

I - **provedores** e **comitentes**;

II - **provedores** e **participantes de negociação pleno**;

III - **provedores** e **participantes de negociação**;

IV - os próprios **provedores**;

V - **participantes de negociação plenos** e **participantes de negociação**.

Os contratantes podem solicitar à B3 autorização para a contratação e a utilização da **conexão** cruzada entre racks de:

I - **participantes de negociação pleno**;

II - **participantes de negociação**;

III - **comitentes do mesmo grupo econômico**;

IV - **participantes de negociação plenos** e **comitentes**;

V - **participantes de negociação** e **comitentes**.

Os casos acima indicados necessitam de prévia avaliação da B3, que levará em consideração os seguintes aspectos, entre outros, a seu critério: (i) proteção dos **comitentes**, (ii) necessidades operacionais e (ii) mitigação de risco de execução de ordens, inclusive em relação à utilização de ferramenta adicional de pré-negociação.

Em caso de não aceitação da solicitação, a B3 informará ao contratante pelos meios usuais de comunicação.

5.1.3. Restrições ao uso de conexões cruzadas entre racks hospedados na área de co-location B3 de contratantes diferentes

O uso da **conexão** cruzada é restrito:

I - à recepção e ao roteamento de **ordens**;

II - à recepção e à distribuição de dados de mercado;

III - à recepção e à distribuição de mensagens de *drop copy*;

IV - ao monitoramento dos equipamentos hospedados e **operações** neles realizadas.

6. CERTIFICAÇÃO DE SOFTWARES DE NEGOCIAÇÃO

Os **participantes** devem utilizar para a **negociação** no ambiente somente *softwares* certificados, conforme procedimentos exigidos pela B3, os quais estarão sujeitos à fiscalização da BSM e poderão ser monitorados por meio de verificação da versão do *software*, com base em uma sequência constante na mensagem de acesso:

M.m.R.B.

Onde:

M = alteração material na versão do *software* (requer nova certificação);

m = alteração pequena, com adição de funcionalidade ao *software* (não requer nova certificação);

R = alteração de *release* – nova versão com pequenas melhorias e correções no *software* (não requer nova certificação);

B = nova geração do s*oftware*, não necessariamente com mudanças (não requer nova certificação).

Em caso de alteração material na versão do *software*, o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** deve sempre requerer nova certificação à B3. Sem prejuízo disso, a B3 pode, a seu critério, requerer que a obtenção de novas certificações para os referidos *softwares* sempre que entender necessário.

7. TESTES DE CONECTIVIDADE

Os **testes de conectividade** devem abranger todas as interfaces do **ambiente de negociação** da B3, tais como **telas de negociação** fornecidas pela B3, **telas de negociação** fornecidas por provedores de *software*, canais de difusão de dados de mercado ou cópias das mensagens de reporte de execução (*drop copy)*. Os testes têm por objeto validar os sistemas, as estações de **negociação** e as **conexões** do **participante de negociação pleno** e do **participante de negociação**, conectados diretamente ao **sistema de negociação**, permitindo a prévia identificação de problemas que possam afetar o **ambiente de negociação** e/ou o **sistema de negociação**.

Os **participantes de negociação plenos** devem realizar os testes matinais de conectividade das **conexões** cuja origem seja seu próprio sistema ou sistema de **provedor** destinado ao uso de seus **comitentes** ou profissionais de **operações**.

Cabe ao **participante de negociação** efetuar os testes matinais de conectividade das **conexões** fornecidas pelo **participante de negociação pleno** cuja origem seja o próprio sistema do **participante de negociação** ou sistema de **provedor** destinado ao uso de seus **comitentes** ou profissionais de **operações**.

Cabe ao **comitente** fazer os testes matinais de conectividade das **conexões** cuja origem seja seu próprio sistema. É permitida a automação do **teste de conectividade**, sendo de responsabilidade daquele que estiver conectado diretamente à B3 o arquivamento diário das informações e evidências de sua participação.

O **participante de negociação pleno** e o **participante de negociação** durante o período correspondente ao **teste de conectividade** têm a responsabilidade de comunicar imediatamente à B3 eventuais falhas detectadas.

Os instrumentos dos **testes de conectividade** não devem ser utilizados para **testes de desempenho** dos sistemas durante a **sessão de negociação**. A B3 pode disponibilizar instrumentos para a realização de **testes de desempenho**, a seu exclusivo critério, após o encerramento da **sessão de negociação**.

Os procedimentos de execução, horários de execução, códigos dos instrumentos e o roteiro específico para os **testes de conectividade** estão disponíveis no *site* da B3.

CAPÍTULO II – PARTICIPANTES

1. PARTICIPANTE DE NEGOCIAÇÃO PLENO E PARTICIPANTE DE NEGOCIAÇÃO

Sem prejuízo no disposto no regulamento de negociação da B3, são responsabilidades do **participante de negociação pleno** e do **participante de negociação**:

I - utilizar as **conexões** nos termos e na forma pela qual foram contratadas, considerando as especificações operacionais a elas atribuídas, cujos parâmetros constam no *site* da B3;

II - administrar os acessos (concessão, alteração e exclusão) aos **sistemas de negociação**, para garantir a utilização de usuários individuais, não compartilhados e protegidos por senha;

III - manter sistemas e processos adequados que lhe permitam recepcionar, avaliar, recusar, aprovar e manter registro de todas as **ordens** enviadas por **comitentes** ou por seus representantes por telefone ou por outros sistemas de transmissão de voz, por sistema de mensagens instantâneas ou pessoalmente, contendo, no mínimo:

(a) a data, o horário do início, o horário do fim e, quando aplicável, a duração de cada gravação dos diálogos mantidos com os **comitentes** ou com seus representantes;

(b) a identificação, sempre que for o caso, dos profissionais de **operação** responsáveis pelo recebimento dessas **ordens** e o registro das respectivas **ofertas** no **ambiente de negociação** com o respectivo ramal ou identificador equivalente;

(c) a natureza e o tipo da **ordem**;

(d) o prazo de validade da **ordem**;

(e) a indicação do **ativo** ou **derivativo**, a quantidade e o preço da **ordem**, se for o caso.

IV - manter sistema de gravação que permita o registo de **ordens** transmitidas por telefone ou outros sistemas de transmissão de voz que possibilite a reprodução, com clareza, do diálogo mantido pelo **comitente** ou por seu representante, contendo, no mínimo, as informações constantes no item III;

V - adotar as providências necessárias à manutenção periódica e ao monitoramento contínuo do sistema de gravação a fim de proporcionar perfeita qualidade de gravação e de assegurar a integridade, o funcionamento contínuo, a plena leitura e a recuperação das informações, sem inserções ou edições nas gravações realizadas, devendo, pelos menos:

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

(a) implementar controles que garantam a integridade e a totalidade dos históricos registrados pelo sistema de gravação, prevendo, no mínimo, a realização de *backup* diário de todas as gravações efetuadas pelo sistema de gravação com testes de integridade e de recuperação das informações, bem como a manutenção dos arquivos de *backup* em ambiente fisicamente distinto do originalmente destinado ao armazenamento dos dados;

(b) manter relatório atualizado diariamente contendo toda e qualquer ocorrência com o sistema de gravação que possa comprometer, ainda que parcialmente, o registro e/ou a leitura e a recuperação das gravações, além de descrição detalhada, hora de início e hora final do problema observado, as medidas tomadas para a sua correção e as consequências decorrentes.

VI - disponibilizar à B3, à BSM e ao **comitente**, sempre que solicitado, as gravações dos diálogos mantidos com os profissionais de operações;

VII - transcrever o teor dos diálogos mantidos entre seus profissionais de **operações** e os **comitentes**, por determinação da B3 ou da BSM;

VIII - elaborar regras e parâmetros de atuação, contendo, no mínimo, os procedimentos indicados no Anexo I deste manual de procedimentos operacionais de negociação;

IX - incluir, em suas regras e seus parâmetros de atuação, procedimentos e controles internos referentes à execução de **ordens** e às regras internas, conforme regulação aplicável, encaminhando-os à B3 e à BSM, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias úteis, contados da data em que passarão a ser aplicados ou alterados, observadas as normas do CMN sobre a implantação de controles internos aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo BCB;

X - disponibilizar, em sua página na rede mundial de computadores, suas regras e seus parâmetros de atuação, com antecedência em relação à data em que passarão a ser aplicados, comunicando aos seus **comitentes** toda alteração na forma previamente indicada em suas regras e seus parâmetros;

XI - guardar, por um período mínimo de 5 (cinco) anos, contados da data da **liquidação** da **operação *ex-pit***, os contratos a termo e os documentos comprobatórios das **operações** realizadas, mantendo à disposição da B3 e da BSM para analisá-los, sempre que necessário;

XII - obter declaração de ciência e autorização de todos os **comitentes** não residentes, especialmente no caso de **comitentes** localizados nos Estados Unidos da América (*U.S. Person*), bem como de produtos sujeitos à supervisão da CFTC, visando:

(a) o consentimento e a submissão do **comitente** à jurisdição da CVM, do BCB e dos respectivos reguladores estrangeiros, conforme o caso;

(b) o consentimento expresso, em conformidade com a Lei Complementar 105/2001, para que a B3 envie informações (nome completo ou denominação social, endereço completo no país de origem, código CVM e NFA ID ou outros códigos de identificação do **comitente**, conforme aplicáveis, além de dados relativos às **operações** realizadas) aos reguladores nacionais e estrangeiros para fins de atendimento de exigências regulatórias;

XIII - assegurar que os **comitentes** não residentes negociem apenas os produtos autorizados conforme a legislação e a regulação nacional e estrangeira aplicáveis, devendo adotar mecanismos para monitorar os respectivos **comitentes**, impedindo o **registro** de **ofertas** relacionadas a produtos não autorizados por meio de não atribuição de **limite operacional**;

XIV - adotar as medidas necessárias para assegurar que as informações cadastrais do **comitente** não residente estejam atualizadas e, sempre que solicitadas, apresentadas à B3 e à BSM;

XV - firmar contrato de intermediação de **operações** com seus **comitentes**, inclusive não residentes, podendo utilizar instrumento equivalente, contemplando, no mínimo, as informações previstas no Anexo II neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

XVI - assegurar que a instituição intermediária estrangeira adote práticas adequadas de identificação e **cadastro** de **comitentes** não residentes, condizentes com a legislação aplicável ao respectivo país de origem;

XVII - definir **limites operacionais** para os **comitentes**, conforme parâmetros definidos pela B3.

Quando houver envolvimento de **participante de negociação**, este se torna o responsável pelas obrigações indicadas nos itens XIV, XV, XVI e XVII. Nas demais hipóteses, os **participantes de negociação plenos** e os **participantes de negociação** são solidariamente responsáveis pelo cumprimento das obrigações.

2. FORMADOR DE MERCADO

2.1. Cadastro

Podem solicitar o cadastro como **formador de mercado** as pessoas jurídicas, nacionais ou estrangeiras, e os fundos de investimento que respeitem as disposições do item 2.1.1.

2.1.1. Fundos de Investimento

Os fundos de investimento podem atuar como **formadores de mercado autônomos**.

Apenas os fundos de investimento exclusivos cujo cotista e gestor sejam a mesma instituição financeira ou instituições financeiras integrantes do mesmo conglomerado econômico podem atuar como **formadores de mercado contratados**.

Na hipótese de a atividade de gestão ser exercida pelo próprio administrador do fundo exclusivo, a administração do fundo deverá ser exercida pelo cotista do fundo ou por outra instituição financeira integrante do mesmo conglomerado econômico.

O regulamento do fundo de investimento deverá dispor sobre a sua atuação como **formador de mercado**, de forma a deixar claras as intenções e os propósitos do fundo quanto ao exercício dessa atividade, assim como os riscos inerentes à atividade de **formador de mercado**.

As obrigações e responsabilidades inerentes às atividades do formador de mercado, estabelecidas no regulamento de negociação da B3, neste manual de procedimentos operacionais de negociação e na regulamentação aplicável, são atribuíveis ao administrador, caso seja ele o responsável pela atividade de gestão do fundo de investimento, ou ao gestor, caso o administrador não seja o responsável pela gestão do fundo de investimento, conforme aplicável, sendo para os fins a que se destina, considerado o efetivo responsável pelo envio das **ofertas** relativas à atuação do **formador de mercado**.

2.2. Credenciamento do formador de mercado

Após a aprovação da instituição como **formador de mercado** na B3, o **formador de mercado** deverá solicitar o credenciamento para cada **ativo**, **derivativo** ou programa divulgado pela B3, composto por um conjunto de **ativos** e/ou **derivativos**, no qual pretenda atuar.

A documentação necessária para credenciamento, que deverá ser apresentada à Diretoria de Negociação Eletrônica da B3, está especificada no guia de procedimentos para credenciamento de formadores de mercado, disponível no site da B3.

O credenciamento do **formador de mercado** será analisado por um grupo de trabalho, que poderá solicitar documentação complementar para comprovação de que o **formador de mercado** possui infraestrutura operacional e capacidade financeira para atuar para o **ativo**, **derivativo** ou programa objeto do pedido de credenciamento.

Caso o pedido de credenciamento seja negado, o **formador de mercado** poderá recorrer da decisão denegatória, em até 10 (dez) dias corridos de sua ciência, à Vice-Presidência de Operações - Negociação Eletrônica e CCP da B3.

O procedimento para credenciamento como **formador de mercado** em determinado **ativo** e/ou **derivativo** terá procedimento específico, de acordo com a forma de atuação do **formador de mercado**, que poderá solicitar o seu credenciamento como: (i) autônomo; (ii) autônomo credenciado nos programas divulgados pela B3; e (iii) contratado.

2.2.1. Formador de mercado autônomo

O **formador de mercado** autônomo deverá apresentar à B3 o termo de credenciamento de **formador de mercado** autônomo e indicar os **ativos** e/ou **derivativos** com os quais pretende atuar.

A B3 irá definir os limites para colocação obrigatória de **ofertas** de compra ou venda dos **ativos** e/ou **derivativos**, bem como critérios para atendimento de ordens, e outros parâmetros de atuação aplicáveis ao **ativo** e/ou **derivativo** objeto da atuação do **formador de mercado**, incluindo, mas não se limitando, ao *spread*, lote mínimo e período mínimo de atuação durante a **sessão de negociação**, conforme aplicável.

O início da atuação do **formador de mercado** autônomo deverá ocorrer, obrigatoriamente, em até 30 (trinta) dias corridos da aprovação do respectivo termo de credenciamento. Será permitido regime competitivo para contratação e atuação de **formadores de mercado** para **ativo**(s) ou **derivativo**(s), sendo disponibilizado no site da B3 a quantidade máxima de **formadores de mercado** autorizados a atuar para cada espécie ou classe de **ativo**(s) ou **derivativo**(s).

2.2.2. Formador de mercado autônomo credenciado nos programas divulgados pela B3

O **formador de mercado** autônomo poderá se credenciar nos programas de atuação de **formadores de mercado** para fomento da liquidez de **ativos** e/ou **derivativos** divulgados periodicamente pela B3.

Os programas de **formador de mercado** são divulgados no site da B3, contendo a relação dos **ativos** e/ou **derivativos** objeto do referido programa e os respectivos parâmetros a serem observados na atuação do **formador de mercado**, bem como demais informações pertinentes, tais como obrigações, requisitos e condições.

O **formador de mercado** poderá receber da B3 remuneração e/ou benefícios, na forma de pagamento de recursos financeiros, descontos e/ou isenções no pagamento de emolumentos e

taxas de registro de operações, de acordo com as especificações do programa em que estiver credenciado.

Será permitido regime competitivo para contratação e atuação de **formadores de mercado** para **ativo**(s) e/ou **derivativo**(s), sendo disponibilizado no site da B3 a quantidade máxima de **formadores de mercado** autorizados a atuar para cada espécie ou classe de **ativo**(s) e/ou **derivativo**(s), bem como os critérios para o processo de seleção.

Os procedimentos para credenciamento nos programas de **formador de mercado** divulgados pela B3 estão previstos no guia de procedimentos para credenciamento de formadores de mercado.

2.2.2.1. Parâmetros de atuação nos programas divulgados pela B3

O **formador de mercado** credenciado nos programas divulgados pela B3 deverá atuar, mediante realização diária de **ofertas** de compra e venda dos **ativos** e/ou **derivativos** objeto do programa, respeitando os respectivos parâmetros indicados, que incluem, mas não se limitam a: (i) *spread*; (ii) lote mínimo; (iii) período mínimo de atuação durante a sessão de negociação; (iv) vencimentos obrigatórios; e (iv) meses de atuação.

A B3 poderá alterar os parâmetros de atuação após o início de um programa, informando as mudanças pelos mesmos meios de comunicação utilizados para divulgar o processo de credenciamento do referido programa.

A B3 poderá dispor sobre a quantidade máxima de descumprimentos de parâmetros que poderão ensejar o cancelamento do credenciamento para cada programa. Para a contagem da quantidade máxima de descumprimentos de parâmetros, serão considerados apenas os descumprimentos não justificados ou cujas justificativas não forem aceitas pela B3.

2.2.3. Formador de mercado contratado

O **formador de mercado** poderá ser contratado: (i) pelo **emissor** do **ativo**, bem como por sociedade controladora, controlada ou coligada; ou (ii) por quaisquer detentores de **ativos** ou **derivativos** objeto da atuação do **formador de mercado**.

O **formador de mercado** contratado poderá atuar como **formador de mercado** contratado padrão, modalidade na qual deve cumprir diretamente todas as obrigações de **formador de mercado**, ou como **formador de mercado** especialista, modalidade na qual deve subcontratar outro **formador de mercado** para atuar durante a **sessão de negociação**, mantendo **ofertas** de compra e venda. Para cada **ativo,** o **formador de mercado** contratado poderá atuar em apenas uma das modalidades.

O **formador de mercado** contratado que atuar na modalidade especialista continuará responsável pelas obrigações subcontratadas em relação ao contratante e a B3, e deverá submeter à B3 termo de subcontratação que permita identificar o **formador de mercado** subcontratado.

2.2.3.1. Formador de mercado especialista

O **formador de mercado** contratado na modalidade especialista deverá garantir ao contratante:

I - o envio de relatórios diários e mensais com estatísticas de atuação e da negociação do **ativo,** e o compartilhamento desses relatórios com a B3;

II - a realização de um programa educativo ao contratante, com treinamentos e conteúdos educacionais sobre temas relacionados à dinâmica de mercado e de negociação, devidamente comprovado perante a B3; e

III - a avaliação e revisão de parâmetros de modo a garantir a efetividade do **formador de mercado** subcontratado, assegurando maior liquidez ao mercado, com a devida comprovação, junto à B3, da efetividade da atuação do subcontratado.

2.2.3.2. Cláusulas mínimas do contrato de prestação de serviços de formador de mercado

No contrato celebrado entre o **formador de mercado** e o contratante, deverão constar, no mínimo, cláusulas que contenham:

I - objeto do contrato, indicando o **ativo** e/ou **derivativo** objeto da atuação e seu respectivo código de negociação, e o mercado em que o **formador de mercado** irá atuar;

II - parâmetros de atuação a serem respeitados pelo **formador de mercado**, incluindo, mas não se limitando ao lote mínimo de referência, ao *spread* máximo de atuação e ao período mínimo de atuação durante a **sessão de negociação**;

III - indicação da existência ou inexistência de remuneração e/ou recebimento de recursos como contraprestação pelos serviços prestados pelo **formador de mercado**;

IV - indicação da existência ou inexistência de qualquer acordo ou contrato entre o **formador de mercado** e o contratante, regulando o exercício do direito de voto, no caso de o **ativo-objeto** da atuação do **formador de mercado** ser ações;

V - indicação da existência ou inexistência de qualquer acordo ou contrato entre o **formador de mercado** e o contratante, regulando a compra e venda de **ativos** de emissão do contratante;

VI - declaração de adesão, pelo contratante e pelo **formador de mercado**, ao regulamento de negociação da B3, a este manual de **procedimentos operacionais** de negociação e aos demais regulamentos e procedimentos operacionais da B3 e regulamentações aplicáveis à atuação do **formador de mercado**;

VII - responsabilidades e obrigações do **formador de mercado** e do contratante;

VIII - hipóteses de rescisão do contrato;

IX - prazo de vigência do contrato;

X - obrigação das partes comunicarem à B3 sobre o descredenciamento do formador de mercado e/ou rescisão antecipada do contrato, com antecedência mínima de 30 (trinta) dias do encerramento da atuação.

A B3 deverá analisar o contrato celebrado entre o contratante e o **formador de mercado** para avaliar a adequação das cláusulas ao disposto neste manual de procedimentos operacionais de negociação, no regulamento de negociação da B3 e na regulamentação aplicável. Caso a B3 identifique, na análise do contrato, a ausência de alguma das cláusulas mínimas acima relacionadas, ou outro descumprimento a este manual de procedimentos operacionais de negociação, no regulamento de negociação da B3 e/ou na regulamentação aplicável, a B3 deverá notificar o **formador de mercado** para que ajuste o contrato para refletir a adequação das cláusulas antes do início de sua atuação para o respectivo **ativo** e/ou **derivativo**.

Os parâmetros de atuação definidos no contrato celebrado entre o contratante e o **formador de mercado** deverão ser previamente aprovados pela B3, especialmente aqueles mencionados no item II acima, antes da assinatura do referido contrato. A B3 poderá definir os limites para colocação obrigatória de ofertas de compra ou venda dos **ativos** e/ou **derivativos** objeto da atuação do **formador de mercado**, bem como os critérios para atendimento de ordens.

A B3 poderá rever periodicamente os parâmetros de atuação, a seu exclusivo critério, no intuito de adequar a atuação do **formador de mercado**.

2.3. Intermediário

No caso de **formador de mercado** que não seja **participante de negociação pleno**, este deverá indicar um **participante de negociação pleno** como seu intermediário, que também será responsável pela atuação do **formador de mercado**. O **formador de mercado** poderá indicar um intermediário diferente para cada novo credenciamento, mas apenas um único intermediário por cada credenciamento em **ativos**, **derivativos** ou programas divulgados pela B3.

O intermediário deverá assinar e ser devidamente identificado no termo de credenciamento para cada programa de **formador de mercado**, submetendo-se a todas as obrigações relativas à atuação do **formador de mercado**, com exceção daquelas decorrentes da performance da atuação do **formador de mercado**.

A substituição do **participante de negociação pleno** que atua como intermediário do **formador de mercado** deverá ser formalizada mediante assinatura de aditamento ao termo de credenciamento,

que deverá ser enviado à B3 pelo **formador de mercado** com, no mínimo, 5 (cinco) dias de antecedência do início da atuação do intermediário substituto, sendo certo que o intermediário a ser substituído deverá intermediar as operações do **formador de mercado** até o que intermediário substituto assuma a execução das operações do **formador de mercado**.

A substituição do **participante de negociação pleno** está condicionada ao atendimento dos procedimentos operacionais necessários para tanto, bem como à confirmação da B3 a respeito da data de início de atuação do intermediário substituto.

2.4. Atuação

O **formador de mercado** deverá exercer sua atividade com estrita observância à regulamentação aplicável e manter elevados padrões éticos de conduta em sua atuação como **formador de mercado** e nas demais atividades associadas aos mercados administrados pela B3.

O **formador de mercado** não poderá exercer sua atividade de forma a criar, direta ou indiretamente, condições artificiais de demanda, oferta ou preço dos **ativos** e/ou **derivativos** objeto de sua atuação, ou incorrer em práticas não equitativas.

Cabe à B3 fiscalizar a regularidade das atividades do **formador de mercado** no exercício de sua atuação.

2.4.1. Parâmetros de atuação

O **formador de mercado** deverá observar os seguintes parâmetros para o exercício de suas atividades, definidos pela B3:

I - lote mínimo de referência: lote composto por múltiplos do lote-padrão, sendo que cada **oferta**, de compra ou de venda, deverá respeitar o lote mínimo definido;

II - *spread* máximo de atuação: correspondente ao intervalo máximo, definido em valor percentual, absoluto ou de volatilidade, entre o preço da **oferta** de compra e da **oferta** de venda do **ativo** ou do **derivativo**;

III - **permanência** mínima: correspondente ao período mínimo em que o **formador de mercado** deverá atuar durante a sessão de negociação para o cumprimento dos parâmetros.

Para alteração dos parâmetros de atuação, o **formador de mercado** deverá formalizar a solicitação seguindo as orientações contempladas no guia de procedimentos para formadores de mercado e, se aprovada: (i) caso seja um programa de **formador de mercado** divulgado pela B3, este deverá

apresentar novo **termo de credenciamento à B3**; ou (ii) caso seja **formador de mercado** contratado, este deverá apresentar um aditamento ao contrato de prestação de serviços.

Para os casos mencionados acima, a alteração dos parâmetros somente ocorrerá mediante aprovação e em data estipulada pela B3.

O **formador de mercado** deve atuar durante a **sessão de negociação**, no(s) período(s) determinado(s) pela B3, excluindo-se, caso aplicável, ***call* de abertura**, ***call* intermediário**, ***call* de fechamento** e eventual **leilão** a que o **ativo** e/ou o **derivativo** venham a ser submetidos.

Para o(s) **ativo**(s) ou **derivativo**(s) que possuam lastro ou sejam referenciados em **ativo**(s) ou **derivativo**(s) negociados no exterior, o **formador de mercado** deverá observar os parâmetros de atuação constantes neste manual de procedimentos operacionais de negociação apenas quando houver **negociação** do lastro ou da referência do **ativo** ou **derivativo** no mercado estrangeiro de origem.

A ocorrência de feriados no país do **formador de mercado** não será aceita como justificativa para a dispensa do exercício de suas atividades.

Em cada **sessão de negociação**, na hipótese de o **formador de mercado** descumprir os parâmetros de atuação estabelecidos para os **ativos** e/ou **derivativos** objeto de cada programa em que atua, a B3 notificará o **formador de mercado** em até 5 (cinco) dias úteis após a data de atuação. O **formador de mercado** deverá apresentar justificativa à referida notificação em até 10 (dez) dias úteis de seu recebimento.

A B3 poderá, a seu exclusivo critério, autorizar que o **formador de mercado** exerça suas atividades sem observar os parâmetros de atuação, na hipótese de:

I - alteração significativa do padrão de volatilidade ou de preços dos **ativos** e/ou **derivativos** objeto do programa, nos mercados em que o **formador de mercado** realiza suas **operações**;

II - existência de problemas na infraestrutura tecnológica, como a interrupção total ou parcial do funcionamento da infraestrutura que impeça a realização da atividade de **formador de mercado**, ou de conexão ao **sistema de negociação** por parte do **formador de mercado** ou do **participante de negociação pleno** que atua como seu intermediário, mediante o envio de evidências, quando aplicável;

III - ocorrência de caso fortuito ou de força maior que resulte em paralisação técnica do **formador de mercado** ou do **participante de negociação pleno** que atua como seu intermediário, mediante o envio de evidências, quando aplicável;

IV - realização de leilões de **ativos** e/ou **derivativos** objeto do programa, bem como **ativos** e/ou **derivativos** a eles subjacentes.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

A B3 também poderá dispensar, a seu exclusivo critério, o **formador de mercado** do cumprimento de suas obrigações, na ocorrência de outras situações excepcionais.

Os parâmetros e as regras para monitoramento das obrigações estarão dispostos nos ofícios circulares atrelados aos programas de **formador de mercado**. O não cumprimento desses parâmetros e regras poderá implicar a aplicação da penalidade de descredenciamento do **formador de mercado**, conforme descrito na seção 2.7 do Título II deste manual.

2.4.2. Cotação de ativos e/ou derivativos

Se a cotação do **ativo** e/ou **derivativo** objeto da atuação do **formador de mercado** estiver com valor inferior a R$1,00 (um real) por 30 (trinta) **sessões de negociação** consecutivas, o *spread* máximo de atuação do **formador de mercado** poderá, caso solicitado pelo formador, ser definido em valor absoluto, após aprovação da B3.

O **formador de mercado** poderá solicitar a alteração do spread máximo de atuação para valor percentual se a cotação do **ativo** permanecer em valor superior a R$1,00 (um real), por período ininterrupto não inferior a 6 (seis) meses ou se o emissor tomar as medidas cabíveis para enquadrar a cotação do **ativo** conforme disposto no manual do emissor da B3, o que ocorrer primeiro.

2.4.3. Atuação do formador de mercado em OPA e OPAC

O **formador de mercado** está dispensado de atuar nas 5 (cinco) **sessões de negociação** anteriores à data de realização do **leilão** de OPA ou de OPAC, em relação aos **ativos** objeto da OPA ou da OPAC e aos **derivativos** neles referenciados.

Na hipótese de OPA ou OPAC que não implique o cancelamento de **registro** do **emissor**, ou o cancelamento da listagem do **emissor** perante a B3, o **formador de mercado** deverá reiniciar o exercício de suas atividades, no prazo de 5 (cinco) dias úteis após a realização do **leilão** da OPA ou da OPAC.

2.4.4. Dispensa da atuação

O **formador de mercado** deverá comunicar imediatamente a Diretoria de Negociação Eletrônica a impossibilidade de cumprimento das regras constante no regulamento de negociação da B3 e neste manual de procedimentos operacionais de negociação, acompanhada de justificativa adequada e com a anuência do **participante de negociação pleno**, se aplicável.

A comunicação poderá ser feita por meio de ligação telefônica gravada, desde que formalizada em até 1 (um) dia útil.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

O Diretor de Negociação Eletrônica analisará a justificativa de não atuação do **formador de mercado**, podendo aceitá-la e dispensar o **formador de mercado** de suas atividades, em uma ou mais **sessões de negociação**.

Em caso de não aceitação da justificativa apresentada pelo **formador de mercado** ou de não atuação injustificada do **formador de mercado**, este será notificado, cabendo a aplicação das penalidades constantes no regulamento de negociação da B3 e neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

Se a impossibilidade de atuação do **formador de mercado** decorrer de: (i) problemas tecnológicos ou de **conexão** do **participante de negociação de pleno** com o **sistema de negociação** da B3; (ii) comportamento atípico de preço ou alta **volatilidade** do **ativo** ou do **derivativo**; e/ou (iii) caso fortuito ou força maior que acarretem interrupções tecnológicas, o Diretor de Negociação Eletrônica poderá, a seu exclusivo critério, considerá-los para fins de dispensa da atuação do **formador de mercado**.

A B3 comunicará ao mercado a decisão de dispensar o **formador de mercado** de suas obrigações pelos meios de divulgação normalmente utilizados.

2.4.5. Vedação ao acesso à informação relevante

O **formador de mercado** não poderá ter acesso a informações relevantes não divulgadas ao mercado relacionadas aos **ativos** e/ou **derivativos** objeto de sua atuação, bem como ao emissor, quando aplicável, e a outras sociedades do mesmo grupo econômico. É vedado ao **formador de mercado** atuar com **ativos** e/ou **derivativos** na eventualidade de ter acesso à informação relevante antes de sua comunicação e divulgação ao mercado.

O **formador de mercado** deve adotar medidas adequadas e necessárias para segregar o acesso a informações relevantes relacionadas aos **ativos** e/ou **derivativos** objeto de sua atuação, bem como ao emissor do **ativo** ou do **ativo** que lastreia ou é referenciado em um **derivativo** objeto de sua atuação. A segregação deverá abranger, mas não se limitar, as sociedades do mesmo grupo econômico do referido emissor, de forma a dar estrito cumprimento às normas legais e regulamentares aplicáveis.

Na hipótese de ter acesso à informação relevante, o **formador de mercado** deve interromper sua atuação e comunicar imediatamente à B3 a respeito do impedimento.

É vedado ao **formador de mercado** atuar com **ativos** por ele emitidos ou com **derivativos** que possuam lastro ou sejam referenciados em **ativos** por ele emitidos. É vedado ao **formador de mercado** atuar com **ativos** ou com **derivativos** que possuam lastro ou sejam referenciados em

ativos emitidos por sociedade que, direta ou indiretamente, seja sua controladora, controlada, coligada ou sociedade sob controle comum do **formador de mercado.**

O **formador de mercado** deve informar à B3 qualquer modificação em sua estrutura societária, que implique alteração de seu controle acionário, direto ou indireto, no prazo de 15 (quinze) dias úteis contados da data da referida modificação.

2.5. Descredenciamento do formador de mercado

A B3 poderá revogar o credenciamento do **formador de mercado** em determinado **ativo**, **derivativo** ou programa divulgado pela B3, na ocorrência das seguintes situações:

I - descumprimento de quaisquer obrigações constantes neste manual de procedimentos operacionais de negociação, no regulamento de negociação da B3 ou na regulamentação aplicável;

II - descumprimento dos parâmetros de atuação; e

III - cancelamento do cadastro como **formador de mercado**.

O **formador de mercado** poderá solicitar à B3 o descredenciamento em **ativo**, **derivativo** ou programa, mediante aviso prévio à B3, por escrito, com antecedência mínima de 30 (trinta) dias corridos do encerramento da atuação. **Caso o formador de mercado desista do processo de credenciamento antes do início de sua atuação no programa de formador de mercado, estará dispensado de cumprir o prazo de aviso prévio.**

A B3 poderá, a seu exclusivo critério, dispensar o cumprimento do aviso prévio ou reduzir o seu prazo.

2.6. Substituição do formador de mercado

No caso de substituição do **formador de mercado** pelo contratante, a comunicação de substituição à B3 deverá ser realizada pelo **formador de mercado** substituto, acompanhada do termo de credenciamento para as devidas aprovações de parâmetros. O credenciamento do **formador de mercado** substituído será revogado em até 10 (dez) dias úteis, contados da aprovação por parte da B3 do termo de credenciamento e/ou do contrato de prestação de serviço celebrado entre o **formador de mercado** substituto e o contratante.

A substituição do **formador de mercado** está condicionada ao atendimento dos procedimentos operacionais necessários, bem como à ininterrupção do programa, de forma que o **formador de mercado** substituto inicie suas atividades no dia útil seguinte à data de término do **formador de mercado** substituído.

Caso o **formador de mercado** subcontratado solicite o seu descredenciamento, o **formador de mercado** especialista será responsável pela substituição do subcontratado, garantindo a ininterrupção do programa. Caso não seja possível substituir o **formador de mercado** subcontratado, o **formador de mercado** especialista estará sujeito ao descredenciamento ou poderá migrar para a modalidade de **formador de mercado** contratado padrão.

O fluxo de comunicação com a B3 consta no guia de procedimentos para formadores de mercado.

2.7. Sanções aplicáveis ao formador de mercado

No caso de o **formador de mercado** infringir as disposições constantes no regulamento de negociação da B3, neste manual de procedimentos operacionais de negociação, nos demais regulamentos e procedimentos operacionais da B3 e regulamentações aplicáveis a sua atividade, a B3 poderá, sem prejuízo da aplicação de outras sanções previstas nos regulamentos e manuais da B3, aplicar as seguintes penalidades:

I - advertência;

II - multa;

III - suspensão do exercício da atividade de **formador de mercado** por um período de até 90 (noventa) dias; e

IV - descredenciamento e/ou cancelamento do cadastro.

As sanções acima previstas também poderão ser aplicadas ao **formador de mercado** na ocorrência de eventos que, a exclusivo critério da B3, possam colocar em risco a integridade e a confiabilidade dos mercados por ela administrados.

Da aplicação da penalidade de descredenciamento, caberá recurso ao Vice-Presidente de Operações – Negociação Eletrônica e CCP da B3 no prazo de 5 (cinco) dias úteis, com efeitos suspensivos em relação à atuação do **formador de mercado** neste período.

A B3 informará à CVM e à BSM sobre as penalidades aplicadas ao **formador de mercado**.

2.8. Disposições gerais

O **formador de mercado** deverá informar as **contas** para cada **ativo** ou **derivativo** objeto da sua atuação e de supervisão de suas atividades, podendo alterá-las mediante solicitação à Diretoria de Negociação Eletrônica com, no mínimo, 5 (cinco) dias úteis de antecedência. O **formador de mercado** poderá indicar **conta admincon** tanto para o **registro** de suas **ofertas**

quanto para a execução de **ordens** de **comitentes**, sendo vedada a **alocação** das **operações** realizadas pelo **formador de mercado** nessa conta.

As regras e instruções detalhadas para solicitação de cadastro, alteração ou exclusão de contas constam no guia de procedimentos dos **formadores de mercado**.

3. OPERADOR, ASSESSOR, ASSESSOR BANCÁRIO RESPONSÁVEL E ASSESSOR BANCÁRIO

É vedado ao **operado**r, ao **assessor**, ao **assessor bancário responsável** e ao **assessor bancário**:

I - ser procurador ou representante dos **comitentes** perante o **participante**;

II - contratar, com **comitentes**, ou realizar, ainda que gratuitamente, os serviços de administração de carteira de valores mobiliários, de consultoria ou de análise de valores mobiliários;

III - utilizar senhas ou assinaturas eletrônicas de uso exclusivo do **comitente** para transmissão de **ordens** por meio de **sistema eletrônico**;

IV - receber de **comitentes** ou em nome de **comitentes** ou entregar-lhes, por qualquer razão e a título de remuneração pela prestação dos serviços descritos neste manual de procedimentos operacionais de negociação da B3, numerário, títulos ou valores mobiliários ou outros **ativos**;

V - elaborar e enviar extratos aos **comitentes** com informações sobre **operações** realizadas ou **posições** em aberto.

O **operador**, o **assessor**, o **assessor bancário responsável** e o **assessor bancário** são considerados prepostos do **participante de negociação pleno** ou do **participante de negociação**.

3.1. Operador

É permitida aos **operadores** a execução de **ordens administradas concorrentes**.

O envio de **ofertas** ao **sistema de negociação** pelos **operadores** não precisa de identificação obrigatória do **comitente** ou da conta máster, tendo como exceção as **ofertas** enviadas por **comitentes** de alta frequência, devendo apenas respeitar os prazos definidos nos normativos pertinentes à **alocação**, à indicação de repasse, à **compensação** e à **liquidação** de **operações**, com as devidas exceções previstas nesse manual de procedimentos operacionais de negociação.

3.2. Assessor

As **ofertas** enviadas devem conter, obrigatoriamente, a indicação de conta do **comitente** ou de conta máster.

É vedada aos **assessores** a execução de **ordens administradas concorrentes**.

3.3. Assessor bancário responsável e assessor bancário

As **ofertas** enviadas devem conter, obrigatoriamente, a indicação de conta do **comitente** ou de **conta máster**.

As **ofertas** enviadas pelo **assessor bancário responsável** e pelo **assessor bancário** devem conter a identificação do **assessor bancário responsável**, independentemente de a **ordem** ter sido recebida e de a **oferta** ter sido inserida por ele ou por um dos **assessores bancários** por ele autorizados.

É vedada aos **assessores bancários responsáveis** e aos **assessores bancários** a execução de **ordens administradas concorrentes**.

Cabe ao **assessor bancário responsável**:

I - autorizar o **assessor bancário** a desempenhar as atividades definidas neste manual de procedimentos operacionais de negociação e no regulamento de negociação;

II - zelar pelo cumprimento das regras e dos procedimentos operacionais dispostos na legislação e na regulamentação aplicáveis;

III - garantir a segregação de acessos por usuários individuais e não compartilhados.

Cabe ao **assessor bancário**, devidamente autorizado pelo **assessor bancário responsável** da agência, que receber a **ordem** do **comitente** e enviar a **oferta**:

I - zelar pelo cumprimento das regras e dos procedimentos operacionais dispostos na legislação e na regulamentação aplicáveis;

II - utilizar o acesso ao sistema de envio de **ordens** de forma individual e não compartilhada.

O **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** e o banco pertencente a seu grupo econômico devem enviar declaração conjunta à B3, concordando com os termos de fiscalização e supervisão da BSM em relação aos **assessores bancários responsáveis** e **assessores bancários** para as atividades desempenhadas.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

CAPÍTULO III – NEGOCIAÇÃO

A negociação de **ativos** e **derivativos** durante a **sessão de negociação** é realizada a partir de **ofertas** de compra e de venda ou **operações diretas** no **sistema de negociação** da B3 registradas pelos **participantes autorizados**, obedecidas as disposições contidas no regulamento de negociação da B3 e neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

O registro de **ofertas** ou **operações** de **ativos** ou **derivativos** deve observar as regras relativas aos mercados organizados nos quais foram admitidos à **negociação**, descritas neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

A relação de **ativos** e **derivativos** admitidos à **negociação** está disponível no site da B3.

1. LOTES

Nos mercados organizados, é permitida a inserção de **ofertas** e o **registro de operações** com quantidade igual ou múltipla ao lote-padrão. Para determinados **ativos**, também é permitida a inserção de **ofertas** e o **registro de operações** com lote fracionário.

A relação dos lotes de **negociação** para os **ativos** e **derivativos** admitidos à negociação está disponível no site da B3.

2. SESSÃO DE NEGOCIAÇÃO

A **sessão de negociação** é realizada por meio do **sistema de negociação**, sendo subdividida nos períodos abaixo listados.

I - Período regular de negociação.

II - Período *after-market* (horário estendido).

III - Período de negociação D+1 *(after-hours)*.

Os horários de funcionamento da **sessão de negociação** e de seus períodos e os respectivos **ativos** e **derivativos** autorizados estão disponíveis no site da B3, podendo ser alterados, por decisão do Vice-Presidente de Operações - Negociação Eletrônica e CCP ou Diretor de Negociação Eletrônica da B3, de forma a assegurar o adequado funcionamento dos mercados administrados pela B3, mediante prévia divulgação de aviso ao mercado e às autoridades reguladoras, se for o caso.

2.1. Período regular de negociação

As **operações** realizadas durante o **período regular de negociação** são registradas no mesmo dia de sua realização.

2.2. Período *after-market* (horário estendido)

As **ofertas** não canceladas na fase de cancelamento de **ofertas** do **período regular de negociação** permanecerão válidas no **período *after-market***, sujeitando-se aos limites de **negociação** de tal período, com exceção do forward rate agreement de cupom cambial (FRC) e do forward rate agreement de cupom cambial baseado em **operações compromissadas** de um dia (FRO), cujas **ofertas** serão canceladas pela B3 se permanecerem válidas no **livro central de ofertas**.

As **operações** realizadas durante o **período *after-market*** são registradas no mesmo dia de sua realização.

2.3. Período de negociação D+1 (*after-hours*)

Antes do início do **período *after-hours***, todas as **ofertas** com validade para o dia são canceladas pela B3.

As **operações** realizadas no ***after-hours*** são registradas no dia útil seguinte à sua realização (D+1), sendo os ajustes diários liquidados financeiramente no segundo dia útil da realização da **operação** (D+2), conforme regulamentação da **câmara**.

3. ESTADO DOS INSTRUMENTOS E FASES DE NEGOCIAÇÃO

3.1. Estado dos instrumentos

O estado é a condição em que um **ativo** ou **derivativo** se encontra na **plataforma de negociação**, no que diz respeito à sua negociação. A **plataforma de negociação** permite a configuração de diversas condições de negociação para **ativos** e **derivativos**. Assim, os instrumentos podem estar nos estados descritos a seguir.

I - Estado aberto: proporciona a livre negociação do **ativo** ou **derivativo**, sendo permitido registro de **ofertas**, modificação de **ofertas** existentes, cancelamento de **ofertas**, bem como realização de **operações**.

II - Estado proibido: não permite registro, modificação ou cancelamento de **ofertas**, e consequentemente, realização de **operações**.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

III - Estado reservado: caracteriza uma situação de **leilão**, no qual é permitido registro, modificação e cancelamento de **ofertas**. As **ofertas** participantes do preço teórico do **leilão** podem ser canceladas livremente nos segundos iniciais do **leilão** e, decorrido o período de cancelamento livre, tais **ofertas** somente podem ser canceladas sob a circunstância de erro operacional. A duração do período de cancelamento livre está disponível no site da B3. A modificação das **ofertas** participantes do preço teórico do **leilão** ficará restrita à melhora de preço ou aumento da quantidade. Por se tratar de **leilão**, esse estado não permite a realização imediata de **operações**, sendo estas realizadas somente ao seu término.

IV - Estado cancelamento de **ofertas**: direcionado exclusivamente para o cancelamento de **ofertas**, não sendo permitido registro de **ofertas**, modificação ou realização de **operações**.

V - Estado fechado: não permite registro, modificação ou cancelamento de **ofertas**. Nesse estado, as **ofertas** com validade para o dia são eliminadas do sistema.

3.2. Fases de negociação

As fases são intervalos de tempo previamente definidos que visam atender ao horário de negociação de cada grupo de **ativos** e **derivativos**.

Os tipos de fases disponíveis na **plataforma de negociação** estão definidos abaixo.

I - Fase Pré-abertura: fase que antecede a negociação do instrumento durante um período pré-definido, objetivando a abertura da negociação com um preço justo e transparente. Durante esse período, é permitido o registro de **ofertas** que, entretanto, não resultam em **operações**, mas serão utilizadas para a definição de um preço teórico de abertura, respeitando as regras de **leilão**.

II - Fase Aberta: fase utilizada para a livre negociação dos instrumentos, havendo a possibilidade de registro, modificação e cancelamentos de **ofertas**, bem como fechamento de **operações**.

III - Fase Cancelamento de **ofertas**: fase utilizada como forma de garantir que não haverá a entrada de novas **ofertas** ou realização de **operações**. Durante esse período, há a possibilidade de cancelamento de **ofertas**.

IV - Fase Pré-fechamento: fase que não permite o registro, modificação ou cancelamento de **ofertas**. Pode ser utilizada para o encerramento de **leilões** que vierem a se estender (por motivos de prorrogação) em períodos de **sessões de negociação** anteriores.

V - Fase ***Call*** de fechamento: fase que objetiva o fechamento dos **ativos** ou **derivativos** de forma transparente, com as mesmas regras adotadas para a formação do preço teórico (*fixing*), sendo utilizada nos minutos finais da sessão regular de negociação.

VI - Fase Fechada: fase que não permite o registro, modificação ou cancelamento de **ofertas**. As **ofertas** com validade para o dia da **sessão de negociação** são eliminadas pelo sistema.

4. ORDENS E OFERTAS

4.1. Ordens

As **ordens** são atos prévios à execução de **operações**, por meio do qual o **comitente** determina a um **participante de negociação** ou **participante de negociação pleno** que realize ou registre **ofertas** ou **operações** com **ativos** ou **derivativos** em seu nome e nas condições que especificar.

As **ordens** devem ser registradas no **sistema de negociação** como **ofertas pelos participantes**, observadas as seguintes regras de prioridade:

I - em caso de concorrência de preço entre **ordens**, a prioridade para cumprimento deve ser determinada pelo critério cronológico de recebimento da **ordem**;

II - as **ordens** de **comitentes**, que não sejam de pessoas vinculadas ao **participante de negociação** ou ao **participante de negociação pleno**, devem ter prioridade em relação às emitidas por **comitentes** que o sejam;

III - as **ordens** administradas, administradas concorrentes e discricionárias não concorrem entre si nem com as demais **ordens**, não lhes sendo aplicável as regras das hipóteses (I) e (II).

4.2. Tipos de ordens

As condições que podem ser especificadas pelos **comitentes**, para a execução de suas **ordens**, devem estar enquadradas nos seguintes tipos de **ordens**:

I - **ordem** a mercado: **ordem** que especifica somente a quantidade e as características dos **ativos** e/ou **derivativos** a serem comprados ou vendidos, devendo ser executada a partir do momento em que for recebida;

II - **ordem** limitada: **ordem** que deve ser executada somente a **preço** igual ou melhor do que especificado pelo **comitente**;

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

III - **ordem** administrada: **ordem** por meio da qual o **comitente** específica apenas o **ativo** e/ou **derivativo** a ser executado e sua quantidade total ou volume financeiro, ficando a distribuição da execução (preço, quantidades parciais e horário) sob a responsabilidade do **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**;

IV - **ordem** administrada concorrente: **ordem** administrada emitida concomitantemente com uma ou mais **ordens** administradas ou **ordens** discricionárias para o mesmo **ativo** e/ou **derivativo**, no mesmo sentido, concorrendo na execução. As **operações** realizadas por meio de ordens administradas concorrentes serão alocadas aos respectivos **comitentes**, de acordo com o preço médio de execução, somente após a execução das **ordens**;

V - **ordem** discricionária: **ordem** emitida por **comitente**, administrador de **carteira** de títulos e valores mobiliários ou por quem represente mais de um **comitente**, estabelecendo as condições nas quais a **ordem** deva ser executada;

VI - **ordem** de financiamento: **ordem** constituída por uma **ordem** de compra ou de venda de **ativo**(s) em um dos mercados administrados pela B3 e outra concomitantemente de venda ou compra do(s) mesmo(s) **ativo**(s) no mesmo mercado ou em um dos mercados administrados pela B3;

VII - **ordem** *stop*: **ordem** que especifica o preço do **ativo** ou do **derivativo** a partir do qual a **ordem** deverá ser executada;

VIII - **ordem** casada: **ordem** cuja execução está vinculada à execução de outra **ordem** do **comitente**, podendo ser com ou sem limite de preço.

4.3. Ofertas

As **ofertas** são atos pelos quais os **participantes autorizados** manifestam a intenção de realizar a compra ou a venda de **ativos** ou **derivativos**, por meio de **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação**, sob responsabilidade de um ou mais **participantes de negociação**, registrando os termos e as condições no **sistema de negociação**.

4.3.1. Tipos de ofertas

Estão autorizadas, para **registro** no **sistema de negociação**, os seguintes tipos de **ofertas**:

I - **oferta** limitada: **oferta** que deve ser executada por um preço limitado ou melhor, especificado pela **ordem** do **comitente**, ou seja, no caso de uma **oferta** de compra, a sua execução não

poderá ocorrer a um preço maior que o limite estabelecido; e, no caso de uma **oferta** de venda, a execução não poderá ocorrer a um preço menor que o limite estabelecido;

II - **oferta** a mercado: **oferta** que deve ser executada ao melhor preço disponível no lado oposto do **livro central de ofertas,** quando seu registro. Caso não seja atendida em sua totalidade, o saldo da **oferta** é registrado ao preço da **operação** realizada;

III - **oferta** *stop*: **oferta** que será registrada no **livro central de ofertas** quando atingido o preço de disparo, nela especificado. A **operação** deverá observar o preço compreendido entre o preço de disparo e o preço limite nela estabelecido. As seguintes regras se aplicam à:

(a) **oferta** *stop* limitada de compra:

(i) preço de disparo deve ser maior que o preço da última **operação**;

(ii) o preço limite deve ser maior ou igual ao preço de disparo;

(iii) o **registro** da **oferta** no **livro central de ofertas** é realizado pelo preço limitado.

(b) **oferta** *stop* limitada de venda:

(i) o preço de disparo deve ser menor que o preço da última **operação**;

(ii) o preço limite deve ser menor ou igual ao preço de disparo;

(iii) o registro da **oferta** no **livro central de ofertas** ocorre pelo preço limitado.

(c) quando ingressada no **livro central de ofertas**, a **oferta** s*top* é convertida em uma **oferta** limitada;

(d) não é permitido o **registro** de **ofertas** *stop* durante a realização de **leilão**.

IV - **oferta** direta: **oferta** composta por **oferta** de compra e **oferta** de venda de determinado **ativo** ou **derivativo** registradas simultaneamente por um mesmo preço e pelo mesmo **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** no **ambiente de negociação**, representando, simultaneamente, o **comitente** comprador e o **comitente** vendedor; e

V - **oferta** Retail Liquidity Provider (RLP): **oferta** que tem como objetivo fornecer liquidez para parte do fluxo de **ofertas** agressoras de clientes de varejo e que só pode ser agredida por **oferta** de clientes de varejo de um mesmo intermediário, por mesmo preço ou melhor, disponível no mesmo lado do **livro central de oferta,** conforme detalhado nesse manual**.**

Para os **ativos** negociados no **mercado de bolsa**, são também permitidas as seguintes **ofertas**:

I - **oferta** a mercado com proteção: **oferta** cujo preço limite de execução é formado pelo melhor preço disponível, levando-se em consideração o primeiro nível de preço, no lado oposto do **livro central de ofertas**, quando de seu **registro**, acrescido do valor de proteção, em se tratando de **oferta** de compra; e subtraído o valor de proteção, em se tratando de **oferta** de venda;

II - **oferta** *stop* com proteção: **oferta** que será ativada quando da realização de **operação** a preço igual ou melhor que o preço de disparo, sendo que, o preço limite de execução é aquele formado pelo preço de disparo acrescido do valor de proteção, em se tratando de **oferta** de compra; e subtraído o valor de proteção, em se tratando de **oferta** de venda.

Os tipos de ofertas para **ativos** e **derivativos** estão disponíveis no site da B3. Em caso de alteração dos tipos de **ofertas**, a B3 informará aos **participantes** por meio de comunicado externo.

4.3.2. Qualificadores das ofertas

Os qualificadores de ofertas para **ativos** e **derivativos** estão disponíveis no site da B3. Em caso de alteração dos tipos de ofertas, a B3 informará aos **participantes** por meio de comunicado externo.

São permitidos os seguintes qualificadores de quantidade para as **ofertas**:

I - **oferta** com quantidade mínima: **oferta** condicionada ao fechamento de uma quantidade mínima definida em seu **registro**. Caso a quantidade mínima não seja atendida, a **oferta** é automaticamente eliminada pelo **sistema de negociação**. As seguintes regras adicionais são aplicadas à **oferta** com quantidade mínima:

(a) a quantidade mínima deve ser múltipla do lote-padrão;

(b) caso a quantidade mínima seja atendida, o saldo da **oferta**, se houver, permanece no **livro central de ofertas** e estará sujeito ao fechamento de, pelo menos, um lote-padrão;

(c) na hipótese de modificação de uma **oferta** já registrada em uma **oferta** com quantidade mínima, esta será eliminada **do livro central de ofertas** caso a quantidade mínima não seja atendida;

(d) não é permitido o registro de **oferta** durante a realização de **leilão**.

II - **oferta** com quantidade aparente: **oferta** em que somente parte da quantidade é visível para o mercado. As seguintes regras adicionais são aplicadas a **ofertas** com quantidade aparente:

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

(a) a quantidade aparente da **oferta** deve ser múltipla do lote-padrão. O multiplicador do lote-padrão está disponível no site da B3;

(b) para os **ativos** negociados no mercado de bolsa não será permitido o registro de **ofertas** com quantidade aparente para lote(s) fracionário(s);

(c) quando a quantidade aparente é totalmente fechada, o **sistema de negociação** verifica se há saldo de **oferta** restante da quantidade total. Se houver, o **sistema de negociação** torna aparente ao mercado a nova quantidade ofertada. Essa nova quantidade aparente perderá prioridade no **livro central de ofertas** em relação a **ofertas** de mesmo preço já registradas;

(d) o aumento da quantidade divulgada da **oferta** com quantidade aparente somente terá efeito após a execução total da quantidade divulgada anteriormente;

(e) na hipótese de a quantidade aparente ou total da **oferta** ser reduzida ou haver aumento da quantidade total sem alteração da quantidade aparente, a **oferta** não perderá a prioridade no **livro central de ofertas** em relação a **ofertas** de mesmo preço já registradas.

III - **oferta** com validade para o dia: **oferta** válida até o fechamento da **operação** ou até o final da **sessão de negociação** em que foi registrada. Caso não seja fechada, a **oferta** será cancelada;

IV - **oferta** executa ou cancela (EOC): **oferta** que apenas será aceita pelo sistema de **negociação** para **registro**, caso uma parcela de sua quantidade seja imediatamente fechada.

As seguintes regras adicionais são aplicadas a **ofertas** EOC:

(a) se a **oferta** for parcialmente fechada, a quantidade restante será automaticamente eliminada pelo **sistema de negociação**;

(b) não havendo possibilidade de fechamento de, pelo menos, uma parcela da quantidade, a **oferta** será eliminada automaticamente pelo **sistema de negociação**;

(c) na hipótese de uma **oferta** previamente registrada ser modificada em uma **oferta** EOC, o **sistema de negociação** verificará se há possibilidade de fechamento de, pelo menos, uma parcela da quantidade. Caso não efetue o fechamento, a **oferta** será cancelada automaticamente pelo **sistema de negociação**;

(d) é permitido o registro de **ofertas** EOC durante a realização de **leilão**. Caso a **oferta** seja atendida parcialmente após o encerramento do **leilão** o saldo não atendido é cancelado.

V - **oferta** tudo ou nada (TON): **oferta** que somente será registrada pelo sistema de negociação, caso a sua quantidade total seja integralmente fechada, no momento do registro. Na hipótese de não ser totalmente fechada, a **oferta** será automaticamente eliminada pelo **sistema de negociação**.

Na hipótese de uma **oferta** previamente registrada ser convertida em uma **oferta** TON, o sistema de negociação verificará se há possibilidade de fechamento da quantidade total. Caso não efetue o fechamento, a **oferta** será cancelada automaticamente pelo **sistema de negociação**. Não é permitido o registro de **ofertas** TON durante a realização de **leilão**.

VI - **oferta** válida até cancelar (VAC): **oferta** que permanece ativa no **livro central de ofertas** até que seja completamente executada, cancelada, até que ocorra distribuição de provento ou evento corporativo sobre o **ativo** ou até o vencimento do **derivativo**;

VII - **oferta** válida até a data (VAD): **oferta** que permanece ativa no **livro central de ofertas** até que seja completamente executada, cancelada, até que expire na data nela definida, até que ocorra distribuição de algum provento sobre o **ativo** ou até o vencimento do **derivativo**;

VIII - **oferta** a mercado durante o **leilão** (MOA): **oferta** que pode ser registrada somente durante a realização de **leilão**, sendo que sua execução pode ocorrer ao final deste, pelo preço teórico calculado. As **ofertas** MOA possuem prioridade em relação aos outros tipos ou qualificadores de **ofertas,** exceto sobre as **ofertas** MOC, com as quais concorrem em ordem cronológica de registro. Se na abertura do **leilão** esta **oferta** não for atendida em sua totalidade, o saldo será eliminado;

IX - **oferta** a mercado durante o ***call*** de fechamento (MOC): **oferta** que pode ser registrada a qualquer momento durante o período regular de negociação, sendo ativada no **livro central de ofertas** somente durante o ***call*** de fechamento. As **ofertas** MOC possuem prioridade em relação aos outros tipos ou qualificadores de **ofertas**, exceto sobre as **ofertas** MOA, com as quais concorrem em ordem cronológica de registro. Se no encerramento do **leilão** a **oferta** MOC não for atendida em sua totalidade, o saldo será eliminado.

X - **oferta** limitada agendada para o ***call*** de fechamento (LOC): **oferta** limitada por preço, que pode ser registrada a qualquer momento durante o período regular de negociação, sendo ativada no livro **central de ofertas** somente durante o ***call*** de fechamento. As **ofertas** LOC não possuem prioridade em relação aos outros tipos de **oferta** ou qualificadores de **ofertas**, e sempre concorrem com a prioridade de preço e ordem cronológica de registro, respectivamente. Se, no encerramento do **leilão**, a **oferta** LOC não for atendida em sua totalidade, o saldo será eliminado.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

4.3.3. Oferta direta

A **oferta direta** para **ativo** ou **derivativo** pode ser rejeitada nas hipóteses abaixo:

I - durante procedimento de ***call*** ou **leilão**;

II - se houver **ofertas** válidas registradas com preço melhor.

O **registro** da **oferta direta** para **ativos** e/ou **derivativos** somente será aceito:

I - na ausência de **ofertas**, se o preço da **oferta direta** obedecer aos limites dos túneis de **leilão**;

II - para as situações em que o *spread* for maior que a variação mínima de apregoação, para **ativos** e **derivativos**, o registro de **oferta** direta somente poderá ser realizado:

(a) com preços que sejam superiores à melhor **oferta** de compra e inferiores à melhor **oferta** de venda, ou seja, entre o melhor preço de compra e o melhor preço de venda, respeitada a variação mínima de apregoação de cada **ativo** ou **derivativo**;

(b) no melhor preço de compra ou no melhor preço de venda, se proveniente de **ordens** com tamanhos desproporcionais em relação à liquidez do **ativo** ou contrato **derivativo** para execução ao preço médio do período na mesma **sessão de negociação**, geradas por algoritmos do tipo timeweighted average price (TWAP) e volume-weighted average price (VWAP), segundo parâmetros disponibilizados no site da B3;

(c) no melhor preço de compra ou no melhor preço de venda, se proveniente de **ordens** relacionadas a **operações** estruturadas envolvendo diversos contratos **derivativos** e/ou **ativos** e execução coordenada, visando a garantir às contrapartes as quantidades e os preços previamente acordados; ou

(d) no melhor preço de compra ou no melhor preço de venda, se proveniente de ordens destinadas à correção de erros operacionais do **participante**.

III - para as situações em que o *spread* em tela for igual à variação mínima de apregoação, exclusivamente para os casos abaixo, será permitido o registro da **oferta direta** no melhor preço de compra ou no melhor preço de venda:

(a) **ordens** com tamanhos desproporcionais à liquidez do **ativo** ou contrato **derivativo**, segundo parâmetros disponibilizados no site da B3;

(b) **ordens** com tamanhos desproporcionais à liquidez do **ativo** ou contrato **derivativo** para execução ao preço médio do período na mesma **sessão de negociação**, geradas por

algoritmos do tipo timeweighted average price (TWAP) e volume-weighted average price (VWAP), segundo parâmetros disponibilizados no site da B3;

(c) **ordens** relacionadas a **operações** estruturadas envolvendo diversos contratos e/ou **ativos** e execução coordenada, visando a garantir às contrapartes as quantidades e os preços previamente acordados; ou

(d) **ordens** destinadas à correção de erros operacionais do **participante**.

A execução de **ordens** geradas por algoritmos do tipo timeweighted average price (TWAP) e volume-weighted average price (VWAP) não se confunde com o direto automático, utilizado para registro de **ofertas** diretas por meio de **sistema eletrônico de busca de contraparte**. As **operações** registradas por meio de direto automático devem respeitar todas as regras de **ofertas** diretas previstas neste manual de procedimentos operacionais de negociação e nos demais normativos da B3.

Não será permitido o **registro** de **ofertas** diretas em todos os demais casos que não sejam os descritos nos itens I, II e III, acima.

A B3 poderá cancelar as **operações** diretas do **ativo** ou **derivativo** caso a quantidade representada seja inferior à quantidade mínima estabelecida pela B3, disponibilizada em seu site.

A B3 poderá autorizar o **registro** de **ofertas** diretas, nos termos deste manual de procedimentos operacionais de negociação, para viabilizar o encerramento de **posições** de **comitentes** declarados inadimplentes ou com dificuldades para honrar as obrigações assumidas.

A B3 poderá rejeitar o **registro** de **ofertas** diretas para **ativos** e/ou **derivativos** com pouca liquidez.

4.3.3.1. Tamanho mínimo e *thresholds* da oferta direta para os mercados de ativos e derivativos

O tamanho mínimo e *thresholds* (limites percentuais máximos de **ofertas diretas**) para **oferta direta** nos mercados de **ativos** e **derivativos** estão disponíveis no site da B3.

De forma a garantir que o tamanho mínimo de **oferta direta** esteja aderente à dinâmica de negociação e características do mercado, a B3 revisará os valores de tamanho mínimo e *thresholds* anualmente, tendo como referência os dados dos 12 (doze) últimos meses.

Em complemento à revisão anual para os produtos que possuem *thresholds*, a B3 realizará o acompanhamento mensal, com base no período dos últimos 3 (três) meses, de indicadores de qualidade de mercado e *thresholds* que servirão como base para acionamento de novas medidas

de controle, nos casos em que sejam ultrapassados os *thresholds* (por mercado ou por **ativo**) e/ou haja a piora dos indicadores de qualidade do mercado, conforme detalhado a seguir.

(i) A B3 divulgará, mensalmente, todo dia 10 (dez) ou próximo dia útil, relatórios à CVM, à BSM e ao mercado, com os indicadores de qualidade e *thresholds* do **ativo** e do mercado.

(ii) Caso seja identificada piora em relação a um **ativo** específico ou em relação ao mercado como um todo, a B3 alterará o tamanho mínimo da **oferta direta** do **ativo** específico ou do mercado, sendo o aumento de, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) em relação ao tamanho anterior, em ambos os casos.

(iii) Na mesma data de publicação dos relatórios, a B3 divulgará aviso prévio ao mercado informando a respeito das medidas a serem implementadas, que passarão a ser válidas no 3º (terceiro) dia útil após a data de divulgação do aviso prévio.

(iv) No período entre a implementação das medidas referidas no item (ii) e a publicação do próximo relatório aos reguladores e ao mercado, a B3 analisará se as medidas eventualmente adotadas foram capazes de retornar ou proporcionar tendência de retorno do mercado aos *thresholds*.

(v) Caso não seja constatada a efetividade das medidas adotadas, a B3 aplicará a regra de tamanho mínimo da **oferta direta** para as **ofertas** negociadas entre a melhor **oferta** de compra e a melhor **oferta** de venda, sendo o tamanho mínimo sempre metade (50%) do tamanho da regra vigente para o registro de **ofertas**, conforme respectiva piora no **ativo** específico ou no mercado.

(vi) Na hipótese de nenhuma das medidas adotadas serem suficientes para retornar os indicadores aos patamares anteriores ou proporcionar uma tendência de melhora, a B3, após prévia aprovação pela CVM, poderá adotar medidas adicionais de controle com o objetivo de preservar a integridade do mercado e a centralidade do livro de **ofertas**.

(vii) Os procedimentos de atuação mencionados nos itens (ii) ao (vi) poderão ser adotados também nos casos em que a B3 identifique que houve uma piora mínima de 10% (dez por cento) em relação ao patamar anterior à introdução da regra de tamanho mínimo de **oferta direta**, dos seguintes indicadores de qualidade:

(a) Variação no custo de liquidez dos **ativos**;

(b) *Spread* médio;

(c) Profundidade média (considerando **ofertas** do topo do livro e os 3 (três) primeiros níveis de preço); e

(d) ADTV (Average Daily Trading Volume).

4.3.3.2. Sanções aplicadas aos participantes em relação à utilização da oferta direta

Conforme descrito no Regulamento de Negociação da B3, a B3 poderá aplicar determinadas sanções aos **participantes** que descumprirem a regra de registro de **ofertas diretas**.

Caso o **participante** realize o registro de **ofertas diretas** em desacordo com as exigências, a B3 poderá aplicar ao respectivo **participante** a penalidade de advertência por escrito, multas, suspensão cautelar da outorga da **autorização de acesso** e, no limite, o cancelamento da **autorização de acesso**.

A B3 poderá deixar de aplicar penalidades nos casos em que restar demonstrado que as **operações** realizadas em desacordo com a regra têm pouca relevância e baixa expressividade.

Caso o **participante** realize **operações diretas** em desacordo com a regra em determinado mês, a B3 poderá aplicar ao respectivo **participante** a penalidade de advertência por escrito.

Caso tenha sido aplicada a penalidade de advertência por escrito a um determinado **participante** por três vezes, na quarta ocorrência de descumprimento da regra por esse **participante** em uma janela móvel de 24 (vinte e quatro) meses, a B3 aplicará ao respectivo **participante** a penalidade de multa no valor de R$ 50.000,00 (cinquenta mil reais). Na quinta ocorrência, em uma janela móvel de 24 (vinte e quatro) meses, será aplicada multa de R$ 200.000,00 (duzentos mil reais). Na sexta ocorrência, em uma janela móvel de 24 (vinte e quatro) meses, será aplicada multa de R$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) e restrição de realização de **operações diretas** no mês seguinte ao mês de aplicação da penalidade, conforme notificação a ser enviada pela B3 ao **participante**.

Após o cumprimento da restrição de realização das **operações diretas** por um mês, caso o **participante** volte a realizar, em uma janela móvel de 24 (vinte e quatro) meses, **operação direta** em desacordo com a regra, será aplicada multa de R$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) e restrição de realização de **operações diretas** nos 2 (dois) meses seguintes ao mês de aplicação da penalidade. A cada mês em que o **participante** realizar, em uma janela móvel de 24 (vinte e quatro) meses, **operação direta** em desacordo com a regra, será aplicada multa de R$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) e restrição de realização de **operações diretas** pelo prazo de 1 (um) mês adicional em relação à última restrição de realização de **operações diretas** aplicada ao **participante**. Após a segunda suspensão, inclusive, além da previsão acima descrita, o comitê de certificação do Programa de Qualificação Operacional poderá analisar o cancelamento do selo do Programa de Qualificação Operacional (PQO) do **participante**.

Sem prejuízo da competência da B3 para aplicação de penalidades, compete à BSM, dentro de sua esfera de atuação, apurar e punir as infrações ao disposto no Regulamento de Negociação da B3, nas normas que o complementam ou na legislação e na regulamentação em vigor, aplicando, conforme o caso, as penalidades previstas em seu estatuto social, na forma de seu regulamento processual.

4.3.4. Oferta Retail Liquidity Provider (RLP)

A **oferta** Retail Liquidity Provider (RLP) possui as seguintes características:

(a) pode ser agredida exclusivamente por **ofertas** de clientes do mesmo intermediário e que forem marcadas com um identificador de varejo;

(b) o preço da **oferta** RLP é ajustado pela própria plataforma de negociação contínua e automaticamente, de forma que quando a diferença entre o melhor preço de compra e o melhor preço de venda for de 1 (uma) unidade de variação mínima de apregoação, a **oferta** RLP de compra é registrada no melhor preço de compra e a de venda no melhor preço de venda. Quando a diferença entre o melhor preço de compra e o melhor preço de venda for de 2 (duas) ou mais variações mínimas de apregoação, o preço da **oferta** RLP é sempre melhorado em pelo menos 1 (uma) unidade de variação mínima de apregoação, a critério do intermediário ou **comitente** por ele autorizado;

(c) quando a diferença entre o melhor preço da **oferta** de compra e o melhor preço da **oferta** de venda for de 1 (uma) unidade de variação mínima de apregoação, o funcionamento da **oferta** RLP considerará dois cenários, conforme configuração da B3:

(i) a **oferta** RLP de compra é registrada no melhor preço de compra e a **oferta** RLP de venda é registrada no melhor preço de venda; ou

(ii) ocorre o desligamento da **oferta** RLP e as **ofertas** dos **comitentes** de varejo são direcionadas ao livro central de **ofertas**.

(d) a **oferta** RLP só poderá ser registrada com validade para o dia;

(e) a **oferta** identificada como cliente de varejo só poderá ser do tipo limitada, stop ou a mercado e com validade para o dia;

(f) considerando (i) o 1º nível de preços do **livro central de ofertas** em um dado instante; (ii) a presença de uma **oferta** RLP do intermediário no **livro central de ofertas**; (iii) a chegada de uma **oferta** agressora de um cliente de varejo deste intermediário; e (iv) que o cenário configurado pela B3 seja conforme descrito no subitem (i) do item (c);

(i) a **oferta** RLP tem prioridade sobre todas as **ofertas** dos demais intermediários;

(ii) a **oferta** RLP não tem prioridade sobre **ofertas** de clientes do mesmo intermediário que possam ser fechadas pela **oferta** agressora. Dessa forma, se existir no **livro central de ofertas** uma **oferta** de outro cliente do mesmo intermediário que possa ser fechada pela **oferta** agressora, esta é direcionada para o **livro central de ofertas**, atendendo todas as **ofertas** de todos os intermediários até a última **oferta** do cliente do mesmo intermediário que puder ser fechada. Havendo saldo remanescente, a **oferta** agressora é encaminhada para a RLP; e

(iii) em todos os casos, caso exista saldo após a execução pela RLP, este é redirecionado para o **livro central de ofertas**.

(g) caso os clientes institucionais (i) informem expressamente para a corretora e (ii) façam a marcação nas **ofertas** enviadas a **plataforma de negociação**, a B3 poderá não aplicar a característica disposta no item (f) (ii);

(h) Para o **mercado de derivativos,** o número total de contratos negociados via RLP não poderá superar determinado percentual do volume total do instrumento, conforme parâmetros disponibilizados no site da B3. Excluem-se dos cálculos do "volume total do instrumento" e do "volume de RLP" os contratos negociados pela conta própria do **participante** na RLP, e incluem-se os contratos negociados pelos clientes do **participante** na RLP. Dada a regra acima e considerando que a RLP se refere, exclusivamente, a clientes de varejo, cada **participante** poderá submeter à RLP, no máximo, um percentual sobre seu volume de varejo no instrumento, disponibilizado no site da B3, dado pela divisão entre o percentual definido pela B3 e a participação no mercado dos clientes de varejo no instrumento considerando-se o mercado como um todo.

(i) O referido percentual do volume total do instrumento poderá ser alterado pela B3 dependendo das condições de mercado, o que será comunicado com antecedência aos **participantes**.

(ii) A participação no mercado dos clientes de varejo no instrumento será atualizada mensalmente e calculada como a média diária do *market share* dos clientes de varejo do mês anterior.

Dessa forma, a média apurada para o mês t será o parâmetro a ser observado como limite no mês t+1.

(i) Para o mercado de ações, o volume total negociado via **oferta** RLP não poderá superar determinado percentual sobre o volume do fluxo de varejo do instrumento durante o mês calendário, conforme parâmetros disponibilizados no site da B3.

(i) O referido percentual do volume do fluxo de varejo para o mercado de ações poderá ser alterado pela B3, dependendo das condições de mercado, o que será comunicado com antecedência aos **participantes**.

(j) a **oferta** RLP não é exibida no Market Data no **livro central de ofertas**. A divulgação de informações via Market Data ocorre imediatamente após o fechamento das **operações**;

(k) nas **ofertas** RLP, os **participantes** podem permitir que outro **participante** atue como contraparte consolidadora de seus respectivos fluxos agressores de **ofertas** de varejo, respeitadas todas as características das **ofertas** RLP; e

(l) a lista completa com os **ativos** e **derivativos** autorizados à negociação com **oferta** RLP, bem como a relação de cenários configurados pela B3, estão disponíveis no site B3.

4.3.4.1. Obrigações do participante para utilização da oferta Retail Liquidity Provider (RLP):

O **participante** que utilizar a **oferta** RLP deve:

(a) cadastrar o número da conta (única por **ativo** ou **derivativo**) que utilizará na **oferta** RLP junto à B3;

(b) garantir a transparência com seus clientes de varejo do uso desta **oferta** e disponibilizar mecanismo para autorização e descontinuação de participação como agressores de **ofertas** RLP;

(c) garantir que não há represamento artificial das **ordens** de clientes de varejo, encaminhando estas diretamente para a **plataforma de negociação**;

(d) garantir que todos os seus clientes pessoas físicas possam ser agressores da **oferta** RLP;

(e) publicar mensalmente em seu site, no mínimo, as seguintes informações, as quais deverão ficar disponíveis por no mínimo 6 (seis) meses:

(i) volume negociado pelo **participante** utilizando a **oferta** RLP;

(ii) produtos em relação aos quais o **participante** permite a **oferta** RLP, seja **negociação** contra carteira própria ou por venda de fluxo;

(iii) percentual de clientes atendidos pela **oferta** RLP;

(iv) quantidade de clientes que tiveram algum tipo de benefício com a **oferta** RLP (melhora de preço ou quantidade);

(v) quantidade de contratos e **ofertas** de cliente de varejo executadas contra a **oferta** RLP;

(vi) quantidade de **ofertas** melhoradas; e

(vii) quantidade de contratos melhorados.

(f) divulgar em seu site oficial que divulga as informações mencionadas no item (e) e incluir no mecanismo de autorização de participação como agressores de **ofertas** RLP o link direcionado para o site da B3 que divulga as métricas de risco associadas a **operações** regulares e de ***day-trade***; e

(g) garantir que as políticas de incentivos sejam similares entre os mercados disponíveis para utilização da **oferta** RLP.

4.3.4.1.1. Monitoramento referente à utilização da oferta Retail Liquidity Provider (RLP) para os minicontratos de futuros de dólar comercial (WDO) e de índice Ibovespa (WIN):

Os **participantes** da **oferta** RLP e os **participantes** que oferecem a negociação de minicontratos futuros de Dólar comercial e de índice Ibovespa deverão cumprir obrigações quanto ao controle de alavancagem e suporte educacional detalhadas em Ofício Circular divulgado pela B3.

O processo de monitoramento das obrigações exigidas dos **participantes** será aplicado em duas camadas, sendo uma delas conduzida pela B3 e outra pela BSM. A B3 criará e monitorará, mensalmente, indicadores aplicados sobre a negociação de **comitentes** pessoas físicas, calculados por **participante**, que possam sinalizar o não cumprimento das obrigações exigidas.

A lista de indicadores a serem monitorados pela B3 para fins de **margem** mínima em minicontratos de futuros de dólar comercial (WDO) e de índice Ibovespa (WIN) consistem em:

(a) Distribuição do tempo entre a abertura da **posição** e a zeragem compulsória;

(b) Distribuição da diferença em unidade de variação mínima de apregoação entre o preço do encerramento compulsório e o preço de abertura da **posição**;

(c) Número de eventos de zeragem compulsória; e

(d) Distribuição do tempo suportado pela margem definida, de acordo com as oscilações de preço dos contratos.

Caso a B3 observe que algum dos **participantes** apresentou degradação nos indicadores, a B3 questionará o referido **participante** acerca do cumprimento das obrigações exigidas relacionadas ao indicador monitorado e exigirá evidências de tal cumprimento. As respostas prestadas pelos **participantes** à B3 serão avaliadas pela B3 e, caso sinalizem o descumprimento de alguma obrigação, a B3 aplicará sanção ao respectivo **participante**, conforme descrito no item a seguir. Além disso, a B3 poderá encaminhar casos em que haja indício de descumprimento de obrigações para a atuação da BSM.

Especificamente com relação às **margens** mínimas obrigatórias, trimestralmente a B3 fará a verificação no site dos **participantes** para confirmar se as informações de **margem** mínima requeridas estão sendo informadas conforme previsto nas regras aplicáveis. Em caso de descumprimento, a B3 poderá questionar os **participantes** e exigirá correção da informação no site.

A B3 fará a comparação entre a distribuição do tempo de zeragem compulsória dos **participantes** e a distribuição do tempo suportado pela **margem** de acordo com as oscilações de preço por contrato. A B3 também fará a comparação entre a distribuição da diferença de preços entre a abertura e encerramento da **posição** em unidade de variação mínima de apregoação e o valor da **margem** convertido em unidade de variação mínima de apregoação.

Caso a distribuição de tempo de zeragem e da diferença de preços entre a abertura e encerramento da **posição** em unidade de variação mínima de apregoação por **participante** apresente valores consideravelmente inferiores à distribuição do tempo suportado pela **margem** definida e o valor da **margem** convertido em unidade de variação mínima de apregoação, respectivamente, os **participantes** serão questionados para apresentarem evidências do uso da **margem** definida pela B3.

Adicionalmente ao monitoramento mencionado acima, a B3 solicitará todo o conteúdo dos cursos e alertas aos **comitentes** para verificação da adequação aos requisitos mínimos, sendo os **participantes** obrigados a enviar todo o conteúdo ou qualquer alteração de conteúdo para aprovação prévia da B3, de forma que a sua divulgação aos **comitentes** somente poderá ser realizada após a aprovação.

4.3.4.1.2. Sanções aos participantes em relação à utilização da oferta Retail Liquidity Provider (RLP) para os minicontratos de futuros de dólar comercial (WDO) e de índice Ibovespa (WIN):

Conforme descrito no Regulamento de Negociação da B3, a B3 poderá aplicar determinadas sanções aos **participantes** que descumprirem as exigências para operar o RLP.

Caso o **participante** realize **operações** em desacordo com as exigências para RLP, a B3 poderá aplicar ao respectivo **participante** a penalidade de advertência por escrito e será dado um prazo para regularização da situação.

Caso tenha sido aplicada a penalidade de advertência por escrito a um determinado **participante** por duas vezes durante o programa experimental, na terceira ocorrência de descumprimento das exigências por esse **participante**, a B3 aplicará ao respectivo **participante** a penalidade de multa no valor de R$ 50.000,00 (cinquenta mil reais).

Na quarta ocorrência durante o programa experimental, será aplicada multa no valor de R$ 200.000,00 (duzentos mil reais). Na quinta ocorrência durante o programa experimental, será aplicada multa, no valor de R$ 500.000,00, e restrição de realização de **operações** RLP no mês seguinte ao mês de aplicação da penalidade, conforme notificação a ser enviada pela B3 ao **participante**.

O **participante** poderá voltar a utilizar o RLP uma vez que forem realizadas as adequações solicitadas. O **participante** poderá solicitar à B3 nova auditoria da BSM para verificar se os requisitos de adaptação foram cumpridos. Após avaliação positiva da BSM, a B3 habilitará o **participante** a utilizar a **oferta** RLP novamente.

Caso seja identificado o descumprimento de **margem** mínima, a B3 aplicará multa de R$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) e o **participante** será proibido de realizar **operações** RLP por um período mínimo de 30 (trinta) dias. O **participante** apenas poderá voltar a realizar **operações** RLP após a comprovação de adequação de **margem** mínima requerida por contrato.

Sem prejuízo da competência da B3 para aplicação de penalidades, compete à BSM, dentro de sua esfera de atuação, apurar e punir as infrações ao disposto no Regulamento de Negociação da B3, nas normas que o complementam ou na legislação e na regulamentação em vigor, aplicando, conforme o caso, as penalidades previstas em seu estatuto social, na forma de seu regulamento processual.

4.3.4.2. Consequência em caso de excesso dos limites previstos para realização de operações com oferta RLP:

Os **participantes** que, em um determinado mês, excederem o limite máximo de contratos negociados via **oferta** RLP ficarão sujeitos, no mês imediatamente subsequente, a limite ajustado para compensar o excesso. Caso o excesso seja maior do que o limite, a compensação deverá acontecer nos meses seguintes, até que o excesso total seja compensado, o que poderá implicar a impossibilidade de oferecimento da **oferta** RLP por um ou mais meses.

No que se refere apenas ao mercado de ações, o limite ajustado para compensação do excesso do limite de ações negociadas não será aplicado se o **participante**, no mês em que o limite foi excedido, intermediou menos de 50 (cinquenta) negócios com clientes de varejo em determinado instrumento e desde que, nesse mesmo instrumento, o **participante** tenha mantido **oferta** RLP registrada.

5. CALL

Há três modalidades de ***call***:

I - ***call* de abertura***;*

II - ***call* intermediário**;

III - ***call* de fechamento**.

A B3 poderá alterar o horário do início e/ou o tempo de duração dos ***calls*** com aviso prévio ao mercado.

Os horários e as fases de negociação, bem como a relação de **ativos** e **derivativos** que possuem ***calls,*** estão disponíveis no site da B3.

5.1. *Call* de abertura

Durante o ***call* de abertura**:

I - o **registro** das **ofertas** não resultará em fechamento de **operação**;

II - as **ofertas** estarão sujeitas aos túneis de rejeição tipo 1 e tipo 4, conforme disposto neste manual de procedimentos operacionais de negociação;

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

III - é permitido registrar, alterar e cancelar **ofertas**, observados os procedimentos descritos neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

Visando a boa formação de preços, a integridade e o regular funcionamento dos mercados sob sua administração, a B3 poderá cancelar as **operações** realizadas na abertura do ***call* de abertura**, bem como iniciar novo ***call*** para **ativos** e **derivativos** com aviso prévio ao mercado.

5.1.1. Prorrogações do *call*

As definições e as regras de prorrogações automáticas para as modalidades de ***call*** de **ativos** e **derivativos** estão disponíveis nesse manual de procedimentos operacionais de negociação e no site da B3.

5.2. *Call* intermediário

Aplicam-se os procedimentos descritos abaixo para o ***call* intermediário**.

I - O registro das ofertas não resultará em fechamento de operação.

II - As ofertas estarão sujeitas aos túneis de rejeição tipo 1 e tipo 4, conforme disposto neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

III - É permitido registrar, alterar e cancelar ofertas, observados os procedimentos operacionais relativos a **leilões**.

IV - As operações realizadas durante o ***call* intermediário** não impactam a formação do preço de ajuste.

Visando a boa formação de preços, a integridade e o regular funcionamento dos mercados sob sua administração, a B3 poderá cancelar as operações realizadas na abertura do ***call* intermediário**, bem como iniciar novo ***call*** para **ativos** e **derivativos** com aviso prévio ao mercado.

5.2.1. Prorrogações do *call*

As definições e as regras de prorrogações automáticas para as modalidades de ***call*** de **ativos** e **derivativos** estão disponíveis nesse manual de procedimentos operacionais de negociação e no site da B3.

5.3. *Call* de fechamento

Durante o ***call* de fechamento**, observa-se o disposto a seguir.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

I - O registro das **ofertas** não resultará em fechamento de **operação**.

II - As **ofertas** estarão sujeitas aos túneis de rejeição tipo 1 e tipo 4, conforme disposto neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

III - É permitido registrar, alterar e cancelar **ofertas**, observados os procedimentos operacionais relativos a **leilões**.

Visando a boa formação de **preços**, a integridade e o regular funcionamento dos mercados sob sua administração, a B3 poderá cancelar as **operações** realizadas na abertura do ***call* de fechamento**, bem como iniciar novo ***call*** para **ativos** e **derivativos** com aviso prévio ao mercado.

5.3.1. Prorrogações do *call*

As definições e as regras de prorrogações automáticas para as modalidades de ***call*** de **ativos** e **derivativos** estão disponíveis nesse manual de procedimentos operacionais de negociação e no site da B3.

6. LEILÕES

Leilões são procedimentos especiais de **negociação** pelos quais determinada **operação** é submetida à interferência de **participantes** por tempo determinado.

6.1. Formação de preço teórico (regras de *fixing*)

Os critérios para formação do **preço teórico** estão descritos a seguir.

I - Primeiro critério: o preço atribuído ao **leilão** é aquele para o qual a maior quantidade de **ativo** ou **derivativo** é negociada.

II - Segundo critério: havendo empate no primeiro critério, ou seja, havendo dois ou mais **preços** para os quais a mesma quantidade de **ativos** ou **derivativos** é negociada, selecionam-se os preços que geram o menor desequilíbrio na compra e o menor desequilíbrio na venda e, no intervalo entre tais preços, toma-se como **preço teórico** o mais próximo do preço da última **operação** ou, na ausência deste, o mais próximo do preço de fechamento ajustado ou do preço de ajuste da **sessão de negociação**, com arredondamento conforme variação mínima de apregoação, apenas para **derivativos**.

III - Terceiro critério: havendo empate no primeiro e segundo critérios, ou seja, havendo dois ou mais preços para os quais a mesma quantidade de **ativo** ou **derivativo** é negociada, e dois ou mais preços para os quais o mesmo desequilíbrio é gerado em pontas opostas, atribui-se

ao **leilão** o preço (igual ou entre os preços geradores do empate no segundo critério) mais próximo do preço da última **operação** ou, na ausência deste, o mais próximo do preço de fechamento ajustado ou do preço de ajuste da **sessão de negociação**, com arredondamento conforme variação mínima de apregoação, apenas para **derivativos**.

6.2. Características

As características da formação do **preço teórico** estão descritas abaixo.

I - Não há rateio para **ofertas** ao mesmo preço, exceto nos casos previstos neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

II - O **sistema de negociação** utiliza uma escala de preços e não um único preço para definir o **preço teórico**, sendo que este será o mais próximo do último preço ou do preço de ajuste, quando aplicável.

III - **Ofertas** que estejam com preço de compra maior ou igual ao **preço teórico** e **ofertas** com preço de venda menor ou igual ao **preço teórico** não podem suas quantidades diminuídas, sendo permitido somente melhorar o preço ou aumentar a quantidade da **oferta**, exceto nos casos de correção e/ou cancelamento de **ofertas** efetuados pela B3. Estas **ofertas** podem ser canceladas livremente durante o período de cancelamento livre ou, decorrido esse período, as **ofertas** participantes do preço teórico do **leilão** somente podem ser canceladas sob a circunstância de erro operacional. A duração do período de cancelamento livre está disponível no site da B3.

IV - **Ofertas** de compra com preço maior que o **preço teórico** e **ofertas** de venda com preço menor que o **preço teórico** serão atendidas em sua totalidade.

V - **Ofertas** de compra e venda com preços iguais ao **preço teórico** poderão ser atendidas totalmente, parcialmente ou não serem atendidas de acordo com a quantidade teórica do **leilão**.

VI - Não será permitido registro de **ofertas** com quantidade aparente durante o **leilão**. As **ofertas** com quantidade aparente registradas antes do início do **leilão** deverão respeitar a regra de prioridade em sua quantidade divulgada ao participarem do **leilão**. Se a **oferta** for alterada, a quantidade total deverá ser divulgada ao mercado.

VII - A quantidade restante das **ofertas** identificadas com qualificador executa ou cancela (EOC) não atendidas serão canceladas no encerramento do **leilão**.

6.3. Prioridade

Para o fechamento de **operações** sujeitas a **leilão**, o **sistema de negociação** adotará a seguinte prioridade:

I - as **ofertas** a mercado durante o **leilão** (MOA) e **ofertas** a mercado durante o ***call* de fechamento** (MOC) serão atendidas primeiro. Se, na abertura do **leilão**, não forem atendidas em sua totalidade, o saldo será eliminado;

II - **ofertas** limitadas por preço, inclusive a **oferta** LOC, respeitando-se a sequência cronológica de registro, exceto as **ofertas** oriundas de **operações** canceladas, e reinseridas pela B3, terão prioridade de fechamento ao mesmo nível de preço.

6.4. Prorrogação

São considerados fatos geradores de prorrogação de **leilão** os seguintes eventos:

I - alteração do **preço teórico**;

II - alteração da quantidade teórica;

III - registro de uma nova **oferta** que altera a quantidade atendida de uma **oferta** registrada anteriormente;

IV - alteração do saldo não atendido;

V - acionamento do túnel de proteção;

VI - por decisão da B3.

A B3 pode realizar a prorrogação ou abertura do **leilão** para preservar o regular desenvolvimento das negociações.

Os parâmetros de tempo de duração de **leilão** e de prorrogação para **ativos** e **derivativos** são comunicados pela B3 e estão disponíveis em seu site.

6.5. Espécies

Os procedimentos e as regras para a realização de leilões dividem-se de acordo com a espécie do leilão:

I - **leilão comum**;

II - **leilão especial**;

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

III - leilão de oferta pública de aquisição (OPA) de ações;

IV - leilão de oferta pública de aquisição de cotas de fundo de investimento (OPAC);

V - leilão de ativo com a negociação suspensa, por decretação de falência ou liquidação extrajudicial do emissor; e

VI - leilão de ativo para execução de ordem de recompra.

6.5.1. Leilão comum

O **leilão comum** será realizado em razão de:

I - normas regulamentares ou por determinação da CVM;

II - procedimentos operacionais da B3; ou

III - por decisão do Presidente, Vice-Presidente de Operações – Negociação Eletrônica e CCP ou do Diretor de Negociação Eletrônica da B3.

A realização do **leilão comum** se dará sem a necessidade de anuência dos **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** compradores e vendedores envolvidos.

O **leilão comum** está sujeito às regras dos **túneis de negociação** estabelecidas no presente manual de procedimentos operacionais de negociação.

6.5.1.1. Ativos e derivativos submetidos a leilão comum

Poderão ser submetidos a **leilão comum** os **ativos** e **derivativos** admitidos à **negociação** nos mercados de bolsa ou balcão organizado da B3.

6.5.1.2. Critérios de enquadramento

O **leilão comum** será realizado quando a **operação** for enquadrada nos critérios de quantidade, cotação e/ou negociabilidade, previstos neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

6.5.1.3. Preço-base

O **preço-base** de cada **ativo** será definido conforme a seguir.

I - No início da **sessão de negociação** e antes da realização da primeira operação:

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

(a) o **preço-base** do **ativo** será igual ao preço de fechamento ajustado e corresponderá ao centro do túnel de rejeição tipo 1, ao túnel de rejeição tipo 2, ao túnel de **leilão** tipo 1 e ao túnel de **leilão** tipo 2, respectivamente;

(b) no caso de cotas de fundos de índice (ETF), o seu **preço-base**, que equivalerá ao centro do túnel de rejeição tipo 1 e ao túnel de **leilão** tipo 1, será o preço de fechamento ajustado do ETF, o **preço-base** que equivalerá ao centro do túnel de rejeição tipo 2 e do túnel de leilão tipo 2 será o valor **teórico** da cota do ETF (IOPV – Indicative Optimized Portfolio Value) referente ao preço de fechamento do Dia de **negociação** anterior;

(c) para BDRs não patrocinados, o **preço-base** correspondente ao centro do túnel de rejeição tipo 1 e ao túnel de **leilão** tipo 1, será o **preço** de fechamento ajustado do BDR. O **preço-base** correspondente ao centro do túnel de rejeição tipo 2 e do túnel de leilão tipo 2 será o preço ajustado do **ativo-lastro** do BDR que equivalerá ao preço da última **operação** do **ativo-lastro** em seu mercado de origem, dividido pela paridade do BDR. Como o preço do **ativo-lastro** é cotado em moeda corrente do seu país de origem, a B3 utilizará a **cotação** do primeiro vencimento do contrato futuro de taxa de câmbio de reais pela moeda corrente do seu país de origem (taxa de câmbio) para a conversão do preço da última **operação** do **ativo-lastro** em seu mercado de origem para reais.

II - Após a realização da primeira operação:

(a) o **preço-base** será:

(i) o preço da última **operação** com o **ativo**, que corresponderá ao centro do túnel de rejeição tipo 2 e ao túnel de leilão tipo 2;

(ii) o preço de abertura, que corresponderá ao centro do túnel de leilão tipo 1;

(iii) o preço de fechamento, que corresponderá ao centro do túnel de rejeição tipo 1; ou

(iv) ao longo da **sessão de negociação**, se houver **leilão** acionado pela violação dos túneis de **leilão** tipo 1, o centro dos **túneis** passará a ser o preço resultante do **leilão**.

(b) para as cotas de fundos de índice (ETF) nacional, o preço-base que corresponderá ao centro do túnel de rejeição tipo 2 e ao túnel de leilão tipo 2, será o valor mais recente entre o preço da última operação da cota e o valor teórico da cota do ETF (IOPV), sendo o IOPV atualizado toda vez que ocorrer variação positiva ou negativa de 1% (um por cento) sobre o último preço-base da cota.

(c) para os BDRs não patrocinados, o preço-base que corresponderá ao centro do túnel de rejeição tipo 2 e ao túnel de **leilão** tipo 2, será o preço mais recente entre o preço ajustado do **ativo**-lastro e o preço da última operação com o BDR. Se ocorrer variação positiva ou negativa de 2% (dois por cento) sobre o preço ajustado do **ativo**-lastro, este será recalculado e utilizado como preço-base para operações vindouras.

O Diretor de Negociação Eletrônica da B3 poderá estabelecer critério diverso dos constantes neste manual de procedimentos operacionais de negociação para a definição do preço-base de **ativos** e **derivativos**, se as condições de mercado assim demandarem.

Os critérios acima não se aplicam ao mercado de opções.

6.5.1.4. Casos específicos de realização de leilão

São também consideradas hipóteses de realização de **leilão** as ocorrências descritas a seguir.

I - Divulgação de **provento**: quando ocorrer a divulgação relativa à distribuição de proventos para **ativos** negociados, a B3 poderá realizar **leilão** por prazo determinado pelo Diretor de Negociação Eletrônica, visando preservar a boa continuidade dos **preços**.

II - Problemas tecnológicos: no(s) caso(s) em que o(s) **participante**(s) de **negociação pleno**(s) ou o(s) **participante**(s) de **negociaçã**o comunicar(em) problema(s) tecnológico(s) antes do encerramento de **leilão**, o horário de encerramento do **leilão** poderá ser alterado. No caso de retomada do **leilão**, se o horário de encerramento original tiver sido ultrapassado, será marcado novo horário para realização do **leilão** com duração mínima de 5 (cinco) minutos.

III - **Operações** estruturadas de **volatilidade**: serão submetidas a **leilão** as **ofertas** de **operações** estruturadas de volatilidade registradas durante a **sessão de negociação**.

IV - **Derivativos** com **negociação** não contínua: dentre os **derivativos** admitidos à **negociação** na B3, alguns são negociados exclusivamente por **leilão**. A relação dos instrumentos **derivativos**, o prazo de duração dos **leilões** e de suas prorrogações estão disponíveis no site da B3.

V - A B3 pode determinar a realização de **leilão** para os **ativos** cuja quantidade de ações em circulação, excluídas as ações bloqueadas, seja inferior a um parâmetro de quantidade disponibilizado no site da B3. Nesse caso, será adotado o seguinte procedimento especial de negociação:

(a) o **ativo** será submetido à negociação não-contínua, por meio da realização de **leilões**, sujeitos a prorrogações, seguida de uma fase de cancelamento de **ofertas**, antes da geração dos negócios;

(b) a fase de cancelamento de **oferta** será utilizada, pela B3, para verificar se os acionistas que registraram **ofertas** de venda possuem as ações em suas carteiras. Caso não as possuam, as **ofertas** serão canceladas;

(c) intervalo de tempo entre a geração de negócios e o início do novo **leilão**;

(d) os parâmetros de tempo de duração de **leilão**, de tempo de prorrogação e do intervalo de tempo entre a geração de negócios e o início de novo **leilão** para os **ativos** estão disponíveis no site da B3.

6.5.1.5. Análise de operações em sessões de negociação

O Diretor de Negociação Eletrônica da B3 realizará análise periódica para identificar, no período de até 15 (quinze) sessões de negociação consecutivas, situações de concentração e/ou fracionamento de operações entre dois ou mais **comitentes**, por meio de um ou mais **participantes** de negociação plenos e/ou participantes de negociação. Poderão ser canceladas e submetidas a leilão as operações, ainda não liquidadas, que se enquadrem em situação de concentração e/ou fracionamento, nos termos do regulamento de negociação da B3 e da regulamentação aplicável.

Se a soma das **operações** realizadas em uma ou mais **sessões de negociação** apresentar concentração superior ao(s) critério(s) de quantidade constante(s) neste manual de procedimentos operacionais de negociação, a B3 poderá cancelar tais **operações** e submetê-las a **leilão**.

Caso haja **ofertas** registradas pelo mesmo preço do **leilão**, as **ofertas** relativas às **operações** canceladas terão prioridade de fechamento ao mesmo preço.

Caso o cancelamento da **operação** envolva **ativo** em que tenha havido qualquer **evento corporativo**, o valor do preço do **leilão** será ajustado.

O cancelamento e a submissão de **operações** a **leilão** não se aplicará para:

I - **operações *day trade***, que não apresentarem indícios de que foram realizadas com a intenção de transferir posições entre dois ou mais **comitentes**;

II - **operações** realizadas por **formador de mercado**;

III - **operações** envolvendo estratégias com **ativos** e **opções**;

IV - situações de aumento da liquidez do **ativo**, sem que tenha havido prejuízo à sua formação de preço;

V - **operações** de financiamento a termo;

VI - **operações** cujo valor financeiro somado seja inferior a R$ 50.000,00;

VII - **operações** que interagiram com o **livro central de ofertas**, que permitiram a livre possibilidade de interferência de outros investidores, não foram executadas mediante a utilização de **ofertas** diretas e não tiveram o envio coordenado e instantâneo de **ofertas** de compra e **ofertas** de venda.

As **operações** não canceladas que apresentarem concentração e/ou fracionamento serão encaminhadas para análise da BSM para eventual verificação de atipicidade.

6.5.1.6. Leilão por determinação administrativa, arbitral ou judicial

O **participante de negociação pleno** ou o **participante de negociação** são responsáveis por executar as **ordens** de compra ou de venda de **ativos** que forem objeto de determinação administrativa, arbitral ou judicial, devendo, para tanto, serem indicados na referida determinação.

A execução das **ordens** deverá ocorrer por meio de **leilão**. O respectivo edital deverá ser publicado com antecedência mínima de 48 (quarenta e oito) horas. O **leilão** terá a duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos, sendo admitida prorrogação, conforme disposto neste manual de procedimentos operacionais de negociação. Caso a **operação** não seja realizada em sua totalidade, poderão ser realizados novos **leilões** apenas para o saldo não atendido.

A solicitação do **leilão** poderá ser realizada mediante:

I - Acesso do **participante de negociação pleno** à funcionalidade de solicitação de **leilão** disponibilizada pela plataforma voltada ao bloqueio de **ativos** por ordem judicial ou administrativa, e lançamento das informações necessárias para a publicação do edital, que deverá conter:

(a) o CPF do **comitente**;

(b) o nome ou o código do **ativo**, quantidade e preço mínimo ou preço de referência;

(c) o código do **participante de negociação pleno**;

(d) a carteira do **ativo**;

(e) o número do protocolo ou processo;

(f) a vara que autoriza a venda das ações;

(g) se optam por registrar as **ofertas** nos próximos 5 (cinco) **pregões** consecutivos durante o ***call* de fechamento**, caso as **ofertas** não sejam executadas em sua totalidade;

(h) o campo reservado para os termos e condições; ou

II - Encaminhar à B3:

(a) cópia da decisão administrativa, arbitral ou judicial que autoriza a realização do **leilão** e dos documentos que instruem a decisão;

(b) solicitação para realização do **leilão**, informando a quantidade de **ativos**, o preço mínimo de abertura do **leilão** ou o **preço de referência**;

(c) declaração do vendedor de que os **ativos** a serem leiloados encontram-se livres e desembaraçados de quaisquer ônus ou gravames, acompanhada do extrato da **posição** do vendedor na **central depositária** da B3, se cabível.

O **participante de negociação pleno** deverá registrar as **ofertas** no ***call* de fechamento**, bem como, acompanhar as execuções das **ofertas** e a **liquidação** de suas **operações**, sendo de sua inteira responsabilidade eventuais falhas de **liquidação.**

Após a **liquidação** da **operação**, o **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação** deverão dar ciência ao órgão ordenante e à BSM do cumprimento da decisão administrativa, arbitral ou judicial.

6.5.1.7. Leilão de venda de frações de bonificação ou por grupamento

A venda de frações de **ativos** decorrentes de bonificação ou grupamento deverá ser realizada por meio de **leilão**, conforme legislação e regulamentação aplicáveis.

O edital deve ser publicado com antecedência mínima de 48 (quarenta e oito) horas da realização do **leilão**, que terá a duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos, sendo admitida prorrogação nos termos deste manual de procedimentos operacionais de negociação.

6.5.2. Leilão especial

O **leilão especial** é o procedimento sujeito a interferência apenas de **ofertas** de compra realizado para a **negociação** de:

I - **ativos** não admitidos à **negociação** em mercado organizado de bolsa ou balcão organizado;

II - sobras de subscrição;

III - carteira de **ativos** e de **derivativos**.

Os procedimentos operacionais pertinentes ao **leilão especial** devem constar do respectivo edital.

6.5.2.1. Ativos não admitidos à negociação

Para a realização de **leilão especial** para venda de **ativos** não admitidos à **negociação**, o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** deve encaminhar à B3 a solicitação de realização do **leilão** e o edital contendo as informações sobre o vendedor, os **ativos** objeto do **leilão**, a dinâmica do **leilão**, inclusive a forma de pagamento e a menção expressa de que os adquirentes dos **ativos** objeto do **leilão** só poderão aliená-los, posteriormente, por meio de transações privadas.

O edital deve ser encaminhado para aprovação da B3 e divulgado com antecedência mínima de 48 (quarenta e oito) horas da realização do **leilão**, exceto quando prazo maior estiver previsto na regulamentação aplicável. O **leilão** terá a duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos.

O modelo da solicitação de realização de **leilão** está disponível no site da B3.

6.5.2.2. Sobras de subscrição

As sobras decorrentes do não exercício de direito de preferência na subscrição são representadas por recibos de subscrição e podem ser leiloadas em benefício do **emissor**, conforme legislação e regulamentação aplicável.

Em se tratando de sobras de subscrição de ações de companhia, em volume igual ou inferior a 5% (cinco por cento) da quantidade emitida, o **participante de negociação pleno** e/ou o **participante de negociação** representante da companhia deve solicitar a realização do **leilão** para venda dos recibos de subscrição, indicando o preço e quantidade, e enviar o edital contendo as características da **operação**.

O edital deve ser publicado com antecedência mínima de 48 (quarenta e oito) horas da realização do **leilão**, que terá a duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos, sendo admitida prorrogação nos termos deste manual de procedimentos operacionais de negociação.

Em se tratando de sobras de subscrição de ações de companhia, em volume superior a 5% (cinco por cento) e inferior a 1/3 (um terço) das ações em circulação, o **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação** representante da companhia deverá observar, também, os requisitos específicos dispostos na regulamentação aplicável.

Nesse último caso, o edital deverá ser publicado em jornal de grande circulação com antecedência mínima de 72 (setenta e duas) horas da realização do **leilão**, que terá a duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos, sendo admitida prorrogação nos termos deste manual de procedimentos operacionais de negociação.

6.5.2.3. Carteira de ativos e de derivativos

A B3 poderá realizar, por determinação da Diretoria de Liquidação, leilão especial de carteira de **ativos** e de **derivativos** de participantes com o objetivo de reduzir **posições** em aberto.

Os detalhes da carteira de **ativos** e de **derivativos**, bem como outras disposições, são informados no respectivo edital.

6.5.3. Leilão de oferta pública de aquisição (OPA) de ações

A oferta pública de aquisição (OPA) de ações é uma **oferta** pública obrigatória ou voluntária, nos termos da regulamentação aplicável, para aquisição de parte ou da totalidade das ações de emissão de uma empresa, sujeita à aprovação da CVM no caso de OPA obrigatória e aprovação da B3 no caso de OPA voluntária que não envolva pagamento por meio de permuta.

Os **leilões** relativos à OPA serão realizados nas hipóteses e de acordo com os procedimentos estabelecidos na regulamentação aplicável, bem como no regulamento para listagem de **emissores** e admissão à negociação de valores mobiliários, no manual do emissor e nos regulamentos dos segmentos especiais de listagem da B3.

6.5.3.1. Envio de documentos

O pedido de autorização para realização da OPA dependerá do envio, pela instituição intermediária da **oferta**, dos seguintes documentos:

I - minuta do edital, que deve conter as regras de registro, modificação e cancelamento de **ofertas**;

II - cópia do contrato de intermediação celebrado com a instituição intermediária;

III - cópia do laudo de avaliação assinado, se for o caso;

IV - comprovante de pagamento de taxa de análise de **ofertas** públicas de aquisição (OPA) conforme política de preços para **emissores**;

V - outros documentos solicitados pela B3 a depender das particularidades da **operação**.

Após ao recebimento dos documentos, a B3 divulgará em seu site a informação de que a OPA se encontra sob análise, exceto OPAs voluntárias.

A B3 analisará os documentos dentro do prazo de 30 (trinta) dias corridos contados da data de protocolo da OPA, salvo quando se tratar de oferta voluntária, hipótese na qual o prazo de análise será de, no mínimo, 3 (três) dias úteis. Quando aprovada a última versão do edital, o Diretor de Negociação Eletrônica enviará ao ofertante e, caso aplicável, à CVM, a autorização para realização do **leilão** em seu **sistema de negociação**.

Os procedimentos para habilitação dos titulares das ações, transferência das ações para a central depositária da B3, bem como os procedimentos a serem adotados para a realização do **leilão** constarão do edital da OPA, sendo analisados caso a caso pela B3.

6.5.3.2. Procedimento

Com a antecedência mínima de 3 (três) dias úteis antes da realização do **leilão**, a B3 comunica ao mercado a autorização para o registro de **ofertas** de venda na OPA.

Em caso de OPAs para cancelamento ou conversão de registro de emissores, para cujos valores mobiliários existem **opções** admitidas à negociação, a B3 poderá descadastrar séries de **opções** sem **posição**, bem como adotar outras medidas, que julgar necessárias, de acordo com o previsto neste manual de procedimento operacionais de negociação.

Durante o **leilão**, a B3 poderá:

I - gerar as **operações**;

II - gerar as **operações** após rateio;

III - submeter o **ativo** a leilão de, no mínimo, 15 (quinze) minutos quando houver ofertas de venda acima do preço estabelecido no edital, para dar oportunidade para o ofertante aumentar o preço da compra ou os vendedores com preço acima, diminuir o preço;

IV - submeter o **ativo** a leilão de, no mínimo, 15 (quinze) minutos quando houver oferta concorrente;

V - não gerar **operações**, sendo a OPA cancelada, caso as condições declaradas no edital ou previstas na legislação e regulação aplicáveis não sejam atendidas.

Para os itens III e IV, ficará a critério do Diretor de Negociação Eletrônica estabelecer novos prazos quando houver melhora de preço de compra ou de venda até que o leilão seja encerrado.

Até o 4º (quarto) dia útil após a realização do **leilão**, o Diretor de Negociação Eletrônica comunicará à CVM a quantidade de **operações** realizadas, quantidade de ações liquidadas e o preço do **leilão**.

6.5.4. Leilão de oferta pública de aquisição de cotas de fundos de investimentos imobiliário – FII (OPAC)

A oferta pública de aquisição de cotas de emissão de fundos de investimentos imobiliário (OPAC), é uma **oferta** pública voluntária, para aquisição de parte ou da totalidade das cotas de emissão de fundo de investimento imobiliário (FII), sujeita à aprovação da B3.

Devem ser observados os seguintes procedimentos na realização de uma OPAC:

I - ser dirigida indistintamente a todos titulares de cotas de emissão do FII objeto da **operação**;

II - ser realizada de maneira a assegurar tratamento equitativo aos destinatários, permitindo-lhes a adequada informação quanto ao fundo objeto e ao ofertante, e dotá-los de elementos necessários à tomada de uma decisão refletida e independente quanto à aceitação da OPAC;

III - ser intermediada por **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** autorizado pela B3, que deverá garantir a liquidação financeira da OPAC e o pagamento da aquisição de cotas remanescentes, conforme disposto no item (x) abaixo;

IV - ser lançada por preço e condições de pagamento uniformes;

V - ser efetivada à vista e em moeda corrente;

VI - ser realizada por meio de **leilão** no **sistema de negociação** da B3;

VII - permitir realização de **interferência** ou de OPAC concorrente, formulada por terceiro que não o ofertante ou pessoa a ele vinculada;

VIII - ser imutável e irrevogável, após a divulgação do edital, salvo se: (a) a alteração resultar em melhoria da **oferta** em favor dos destinatários; (b) houver renúncia, pelo ofertante, de condição por ele estabelecida para a efetivação da OPAC; ou (c) estiver a modificação ou a revogação em estrita conformidade com os termos e as condições previstos no respectivo edital;

IX - estar sujeita a condições, cujo implemento não dependa de atuação direta ou indireta do ofertante ou de pessoa a ele vinculada;

X - assegurar que o ofertante seja obrigado a adquirir as cotas remanescentes, pelo prazo de 1 (um) mês, contado da data da realização do **leilão**, pelo preço final da OPAC, atualizado até a data do efetivo pagamento, na forma estabelecida no edital da OPAC, caso mais de 2/3 (dois terços) das cotas emitidas pelo FII sejam de sua titularidade ou de pessoas a ele vinculadas após o **leilão** da OPAC;

XI - assegurar que o ofertante seja obrigado a manter no mínimo 1/3 (um terço) das cotas emitidas pelo FII objeto da **operação** em circulação, exceto na situação prevista no item (x) acima.

6.5.4.1. Vedação

O ofertante, a instituição intermediária, as pessoas a eles vinculadas envolvidas na OPAC, decidida ou projetada, e as pessoas que com eles estejam trabalhando ou assessorando de qualquer forma ficarão impedidas de negociar as cotas de emissão do FII objeto da **oferta**, devendo adotar procedimentos adequados para assegurar o cumprimento da vedação estabelecida.

A vedação à **negociação** prevista acima não se aplica às seguintes hipóteses:

I - **negociação** por conta e ordem de terceiros;

II - **operações** claramente destinadas a acompanhar índices de referência do setor imobiliário;

III - **operações** realizadas como **formador de mercado**, nos termos da regulamentação da CVM em vigor; ou

IV - administração discricionária de carteira de terceiros.

A referida vedação é aplicável desde o protocolo do edital ou divulgação ao mercado da intenção de realizar a **oferta** ou da data do contrato de intermediação, o que ocorrer primeiro, até o encerramento do **leilão** da OPAC.

6.5.4.2. Envio de documentos

O pedido de autorização para realização da OPAC dependerá do envio, pela instituição intermediária, dos seguintes documentos:

I - minuta do edital;

II - cópia do contrato de intermediação entre o ofertante e a instituição intermediária da OPAC;

III - comprovante de pagamento da taxa de análise da **oferta**, nos termos previstos na política de preços para **emissores** e **ofertas** públicas em vigor;

IV - laudo de avaliação, caso o critério de definição de preço tenha sido baseado em laudo;

V - outros documentos a depender da estrutura da OPAC.

6.5.4.3. Informações do edital

O edital deverá, obrigatoriamente, apresentar as seguintes informações:

I - identificação do FII e dos principais **ativos** integrantes de seu patrimônio, conforme aplicável;

II - preço, condições de pagamento e quantidade das cotas objeto da OPAC;

III - qualificação do ofertante e da instituição intermediária da OPAC;

IV - objetivo da **oferta**;

V - critério utilizado para definição do preço;

VI - termos e condições da **oferta**;

VII - procedimentos para **interferência** ou prazo para lançamento de OPAC concorrente;

VIII - prazo e procedimento para habilitação dos cotistas;

IX - procedimentos para a realização do **leilão**, incluindo as regras de registro, modificação e cancelamento de **ofertas**;

X - dados sobre o FII objeto da OPAC, como: (a) cotações dos últimos 12 (doze) meses, se aplicável; (b) rendimentos e (c) indicadores econômico-financeiros;

XI - declaração do ofertante sobre a manutenção ou não de eventual benefício tributário, em caso de realização da OPAC.

XII - quantidade de cotas emitidas pelo FII objeto detidas pelo ofertante ou por pessoas vinculadas;

XIII - declaração do ofertante de que se obriga a pagar aos titulares de cotas em circulação, que aceitarem a OPAC, a diferença a maior, se houver, entre o preço que receberem pela venda de suas cotas, atualizado nos termos do edital de OPAC e da legislação em vigor e ajustado pelas alterações no número de cotas eventualmente ocorridas, e o preço por cota que seria devido caso venha a se verificar, no prazo de 1 (um) ano contado da data da realização do **leilão** de OPAC, nova OPAC realizada pelo ofertante ou por pessoas a ele vinculadas;

XIV - declarações do ofertante e da instituição intermediária de que desconhecem a existência de quaisquer fatos ou circunstâncias, não revelados ao público, que possam influenciar de modo relevante os preços de **negociação** das cotas objeto da OPAC.

6.5.4.4. Interferência ou OPAC concorrente

No caso de OPAC concorrente, a divulgação do edital com as condições da **oferta** deverá ocorrer:

I - no prazo máximo de 5 (cinco) dias úteis antes da data do **leilão**;

II - por preço no mínimo 5% (cinco por cento) superior ao preço da OPAC;

III - desde que as **ofertas** subsequentes sejam no mínimo 1% (um por cento) superiores ao preço da maior **oferta** registrada até então;

IV - pela quantidade mínima de 10% (dez por cento) do total de cotas objeto da **oferta** original do FII, exceto se a **oferta** original tiver por objetivo adquirir mais de 2/3 (dois terços) das cotas do FII, caso em que a OPAC concorrente deve ter por objeto o mesmo número de cotas da **oferta** original.

Será permitida **interferência** compradora no **leilão**, respeitadas as mesmas condições aplicáveis à OPAC concorrente, conforme acima, exceto a divulgação de edital.

O interessado em interferir no **leilão** deverá informar o Diretor de Negociação Eletrônica da B3 de sua intenção, além de fornecer-lhe informações sobre preço, quantidade de cotas e qualificação do interferente e da instituição intermediária.

6.5.4.5. Prazo de análise

A B3 terá o prazo de 10 (dez) dias úteis para analisar o edital da OPAC.

O ofertante terá o prazo de 10 (dez) dias úteis a partir do recebimento do edital analisado pela B3 para o cumprimento de exigências.

Após o recebimento do edital da OPAC com as alterações solicitadas, a B3 terá o prazo final de 3 (três) dias úteis para autorizar a realização do **leilão** da OPAC.

6.5.4.6. Autorização do leilão

Após a análise da documentação e a aprovação da última versão do edital, o Diretor de Negociação Eletrônica da B3 autorizará a realização do **leilão**.

Assim que concedida a autorização para a realização da OPAC, o ofertante deverá encaminhar o edital ao administrador do FII a fim de que tome as seguintes providências:

I - dar conhecimento da **oferta** aos cotistas, por meio da divulgação do edital no site do FII;

II - elaborar e tornar público parecer fundamentado sobre toda e qualquer OPAC que tenha por objeto cotas de emissão do FII, no qual se manifestará sobre:

(a) a conveniência e a oportunidade da **oferta** quanto ao interesse do conjunto dos cotistas e à liquidez das cotas de sua titularidade;

(b) as repercussões da **oferta** sobre benefícios tributários aplicáveis ao FII;

(c) os planos estratégicos divulgados pelo ofertante em relação ao FII;

(d) outros pontos que considerar pertinentes.

No parecer, o administrador do FII deverá manifestar opinião fundamentada favorável ou contrária à aceitação da OPAC, alertando que é de responsabilidade de cada cotista a decisão final acerca da aceitação, ou não, da referida OPAC.

A manifestação sobre as condições da **oferta** deverá ser tornada pública até 5 (cinco) dias antes da realização do **leilão**, sendo certo que eventual manifestação do gestor do FII cujas cotas sejam objeto da OPAC, nos termos ora estabelecidos, se tornada pública pelo administrador, suprirá a obrigação prevista neste item.

6.5.4.7. Divulgação do edital

O prazo para divulgação do edital é de, no máximo, 15 (quinze) dias úteis após aprovação da B3.

O prazo para realização do **leilão** após a divulgação do edital é de, no mínimo, de 15 (quinze) e, no máximo, 30 (trinta) dias úteis.

Havendo modificação da **oferta**, a data do **leilão** poderá ser prorrogada caso a alteração ocorra após 7 (sete) dias úteis da data de publicação do edital.

6.5.4.8. Procedimento

Com a antecedência mínima de 3 (três) dias úteis antes da realização do **leilão**, a B3 comunicará ao mercado a autorização para o registro de **ofertas** de venda na OPAC.

Durante o **leilão**, a B3 poderá:

I - gerar as **operações**;

II - gerar as **operações** após rateio;

III - submeter o **ativo** a **leilão** de, no mínimo, 15 (quinze) minutos quando houver **ofertas** de venda acima do preço estabelecido no edital, para dar oportunidade para o ofertante aumentar o preço da compra ou os vendedores com preço acima, diminuir o preço;

IV - submeter o **ativo** a **leilão** de, no mínimo, 15 (quinze) minutos quando houver **oferta** concorrente;

V - não gerar **operações**, sendo declarada a OPAC sem sucesso, caso as condições informadas no edital ou previstas na legislação e regulação aplicáveis não sejam atendidas.

Para os itens III e IV, ficará a critério do Diretor de Negociação Eletrônica estabelecer novos prazos quando houver melhora de preço de compra ou de venda até que o **leilão** seja encerrado.

Até o 4º (quarto) dia útil após a realização do **leilão**, o Diretor de Negociação Eletrônica comunicará à CVM a quantidade de **operações** realizadas, quantidade de ações liquidadas e o preço do **leilão**.

6.5.4.9. Disposições gerais

A B3 poderá determinar, a qualquer tempo:

I - a divulgação de informações adicionais às previstas neste manual de procedimentos operacionais de negociação;

II - a suspensão do procedimento da OPAC, se verificar que apresenta irregularidade sanável mantendo-se a suspensão até que tal irregularidade seja corrigia; ou

III - o cancelamento da OPAC, se verificar que apresenta irregularidade ou ilegalidade insanável.

6.5.5. Leilão de ativo com a negociação suspensa, por decretação de falência ou liquidação extrajudicial do emissor

A B3 pode determinar a realização de **leilão**, quando determinado **ativo** estiver com a negociação suspensa ou quando houver decretação de falência ou liquidação extrajudicial do **emissor**, com o objetivo de apurar o preço que será utilizado para liquidar as **posições** em aberto dos **derivativos**, bem como a sua exclusão nas **carteiras** dos índices da B3, se houver.

6.5.5.1. Informações do edital

O edital deverá, obrigatoriamente, apresentar as seguintes informações relacionadas ao aviso do **leilão** e deverá ser publicado com pelo menos 1 (dia) dia útil de antecedência:

I - código do **ativo**;

II - período de entrada de **ofertas**;

III - período de modificação e cancelamento de **ofertas** de venda;

IV - data e horário do **leilão**; e

V - definição dos parâmetros para que o preço dos negócios e **ofertas** sejam considerados válidos para a liquidação das **posições**.

Os **comitentes** vendedores que desejarem participar do **leilão**, deverão atender os requisitos e os prazos que estarão dispostos no edital.

6.5.5.2. Procedimento

As **ofertas** de venda deverão ser registradas na **plataforma de negociação**, por meio do código do **ativo** informado no edital e deverão conter:

I - a quantidade de ações;

II - o preço;

III - o código da **carteira**;

IV - o **agente de custódia**; e

V - a **conta** de custódia das ações de titularidade do **comitente**.

Na ausência das informações solicitadas neste manual de procedimentos operacionais, a **oferta** será cancelada pela B3 antes do início do **leilão**.

Após o período de entrada de **ofertas** de venda e até o início da realização do **leilão**, o **comitente** vendedor poderá diminuir a quantidade, melhorar o preço ou cancelar a **oferta**.

A partir do início do **leilão**, as **ofertas** de **venda** são irrevogáveis e irretratáveis.

A data e/ou horário referente ao prazo de entrada, alteração e cancelamento de **ofertas** poderá ser estendida ou alterada em função de eventuais ajustes nos sistemas da B3 ou por outros fatores.

O **leilão** será iniciado com a autorização de entrada de **ofertas** de compra, sendo permitido o cancelamento e modificação das **ofertas** conforme as regras e características aplicadas para formação de preço de **leilão**.

Após a definição do preço de **leilão**, será aberto um novo prazo para alteração das **ofertas** de venda registradas na **plataforma de negociação**, que foram registradas com preço acima do preço definido. Após término do prazo mencionado acima, o **leilão** será encerrado.

6.5.5.3. Leilão de ativo para execução de ordem de recompra

A B3 poderá realizar, por determinação da Diretoria de Liquidação, **leilão** de **ativo** para execução de **ordem** de recompra, com o objetivo de preservar a integridade, liquidez do mercado e mitigar risco sistêmico.

6.5.5.4. Informações do edital

O edital deverá, obrigatoriamente, apresentar as seguintes informações relacionadas ao aviso do **leilão** e deverá será publicado com pelo menos 1 (dia) dia útil de antecedência:

I - código do **ativo**;

II - preço;

III - período de entrada de **ofertas**;

IV - modificação e cancelamento de **ofertas** de venda; e

V - data e horário do **leilão**.

Os titulares dos **ativos** que desejarem enviar **ofertas** de venda para participar do **leilão**, deverão transferir seus **ativos** para uma **carteira** específica junto à **central depositária** da B3, conforme período informado no edital.

6.5.5.5. Procedimento

As **ofertas** de venda deverão ser registradas na **plataforma de negociação**, por meio do código do **ativo** informado no edital, e deverão conter:

I - a quantidade de **ativos**;

II - preço;

III - o código da **carteira**;

IV - o **agente de custódia**; e

V - a **conta** de custódia dos **ativos** de titularidade do **comitente**.

Na ausência das informações solicitadas neste manual de procedimentos operacionais, a **oferta** será cancelada pela B3 antes do início do **leilão**.

Após o período de entrada de **ofertas** de venda e até o início da realização do **leilão**, o **comitente** vendedor poderá diminuir a quantidade, melhorar o preço ou cancelar a **oferta**.

A partir do início do **leilão**, as **ofertas** de **venda** são irrevogáveis e irretratáveis.

A data e/ou horário referente ao prazo de entrada, alteração e cancelamento de **ofertas** poderá ser estendida ou alterada em função de eventuais ajustes nos sistemas da B3 ou por outros fatores.

O **leilão** será iniciado com a autorização de entrada de **ofertas** de compra, sendo permitido o cancelamento e modificação das **ofertas**, conforme as regras e características aplicadas para formação de preço de **leilão**.

Após a definição do preço de **leilão**, será aberto um novo prazo para alteração das **ofertas** de venda registradas na **plataforma de negociação,** que foram registradas com preço acima do preço definido. Após término do prazo mencionado acima, o **leilão** será encerrado.

6.6. Parâmetros para leilão

6.6.1. Quantidade média negociada

As **operações** com **ativos** que se enquadrarem no critério de quantidade média negociada nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociação** seguirão o procedimento especial abaixo indicado.

Quantidade	Duração
lote entre 5 (cinco) e 10 (dez) vezes a quantidade média negociada	**leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos
lote superior a 10 (dez) vezes a quantidade média negociada	**leilão** com duração de, no mínimo, 1 (uma) hora

Os parâmetros acima indicados não serão aplicados no primeiro dia de negociação após distribuição primária ou secundário do ativo.

Uma vez anunciado **leilão** decorrente do atingimento de um dos critérios de quantidade média acima indicados, a respectiva quantidade passará a ser a nova quantidade média, para efeitos de submissão de **operações** a **leilão** válida para aquela **sessão de negociação**, sendo que as **operações** com quantidades inferiores ou iguais ao **leilão** anunciado serão submetidas a novo **leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos. Para que uma nova **operação** seja enquadrada na nova quantidade média, deve-se observar o seguinte:

I - os **comitentes** envolvidos na nova **operação** devem ser diferentes dos envolvidos no **leilão** anterior ou se forem os mesmos, a **operação** não deverá ultrapassar nenhum outro parâmetro constante deste manual de procedimentos operacionais de negociação ou da regulamentação aplicável;

II - não será aplicado tal procedimento às **operações** que atinjam o critério de quantidade em relação ao capital social do **emissor**, conforme detalhado a seguir.

6.6.1.1. Quantidade em relação ao capital social do emissor

As **operações** com **ativos** que se enquadrarem no critério de quantidade em relação ao capital social do **emissor**, seguirão os seguintes procedimentos.

Quantidade	Duração
lote entre 0,5% e 0,99% das ações ordinárias	**leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos

Quantidade	Duração
lote entre 1% e 2,99% das ações ordinárias	**leilão** com duração de, no mínimo, 1 (uma) hora
lote entre 1% e 2,99% das ações preferenciais	**leilão** com duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos
lote entre 3% e 4,99% das ações preferenciais	**leilão** com duração de, no mínimo, 1 (uma) hora

As **operações** com **ativos** que forem enquadrados nas quantidades abaixo descritas, serão submetidas a **leilão** de, no mínimo, 15 (quinze) minutos de duração, após a prévia divulgação do edital dentro dos prazos abaixo indicados.

Quantidade	Prévia divulgação de edital
lote entre 3% e 6% das ações ordinárias	24 (vinte e quatro) horas
lote superior a 6% das ações ordinárias	48 (quarenta e oito) horas
lote entre 5% e 20% das ações preferenciais	24 (vinte e quatro) horas
lote superior a 20% das ações preferenciais	48 (quarenta e oito) horas

6.6.1.2. Critérios específicos para acionamento de leilão por quantidade com opções

Nas **operações** com **opções** sobre ações, **opções** sobre BDR e **opções** sobre cotas de fundo de índice (ETF) nacional, os critérios de quantidade média negociada ou de quantidade em relação ao capital social do **emissor** levarão em consideração a quantidade de **opções** em relação ao capital social do **emissor** do **ativo-objeto** da **opção**, conforme os parâmetros utilizados para o mercado à vista.

Nas **operações** com **opções** sobre índice, aplicam-se os critérios de quantidade descritos a seguir.

Opções sobre índice	Quantidade	Duração
opções sobre Ibovespa	lote igual ou superior a 20.000 (vinte mil) **opções**	**leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos
opções sobre IBRX-50	lote igual ou superior a 10.000 (dez mil) **opções**	

6.6.1.3. Critérios específicos de acionamento de leilão por quantidade negociada

Para **operações** envolvendo direitos de subscrição, aplicam-se os critérios de quantidade média negociada e de quantidade em relação ao capital social do **emissor** e aplicáveis para as respectivas ações.

Para as **operações** com bônus de subscrição ou recibos de subscrição, os percentuais aplicáveis para enquadramento nos critérios de quantidade média negociada ou de quantidade em relação capital social do **emissor** são calculados em relação à quantidade da respectiva emissão dos **ativos**.

Para as **operações** com BDRs (patrocinados e não patrocinados), aplicam-se os seguintes critérios:

I - se a quantidade de BDRs for maior ou igual a 5% (cinco por cento) da quantidade de ações emitidas pela empresa estrangeira convertida em BDRs, o mercado brasileiro será considerado mercado relevante e haverá submissão da **operação** a **leilão** de acordo com o critério de quantidade (em relação à quantidade média negociada nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociação** e em relação ao capital social da empresa **emissora**);

II - se a quantidade de BDRs for menor que 5% (cinco por cento) da quantidade de ações emitidas pela empresa emissora estrangeira convertida em BDRs, o mercado brasileiro não será considerado mercado relevante e não haverá submissão da **operação** a **leilão** sobre o critério de quantidade média negociada nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociação**, aplicando-se, no entanto, o critério de quantidade em relação ao capital social da empresa **emissora**.

Para as **operações** com certificados de investimentos ou cotas de fundos de investimento fechado, aplicam-se os critérios de quantidade utilizados para ações.

Nas **operações** com units, os percentuais aplicáveis para enquadramento no critério de quantidade em relação ao capital social do **emissor** serão calculados em relação às espécies ou classes de ações que compõem a unit, adotando-se o valor mais restritivo em caso de composição mista da unit.

Para **operações** com cotas de fundo de índice (ETF) nacional, deve-se considerar como quantidade média negociada, a hipótese com a maior quantidade dentre:

I - a quantidade média de cotas do ETF negociada nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociações**; ou

II - quantidade de cotas correspondente a 20% (vinte por cento) do lote mínimo de integralização/resgate do ETF.

Para **operações** com cotas de fundo de índice (ETF) internacional, deve-se considerar como quantidade média negociada, a hipótese com a maior quantidade dentre:

I - quantidade média de cotas do ETF negociada nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociação**; ou

II - quantidade de cotas correspondente a 100% (cem por cento) do lote mínimo de integralização/resgate do ETF.

As **operações** de financiamento a termo enquadradas no critério quantidade em relação ao capital social do **emissor** que exigem a publicação prévia de edital, serão submetidas a **leilão** de, no mínimo, 1 (uma) hora.

Relativamente às **operações** de financiamento a termo submetidas a **leilão** no **sistema de negociação**:

I - a B3 definirá e informará o código de **negociação** por meio do qual o **leilão** será realizado, bem como indicará o comprador, o vendedor, o **ativo**, a quantidade, o preço à vista, o prazo e a taxa;

II - após o término do **leilão**, a B3 incluirá a **operação** à vista para o **participante** vencedor do **leilão** ao preço e na quantidade divulgada na notícia do **leilão**;

III - os critérios de **interferência** serão de melhor taxa e sequência cronológica.

6.6.2. Cotação

As **operações** com **ativos** sujeitos à cotação, os parâmetros de cotação, bem como os procedimentos especiais, estão disponibilizados no site da B3.

6.6.3. Negociabilidade

As **operações** que se enquadrarem nos critérios de negociabilidade abaixo indicados serão submetidas aos seguintes procedimentos.

Negociabilidade	Duração
ativo não negociado nas últimas 5 (cinco) **sessões de negociação**	**leilão** com duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos
primeira **operação** com o **ativo** no dia de admissão à **negociação**	**leilão** com duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos
primeira **operação** com **ativo**, caso não tenha havido **operação** no dia de admissão à **negociação**	**leilão** com duração de, no mínimo, 1 (uma) hora
Primeira **operação** com o **ativo** após a ocorrência de **evento corporativo**	**leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos

Durante o **leilão**, se o **preço teórico** chegar a 100% (cem por cento) acima do preço inicial ou a 50% (cinquenta por cento) abaixo do preço inicial, o **leilão** será prorrogado por, no mínimo, 15 (quinze) minutos para divulgação ao mercado do novo **preço teórico**. Para os **leilões** realizados com a divulgação prévia de edital, de 24 (vinte e quatro) ou 48 (quarenta e oito) horas, a referida prorrogação não será aplicável.

Caso uma **operação** deva ser submetida a **leilão** em decorrência da violação de mais de um critério (preço ou quantidade) acima indicados, deverá ser adotado o critério que exija maior prazo de duração.

Independentemente dos critérios acima, o Diretor de Negociação Eletrônica poderá determinar, a seu critério, que uma **operação** seja submetida a **leilão**:

I - se o lote a ser negociado for considerado atípico;

II - para assegurar a continuidade dos preços; ou

III - por motivos de ordem técnica ou prudencial, mediante comunicação prévia ao mercado.

7. TÚNEIS DE NEGOCIAÇÃO

Os **túneis de negociação** são intervalos de preço ou de quantidade definidos pela B3 para cada **ativo** ou **derivativo**, sendo aplicáveis às **ofertas** e às **operações**.

A B3 adota os seguintes **túneis de negociação**:

I - **túnel de rejeição**;

II - **túnel de leilão**;

III - **túnel de proteção** durante **leilão e *call***.

Os parâmetros referentes aos **túneis de negociação**, **a** amplitude mínima e a relação de **ativos** e **derivativos** sujeitos a esses parâmetros estão disponíveis no site da B3. A B3 pode alterar, revogar ou estabelecer novo intervalo de tempo para recálculo dos parâmetros dos **túneis de negociação** e da amplitude mínima do túnel para qualquer **ativo** ou **derivativo**, ainda que no decurso da **sessão de negociação**, mediante divulgação ao mercado com, no mínimo, 30 (trinta) minutos de antecedência, exceto nas situações excepcionais descritas neste capítulo.

7.1. Classificação dos túneis de negociação

Os **túneis de negociação** podem ser classificados em:

I - estáticos: nos quais os limites são estáticos e previamente fixados pela B3, não variando durante a **sessão de negociação**; ou

II - dinâmicos: nos quais os limites são dinâmicos, variando durante a **sessão de negociação**, sendo classificados em:

(a) síncronos: sincronizados com o valor de referência do preço de determinado **ativo** ou **derivativo** em tempo real, durante a **sessão de negociação**. O valor de referência do preço é calculado em relação ao (i) último preço atualizado; (ii) preço da última operação; ou (iii) na ausência destes, será calculado em função do preço de fechamento ou do preço de ajuste; ou

(b) assíncronos: não sincronizados com o preço de determinado **ativo** ou **derivativo** em tempo real durante a **sessão de negociação**. O valor de referência é calculado em relação ao preço que tenha origem em metodologia de cálculo ajustada às **operações** de **ativo-objeto** diverso do **ativo** ou **derivativo**.

7.2. Metodologia para o cálculo dos túneis de negociação para os mercados de opções sobre derivativos e sobre índices, futuros e a termo

A metodologia para o cálculo dos túneis de leilão e de rejeição para **ativos** e **derivativos** utiliza como base o preço de referência calculado com base no **ativo** ou **derivativo** que possui maior liquidez ou no **ativo-objeto**.

7.2.1. Metodologia dos túneis de leilão e de rejeição dos derivativos

A metodologia utiliza os preços praticados nos vencimentos de maior liquidez como base para atualizar de forma dinâmica o preço de referência (**centro de túnel**) no cálculo dos túneis de leilão e de rejeição dos vencimentos de menor liquidez de um mesmo contrato, conforme a seguir.

I - Pivô: vencimento considerado de maior liquidez para um mesmo contrato, que será utilizado como base para a atualização dos demais vencimentos considerados de menor liquidez.

II - Tempo de atualização: intervalo de tempo no qual o sistema atualizará o centro do túnel, independentemente da oscilação de preço do **ativo** ou do **derivativo**.

III - Percentual de atualização: valor percentual que, caso seja atingido, atualizará o centro do túnel. Esse percentual será calculado em relação ao último preço calculado e, na sua ausência, sobre o preço de ajuste.

IV - Cálculo pelo diferencial: definição do centro do túnel pelo cálculo do diferencial entre os preços de ajuste dos vencimentos de uma mesma mercadoria.

7.2.1.1. Contratos futuros de taxa média de DI de um dia (DI1) e de taxa média das operações compromissadas de um dia com lastro em títulos públicos federais (OC1)

Será utilizado o método de interpolação como algoritmo de construção de curvas de juro denominadas em reais, utilizando como base os vencimentos líquidos.

Os **derivativos** indicados como pivô serão aqueles com vencimento para os dois primeiros meses, bem com aqueles com vencimentos para os meses de janeiro, abril, julho e outubro que apresentem alta liquidez de acordo com análise da B3. A partir do primeiro contrato considerado pivô, será realizada a interpolação exponencial dos vencimentos até o próximo vencimento considerado pivô. Quando a estrutura a termo de taxa de juro não cobrir todo o horizonte temporal que se deseja analisar, será necessário extrapolar a curva construída.

As definições dos vencimentos que efetivamente serão utilizados como pivô, bem como a fórmula de interpolação e extrapolação para o cálculo do preço de referência para os demais vencimentos estão disponíveis no site da B3.

7.2.1.2. Contrato futuro de Ibovespa (IND), futuro míni de Ibovespa (WIN), futuro de reais por dólar comercial (DOL) e futuro míni de reais por dólar comercial (WDO)

A metodologia de cálculo pelo diferencial do preço de ajuste entre os vencimentos utiliza o primeiro vencimento como pivô, convergindo para o segundo vencimento na proximidade da data de vencimento.

As definições dos vencimentos que efetivamente serão utilizados como pivô estão disponíveis no site da B3.

7.2.1.3. Contratos futuros de boi gordo com liquidação financeira (BGI), café arábica tipo 4/5 (ICF), etanol hidratado com liquidação financeira (ETH), milho com liquidação financeira (CCM), futuro de soja com liquidação financeira pelo preço do contrato futuro míni de soja do CME Group (SJC) e operações estruturadas de forward rate agreement de cupom cambial (FRC) e de forward rate agreement de cupom cambial baseado em operações compromissadas de um dia (FRO)

O método de cálculo pelo diferencial do preço de ajuste entre os vencimentos utiliza o primeiro vencimento como pivô ou o(s) vencimento(s) considerado(s) mais líquido(s) pela B3.

Nesse método, é somado o diferencial em pontos do preço de ajuste do vencimento definido como pivô para os demais.

As definições dos vencimentos que efetivamente serão utilizados como pivô estão disponíveis no site da B3.

7.2.1.4. Considerações gerais

Na eventual indisponibilidade ou disponibilidade parcial de insumos utilizados pela metodologia descrita neste manual de procedimentos operacionais de negociação e/ou na ocorrência de eventos, de natureza econômica ou operacional, que possam prejudicar o sincronismo dos preços apurados ou a aplicação da metodologia correspondente, a B3 poderá, a seu exclusivo critério, arbitrar o centro de túnel.

7.2.2. Metodologia dos túneis de leilão e de rejeição para o mercado de opções

Os procedimentos para determinação dos túneis de leilão e de rejeição para os contratos de opções sobre ações, sobre BDRs, sobre ETFs, sobre contratos futuros, sobre índices e sobre Copom envolvem as seguintes definições:

I - volatilidade: para o cálculo dos túneis de negociação (leilão e rejeição) das opções sobre ações, sobre BDRs, sobre ETFs, sobre contratos futuros e sobre índice, são necessárias superfícies de volatilidade. As volatilidades poderão ser atualizadas durante a sessão de negociação pela Diretoria de Negociação Eletrônica;

II - preço do **ativo-objeto**: para o cálculo dos túneis de negociação (leilão e rejeição), será necessário acompanhar os preços mínimos e máximos do **ativo-objeto** na sessão de negociação corrente em um intervalo de tempo;

III - choque de volatilidade: adição ou subtração de um valor absoluto à volatilidade de uma opção e, caso seja percentual, deve-se calculá-lo em relação à volatilidade da opção e somar ou subtrair esse valor à volatilidade. Os valores de choque de volatilidade para o túnel de leilão inferior e superior e para o túnel de rejeição inferior e superior podem ser diferentes entre si;

IV - amplitude mínima de banda (AMB): valor absoluto definido para os túneis de leilão e de rejeição que serão somados e subtraídos do centro do túnel de leilão (calculado pelo choque de volatilidade).

Para determinar o limite inferior do túnel de leilão, é inserido, na fórmula de precificação de opções do tipo ***call***, o valor mínimo de seu **ativo-objeto** apurado em um intervalo de tempo. De forma análoga, para as opções do tipo ***put***, é inserido o valor máximo de seu **ativo-objeto** apurado em um intervalo de tempo. A volatilidade inserida na fórmula de precificação das opções do tipo ***call*** ou do tipo ***put*** sofrerá choque para baixo.

Para determinar o limite inferior do túnel de rejeição, também se aplica o mesmo método, com um percentual sobre a volatilidade diferente do utilizado para o túnel de leilão.

Para determinar o limite superior do túnel de leilão, é inserido, na fórmula de precificação de opções do tipo ***call***, o valor máximo de seu **ativo-objeto** apurado em um intervalo de tempo. De forma análoga, para as opções do tipo ***put*** é inserido o valor mínimo de seu **ativo-objeto** apurado em um intervalo de tempo. A volatilidade inserida na fórmula de precificação das opções do tipo ***call*** ou do tipo ***put*** sofrerá choque para cima.

Para determinar o limite superior do túnel de rejeição, também se aplica o mesmo método, com um percentual sobre a volatilidade diferente do utilizado para o túnel de leilão.

Para **opções** de Copom, o valor máximo do limite superior do túnel de rejeição e do limite inferior do túnel de rejeição será de 100 pontos, consideradas as características do produto.

São utilizados os túneis calculados com a maior amplitude entre a amplitude mínima de banda (AMB) e o choque de volatilidade.

Os parâmetros utilizados estão disponíveis no site da B3.

Na eventual indisponibilidade ou disponibilidade parcial de insumos utilizados pela metodologia descrita neste manual de procedimentos operacionais de negociação e/ou na ocorrência de eventos, de natureza econômica ou operacional, que possam prejudicar o sincronismo dos preços apurados ou a aplicação da metodologia correspondente, a B3 poderá, a seu exclusivo critério, arbitrar os parâmetros de cálculo de túnel no decurso da **sessão de negociação** e sem aviso prévio ao mercado.

A determinação do preço dos ativos-objeto possui diferentes metodologias por tipos de instrumentos, conforme descritas a seguir.

7.2.2.1. Opções sobre ações, sobre BDRs, e ETF

As opções sobre ações, BDR e ETF utilizam o preço negociado de seu respectivo **ativo-objeto** durante a **sessão de negociação**.

7.2.2.2. Opções sobre contratos futuros

Para apuração do preço do **ativo-objeto**, é definido um vencimento pivô, a partir do qual é utilizada a metodologia do cálculo pelo diferencial entre os preços de ajuste do vencimento mais longo para o mais curto. Para as opções sobre índice com vencimentos ímpares e para as opções seriais, é calculado um preço de ajuste sintético utilizando a interpolação entre os preços de ajuste dos vencimentos disponíveis à negociação.

Para as opções cujo vencimento tenha o **ativo-objeto** considerado pivô, são utilizados os preços negociados durante a sessão de negociação; e para os demais vencimentos, são somados os diferenciais de preço de ajuste ao preço a que foi negociado o **ativo-objeto** definido como pivô.

As definições dos vencimentos que efetivamente serão utilizados como pivô estão disponíveis no site da B3.

7.2.2.3. Opções de compra e de venda sobre índice de taxa média de DI de um dia (IDI) e opções de compra e de venda sobre índice da taxa média de operações compromissadas de um dia (ITC) com lastro em títulos públicos federais

Para o cálculo do **ativo-objeto** de opções sobre IDI e ITC, utiliza-se as taxas DI1 (para opções sobre IDI) e OC1 (para opções sobre ITC) negociadas na **sessão de negociação** corrente e o índice spot, disponível para consulta no site da B3.

7.2.2.4. Opções sobre índice

A metodologia para o cálculo do preço do **ativo-objeto** é similar à metodologia do cálculo do preço do **ativo-objeto** para opções sobre contratos futuros, na qual se calcula a diferença entre os ajustes dos índices com o índice pivô (mês de maior liquidez) e soma-se essa diferença ao preço do último negócio do índice pivô.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

Para calcular o preço do **ativo-objeto** de um índice com vencimento em um mês ímpar, deve-se interpolar os preços de ajustes entre os dois índices com vencimentos mais próximos para encontrar o seu valor e realizar a metodologia descrita no parágrafo acima.

As definições dos vencimentos que efetivamente serão utilizados como pivô estão disponíveis no site da B3.

7.2.2.5. Opções sobre futuro de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (DI1)

Para definição dos túneis de leilão e de rejeição, são aplicados valores percentuais definidos pela B3 sobre os prêmios da opção divulgados no site da B3.

7.2.2.6. Opção de Copom (CPM)

Para o cálculo do **ativo-objeto** da **opção** de Copom, utiliza-se a variação da taxa Selic meta definida nas reuniões do Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil (Copom) e divulgada por esse comitê.

7.2.2.7. Considerações gerais

Na eventual indisponibilidade ou disponibilidade parcial de insumos utilizados pela metodologia descrita neste manual de procedimentos operacionais de negociação e/ou na ocorrência de eventos, de natureza econômica ou operacional, que possam prejudicar o sincronismo dos preços apurados ou a aplicação da metodologia correspondente, a B3 poderá, a seu exclusivo critério, arbitrar os parâmetros de cálculo do túnel no decurso da sessão de negociação e sem aviso prévio ao mercado.

7.2.3. Metodologia dos túneis de rejeição para o mercado a termo

A metodologia dos túneis de rejeição para o mercado a termo segue os critérios descritos a seguir.

A taxa de referência é representada pela interpolação da taxa DI x pré do dia anterior, calculada pela B3, entre as datas mais próximas à data de vencimento do termo.

A verificação dos parâmetros do túnel de rejeição será realizada no momento do registro da declaração.

7.2.3.1. Validação do parâmetro de preço

Ocorre sobre o valor inserido no campo de preço da declaração, que reflete o valor do papel no mercado à vista antes da aplicação da taxa de juro do termo.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

Os limites de preço podem ser configurados de forma automática ou manual.

I - Automática: os parâmetros de preço máximo e mínimo seguem automaticamente a negociação do **ativo-objeto** do mercado à vista.

II - Manual: os parâmetros de preço máximo e mínimo são definidos pela B3, independentemente dos valores de preço máximo e mínimo do **ativo-objeto**.

As definições dos vencimentos que efetivamente serão utilizados como pivô bem como a fórmula de cálculo do preço máximo e mínimo estão disponíveis no site da B3.

7.2.3.2. Validação do parâmetro de taxa

Ocorre sobre a taxa DI x pré do dia anterior, interpolada pelas datas mais próximas do vencimento da operação a termo.

Após a definição do prazo, são calculados os valores máximo e mínimo do túnel com base na aplicação dos valores de ágio e deságio permitidos pela B3.

A fórmula para o cálculo dos valores de taxa máxima e mínima com base no prazo inserido e variação do DI x pré está disponível no site da B3.

7.2.3.3. Considerações gerais

Na eventual indisponibilidade ou disponibilidade parcial de insumos utilizados pela metodologia descrita neste manual de procedimentos operacionais de negociação e/ou na ocorrência de eventos, de natureza econômica ou operacional, que possam prejudicar o sincronismo dos preços apurados ou a aplicação da metodologia correspondente, a B3 poderá, a seu exclusivo critério, arbitrar o centro de túnel.

7.2.4. Metodologia para o cálculo dos túneis de leilão e de rejeição para o mercado de estratégias definidas pelo usuário

O cálculo dos túneis de estratégia definida pelo usuário será executado na criação da estratégia ou quando houver variação no valor dos contratos que a compõem.

Os procedimentos para determinação dos túneis de **leilão** e de rejeição para estratégias definidas pelo usuário compreendem as seguintes definições:

I - Componentes individuais – compra: quantidade total dos componentes individuais com natureza de **operação** igual a compra, os quais são definidos no momento da criação da estratégia definida pelo usuário;

II - Componentes individuais – venda: quantidade total dos componentes individuais com natureza de **operação** igual a venda, os quais são definidos no momento da criação da estratégia definida pelo usuário;

III - Valor do limite superior e inferior (**leilão** e rejeição) de cada componente individual (compra e venda);

IV - Valor da variação mínima de apregoação de cada componente individual (compra e venda);

V - Valor do *ratio* de cada componente individual (compra e venda): é estipulado no momento da criação da estratégia definida pelo usuário e representa a proporção da quantidade de cada componente individual em relação à quantidade total da estratégia; e

VI - Amplitude mínima de banda (AMB): valor absoluto definido para os túneis de **leilão** e de rejeição que será somado e subtraído ao centro do túnel para ajuste de amplitude mínima da banda.

Para as bandas superiores de **leilão** e de rejeição da estratégia definida pelo usuário, é calculado o diferencial entre (i) o somatório dos limites superiores de cada uma das patas com natureza de **operação** de compra, subtraindo-se o valor de uma variação mínima de apregoação da pata em questão, multiplicando-se por seu respectivo *ratio*, e (ii) o somatório dos limites inferiores de cada uma das patas com natureza de **operação** de venda, somando-se o valor de uma variação mínima de apregoação da pata em questão, multiplicando-se por seu respectivo *ratio.* Ao final do cálculo desse diferencial, é acrescido o valor de uma variação mínima de apregoação.

Para as bandas inferiores de **leilão** e rejeição da estratégia definida pelo usuário, é calculado o diferencial entre (i) o somatório dos limites inferiores de cada uma das patas com natureza de **operação** de compra, somando-se o valor de uma variação mínima de apregoação da pata em questão, multiplicando-se por seu respectivo *ratio,* e (ii) o somatório dos limites superiores de cada uma das patas com natureza de **operação** de venda, subtraindo-se o valor de uma variação mínima de apregoação da pata em questão, multiplicando-se por seu respectivo *ratio*. Ao final do cálculo desse diferencial, é subtraído o valor de uma variação mínima de apregoação.

7.3. Túnel de rejeição

São intervalos de variação de preços ou de quantidade estabelecidos pela B3 que têm como objetivo impedir o registro de **ofertas** de compra com preço acima de determinado valor e **ofertas** de venda com preço abaixo de determinado valor.

Para os **ativos** negociados no **mercado de bolsa**, a B3 poderá alterar, revogar ou estabelecer novo intervalo para recálculo dos parâmetros e da amplitude mínima do túnel de rejeição, ainda que no

decurso da **sessão de negociação** ou durante a realização de **leilão**. A alteração poderá ser realizada com aviso prévio ao mercado de 5 (cinco) minutos.

Os parâmetros referentes aos túneis de rejeição estão disponíveis no site da B3.

O túnel de rejeição subdivide-se em:

I - **túnel de rejeição tipo 1** (baseado no preço de fechamento, no preço de referência ou no preço de ajuste): tem por objetivo controlar a variação de preços para valores acima ou abaixo de valores predefinidos;

II - **túnel de rejeição tipo 2** (baseado no último preço, no último preço atualizado, no preço de referência, ou no preço do **ativo-objeto** da opção e no choque de volatilidade): tem por objetivo impedir o **registro** de **ofertas** de compra com preço igual ou acima de determinado valor e **ofertas** de venda com preço igual ou abaixo de determinado valor;

III - **túnel de rejeição tipo 3** (baseado no preço da última **operação** do **ativo-objeto** da **opção**): tem por objetivo impedir a realização do exercício de **opções** de compra sobre ações, BDRs e ETFs com preço acima de determinado valor e exercício de **opções** de venda sobre ações, BDRs e ETFs com preço abaixo de determinado valor;

IV - **túnel de rejeição tipo 4** (baseado na quantidade de uma única **oferta**): tem por objetivo rejeitar o envio de **oferta** acima de determinada quantidade;

V - **túnel de rejeição tipo 5** (baseado no preço do **ativo-objeto** e na taxa de remuneração): tem por objetivo rejeitar o envio de declaração de termo de ações com taxa de remuneração ou preço acima de valores predefinidos.

7.3.1. Túnel de rejeição tipo 1 (baseado no preço de fechamento, no preço de referência ou no preço de ajuste)

O túnel de rejeição tipo 1 é aplicado durante a **sessão de negociação** e seu centro é determinado da seguinte forma:

I - durante o período regular de negociação e o período ***after-market*** (horário estendido), o centro do túnel de rejeição tipo 1 equivale ao preço de fechamento ajustado do **ativo**, ao preço de referência do **ativo** ou **operação** estruturada ou ao preço de ajuste do **derivativo** da **sessão de negociação** anterior;

II - durante o período ***after-hours***, o centro do túnel de rejeição tipo 1 equivale ao preço de ajuste;

III - para as **operações** a termo, o centro do túnel de rejeição tipo 1 equivale ao preço de fechamento ajustado do **ativo** da **sessão de negociação** anterior; e

IV - para as **operações** estruturadas Trade at Settlement, o centro do túnel de rejeição tipo 1 equivale ao preço de referência zero.

Quando for necessário, o limite inferior do túnel de rejeição tipo 1 pode ser arredondado para cima, com duas casas decimais, para **ativos** negociados no mercado de bolsa; para **derivativos**, a forma de arredondamento é baseada na variação mínima de apregoação.

Serão automaticamente rejeitadas pelo **sistema de negociação**, por violarem os limites de túneis de rejeição tipo 1, as seguintes **ofertas**:

I - **ofertas** de compra com validade com preço maior que o limite superior;

II - **ofertas** de venda com validade com preço menor que o limite inferior;

III - **ofertas** com validade dia, com preços acima do limite superior ou abaixo do limite inferior;

IV - **ofertas** stop com validade dia, com preço acima do limite superior ou abaixo do limite inferior.

Atingido o preço de disparo, as **ofertas** *stop* com qualificador definido como válida até cancelar (VAC) ou válida até a data (VAD) já registradas, cujos preços ultrapassem os limites do túnel de rejeição tipo 1, serão ajustadas automaticamente pelo **sistema de negociação**, da seguinte forma:

I - **ofertas** de compra terão seu preço ajustado para o valor do limite superior do túnel;

II - **ofertas** de venda terão seu preço ajustado para o valor do limite inferior do túnel.

III - em caso de sobreposição dos limites dos túneis de **leilão** com os limites do túnel de rejeição tipo 1, serão automaticamente aplicados pelo **sistema de negociação** os limites do túnel de rejeição tipo 1.

O túnel de rejeição tipo 1 é aplicado, individualmente, para cada **ativo** e/ou **derivativo**.

Os limites do túnel de rejeição tipo 1 para os **derivativos** deixarão de ser utilizados exclusivamente na última sessão de negociação do vencimento do contrato, com exceção para: (i) a **operação** estruturada Trade at Settlement de Futuros de DI (DIT); (ii) os **derivativos** agropecuários de café arábica tipo 4/5, que terão os seus limites suspensos a partir do terceiro dia útil anterior ao primeiro dia do período de apresentação do **aviso de entrega**; e (iii) os demais **derivativos** referenciados em commodities, que terão os limites suspensos a partir do terceiro dia útil anterior à data de vencimento.

7.3.2. Túnel de rejeição tipo 2 (baseado no último preço, no último preço atualizado, no preço de referência, ou no preço do ativo-objeto da opção, e no choque de volatilidade)

O túnel de rejeição tipo 2 é aplicado durante a **sessão de negociação**, com exceção do ***call* de abertura**, do ***call* de fechamento** e dos **leilões**.

Para **derivativos**, nos quais a primeira **operação** do dia for submetida a **leilão**, os túneis de rejeição tipo 2 somente serão aplicados após a realização da primeira operação.

O centro do túnel de rejeição tipo 2 é determinado da seguinte forma:

Durante o período regular de negociação, o período **after market** (horário estendido) e o período ***after-hours***, centro do túnel de rejeição tipo 2 é definido conforme o **ativo** e/ou **derivativo**, obedecendo aos critérios a seguir:

I - antes da realização da primeira operação do dia, será o preço de fechamento ajustado do **ativo**. Após a realização da primeira **operação** do dia, será o preço da última **operação** com o **ativo**;

II - antes da realização da primeira **operação** do dia, será o preço de ajuste ou de referência do **derivativo** referenciados em índices, taxas, moedas estrangeiras, commodities e swap, na ausência deste será o preço de fechamento. Após a realização da primeira **operação** do dia, será o preço da última **operação** ou o mais recente entre o preço da última **operação** e o preço de referência com o **derivativo**;

III - antes da realização da primeira **operação** do dia, será o preço de ajuste do **derivativo** referenciados em índices, taxas, moedas estrangeiras, commodities e swap ou da oferta com melhor preço de compra ou de venda, se esta for melhor que o preço de ajuste, caso não tenha habilitada a regra de **leilão** da primeira **operação**. Após a realização da primeira **operação** do dia, será o preço da última **operação** com o **derivativo** referenciados em índices, taxas, moedas estrangeiras, commodities e swap ou da **oferta** com melhor preço de compra ou de venda, se esta for melhor que o preço da última **operação**, exceto para as moedas estrangeiras e grupos de liquidez intermediária e baixa liquidez para o contrato futuro e minicontrato de dólar comercial;

IV - para ETFs, o Centro do túnel de rejeição tipo 2 será o IOPV referente ao preço de fechamento ajustado da **sessão de negociação** anterior antes da realização da primeira operação do dia. Após a realização da primeira **operação**, será o valor mais recente entre o preço da última **operação** com ETF ou o IOPV, sendo o IOPV atualizado toda vez que ocorrer variação positiva ou negativa de 1% (um por cento) sobre o último preço-base;

V - para os BDRs não patrocinados, o centro do túnel de rejeição tipo 2 será antes da realização da primeira **operação** do dia, o preço ajustado do **ativo-lastro**, equivalente ao preço da última **operação** do **ativo-lastro** do BDR em seu mercado de origem, dividido pela paridade. Como o preço do **ativo-lastro** é cotado em moeda corrente do seu país de origem, a B3 utilizará a cotação do primeiro vencimento do contrato futuro de taxa de câmbio de reais pela moeda corrente em seu país de origem (taxa de câmbio) para a conversão do preço da última **operação** do **ativo-lastro** em seu mercado de origem para reais. Após a realização da primeira **operação** do dia, será o preço mais recente entre o preço ajustado do **ativo-lastro** e o preço da última **operação** com o BDR não patrocinado. Se ocorrer variação positiva ou negativa de 2% (dois por cento) sobre o preço ajustado do **ativo-lastro**, este será recalculado e utilizado como preço-base para **operações** vindouras;

VI - para o mercado de opções, o túnel de rejeição tipo 2 será calculado com base nos procedimentos descritos no item 7.2.2. deste manual de procedimentos operacionais de negociação;

VII - para os contratos referenciados em **moedas estrangeiras**, tendo como exceção o contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial e míni de taxa de câmbio de reais por dólar comercial, o centro de túnel de rejeição tipo 2 será, para a primeira **operação** do dia e para o primeiro vencimento, o **preço observado de mercado** (obtido pela paridade entre o dólar dos Estados Unidos da América para cada **moeda estrangeira** disponível à **negociação**, salvo as exceções já citadas, utilizando a cotação spot de acordo com a convenção internacional da **moeda estrangeira**), convertido em reais pela taxa de câmbio observada no vencimento mais líquido do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial; e, para os demais vencimentos, será o preço do primeiro vencimento acrescido da diferença de ajuste entre o vencimento em questão e o primeiro vencimento da referida **moeda estrangeira**. Para as demais **operações** do dia, será utilizado o preço mais recente entre o **preço observado de mercado** e o preço da última **operação**;

VIII - para o contrato futuro de ações e de units, o centro de túnel de rejeição tipo 2 será, antes da realização da primeira **operação** do dia, o **preço observado de mercado** ou, na ausência deste, o preço de ajuste. Após a primeira **operação** do dia, será o valor mais recente entre o preço da última **operação** e o **preço observado de mercado.** O modelo de cálculo do **preço observado de mercado** para estes contratos é definido com base no preço da última **operação** realizada no **ativo**-objeto, na taxa de juro DI prefixada do dia anterior e na taxa de **empréstimos** registrados, divulgados pela B3. O **preço observado de mercado** será atualizado toda vez que ocorrer variação positiva ou negativa no **ativo**-objeto, seguindo os parâmetros disponíveis no site da B3; e

IX - para o casado de dólar, o centro de túnel de rejeição tipo 2 será, antes da primeira **operação** do dia, o preço de referência, disponível no site da B3, calculado para o indicador dólar casado R$/US$.

Quando for necessário, o limite superior do túnel de rejeição tipo 2 será arredondado para cima e o limite inferior será arredondado para baixo, com duas casas decimais, para os **ativos** negociados no mercado de bolsa; para os **derivativos**, a forma de arredondamento será baseada na variação mínima de apregoação.

Serão automaticamente rejeitadas pelo **sistema de negociação**, as seguintes **ofertas** que violarem os limites do túnel de rejeição tipo 2:

I - **ofertas** de compra com preço igual ou maior ao limite superior do túnel;

II - **ofertas** de venda com preço igual ou menor ao limite inferior do túnel;

III - **ofertas** *stop* de compra cuja diferença entre o preço limitado e o preço de disparo for igual ou maior à diferença entre o limite superior do túnel de rejeição tipo 2 e o preço da última **operação**;

IV - **oferta** *stop* de venda cuja diferença entre o preço limitado e o preço de disparo for igual ou maior à diferença entre o limite inferior do túnel de rejeição tipo 2 e o preço da última **operação**.

Para os **ativos** e **derivativos** negociados no mercado de bolsa, a B3 poderá alterar, revogar ou estabelecer novo intervalo para recálculo do túnel de rejeição tipo 2 e da amplitude mínima do túnel de rejeição, ainda que no decurso da **sessão de negociação**. A alteração poderá ser realizada sem aviso prévio ao mercado, sendo comunicada após a sua implementação.

7.3.3. Túnel de rejeição tipo 3 (baseado no preço da última operação do ativo-objeto da opção)

O túnel de rejeição tipo 3 é aplicado durante a **sessão de negociação** para o exercício de **opções** sobre ações, **opções** sobre BDRs e **opções** sobre ETFs, sendo o centro do túnel determinado da seguinte forma:

I - antes da realização da primeira **operação** do dia, no **ativo-objeto**, será o preço de fechamento ajustado do **ativo-objeto** da **opção** da **sessão de negociação** anterior;

II - após a realização da primeira **operação** do dia, será o preço da última **operação** do **ativo-objeto** da **opção**.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

Serão automaticamente rejeitadas pelo **sistema de negociação**, as seguintes solicitações de exercício que violarem os limites dos túneis de rejeição tipo 3:

I - exercício de **opções** de compra sobre ações, BDR e ETFs com oscilação de preço acima de determinada variação percentual em relação ao centro do túnel de rejeição tipo 3;

II - exercício de **opções** de venda de ações, BDR e ETFs com oscilação de preço abaixo de determinada variação percentual em relação ao centro do túnel de rejeição tipo 3.

7.3.4. Túnel de rejeição tipo 4 (baseado na quantidade de uma única oferta)

O túnel de rejeição tipo 4 é aplicado durante a **sessão de negociação**.

As **ofertas** de compra ou venda cuja quantidade viole os limites do túnel de rejeição tipo 4 serão automaticamente rejeitadas pelo **sistema de negociação**.

7.3.5. Túnel de rejeição tipo 5 (baseado no preço do ativo-objeto e na taxa de remuneração)

O túnel de rejeição tipo **5** é aplicado para o mercado a termo durante a **sessão de negociação**, com exceção dos **derivativos** de swaps, com as seguintes características:

I - em relação ao preço: o limite superior do túnel será o preço máximo do **ativo-objeto** do termo e limite inferior do túnel será o preço mínimo do **ativo-objeto** do termo;

II - em relação à taxa de remuneração: o centro do túnel será o preço de ajuste do contrato futuro de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (DI1) com data de vencimento próxima ao vencimento da **operação** a termo, acrescido de variação percentual determinada pela B3 e disponível em seu site.

As declarações de termo que violarem os limites do túnel de rejeição tipo 5 serão automaticamente rejeitadas pelo **sistema de negociação**. A B3 poderá, a seu exclusivo critério, permitir o **registro de declaração** de termo que não observe os limites do referido túnel.

7.4. Túnel de leilão

O **túnel de leilão** subdivide-se em:

I - **túnel de leilão tipo 1** (baseado no preço de abertura): tem por objetivo acionar o **leilão** no momento em que uma **oferta** que esteja sendo fechada atingir os seus limites, baseados no preço de abertura;

II - **túnel de leilão tipo 2** (baseado no preço da última **operação**, no último preço atualizado, no preço de ajuste ou no preço de referência): tem por objetivo acionar o **leilão** no momento em que uma **oferta** que esteja sendo fechada infringir os seus limites, baseados no preço da última **operação**, no último preço atualizado, no preço de ajuste ou no preço de referência;

III - **túnel de leilão tipo 3** (baseado no preço médio ponderado): tem por objetivo acionar o **leilão** no momento em que uma **oferta** que esteja sendo fechada infringir os seus limites, baseados no preço médio ponderado das **operações**, recalculado em intervalo de tempo definido pela B3;

IV - **túnel de leilão tipo 4** (baseado na quantidade média negociada ou no capital social do **emissor**): tem por objetivo acionar o **leilão** no momento em que uma **oferta** que esteja sendo fechada infringir os seus limites, baseados na quantidade média negociada ou na quantidade em relação ao capital social do **emissor**.

Os parâmetros referentes aos túneis de **leilão** estão disponíveis no site da B3.

Na eminência do fechamento de **operações** no mercado de opções de **ativos/derivativos** fora do túnel de negociação, serão submetidos a **leilão** de no mínimo 2 (dois) minutos.

Quando for necessário, os limites superiores dos túneis de **leilão** serão arredondados para cima e os limites inferiores serão arredondados para baixo, de acordo com a variação mínima de apregoação para cada **ativo** ou **derivativo**.

7.4.1. Túnel de leilão tipo 1 (baseado no preço de abertura)

O túnel de **leilão** tipo 1 possui limites distintos aplicados para o **período regular de negociação** e para o período ***after-market***, respectivamente. O referido túnel não é aplicado durante o ***call* de abertura**, o ***call* intermediário**, o ***call* de fechamento** e os **leilões**.

O centro do túnel de **leilão** tipo 1 é determinado da seguinte forma:

I - antes da realização da primeira **operação** do dia, será o preço de fechamento ajustado, do **ativo**. Após a realização da primeira **operação** será o preço de abertura;

II - durante o período regular de negociação, se for realizado **leilão** em razão da violação dos limites do túnel, o centro do túnel será o preço resultante do **leilão**;

III - durante o período ***after-market***, será o preço da última **operação** com o **ativo** realizado no período regular de negociação.

Na iminência de fechamento de **operações** (i) com preço igual ou maior ao limite superior do túnel de **leilão** tipo 1 ou (ii) com preço igual ou menor ao limite inferior do túnel de **leilão** tipo 1, o **leilão** será acionado automaticamente.

A amplitude mínima do túnel para **ativos** negociados no mercado à vista (lote-padrão e lote fracionário) está disponível no site da B3.

Durante o **período *after-market***, se o preço da **oferta** agressora violar o túnel de **leilão** tipo 1 (no momento da geração da **operação** em função do preço da **oferta** agredida), a **oferta** agressora será rejeitada. Se o preço da **oferta** agressora não violar o túnel de **leilão** tipo 1, a **oferta** agressora será registrada e haverá mudança do estado do **ativo** para_cancelamento de **ofertas**, sendo somente permitido o cancelamento de **ofertas** que não estejam participando da formação do **preço teórico** do **leilão**. Caso, ao final do período de ***after-market***, o estado do **ativo** permaneça nessa situação, todas as **ofertas** que tenham sido registradas e/ou alteradas durante esse período serão canceladas pela B3.

7.4.2. Túnel de leilão tipo 2 (baseado no preço da última operação, no último preço atualizado, no preço de ajuste ou no preço de referência)

O túnel de **leilão** tipo 2 é aplicado durante a **sessão de negociação**, não sendo aplicado durante o ***call* de abertura**, o ***call* intermediário**, o ***call* de fechamento** e os **leilões**.

Para os **derivativos** que têm a primeira **operação** submetida a **leilão**, os túneis somente serão aplicados após a realização da primeira **operação**.

O centro do túnel de **leilão** tipo 2 será definido de acordo com o **ativo** ou o **derivativo**, observados os critérios abaixo:

I - antes da realização da primeira **operação**, pelo preço de ajuste do **derivativo** e, após a realização da primeira **operação**, pelo preço da última **operação** com o **derivativo**;

II - antes da realização da primeira **operação**, pelo preço de ajuste do **derivativo** ou pela **oferta** com melhor preço de compra ou de venda, se esta for melhor que o preço de ajuste. Após a realização da primeira **operação**, pelo preço da última **operação** com o **derivativo** ou pela **oferta** com melhor preço de compra ou de venda, se esta for melhor que o preço da última **operação**;

III - pelo preço da última **operação** ou, na ausência deste, pelo preço de fechamento ajustado do **ativo** da **sessão de negociação** anterior;

IV - para as **opções**, o túnel será calculado conforme procedimento descrito no item 7.2.2. deste manual de procedimentos operacionais de negociação;

V - para ETFs, o centro do túnel será, antes da realização da primeira **operação**, o IOPV; e, após a realização da primeira **operação**, será o valor mais recente entre o preço da última **operação** do ETF e o IOPV, sendo o IOPV atualizado toda vez que ocorrer variação positiva ou negativa de 1% (um por cento) sobre o último preço;

VI - para BDRs não patrocinados, o centro do túnel será, antes da realização da primeira **operação**, o preço ajustado do **ativo-lastro** que corresponderá ao preço da última **operação** do **ativo-lastro** do BDR em seu mercado de origem, dividido pela paridade; e, após a realização da primeira **operação**, será o valor mais recente entre o preço ajustado do **ativo-lastro** e o preço da última **operação** com o BDR. Se ocorrer variação positiva ou negativa de 2% (dois por cento) sobre o preço ajustado do **ativo-lastro**, este será recalculado e utilizado como preço-base para futuras **operações**.

VII - para os contratos referenciados em **moedas estrangeiras**, tendo como exceção o contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial e míni de taxa de câmbio de reais por dólar comercial, o centro de túnel de **leilão** tipo 2 será, para a primeira **operação** do dia e para o primeiro vencimento, o **preço observado de mercado** (obtido pela paridade entre o dólar dos Estados Unidos da América para cada **moeda estrangeira** disponível à **negociação**, salvo as exceções já citadas, utilizando a cotação spot de acordo com a convenção internacional da **moeda estrangeira**), convertido em reais pela taxa de câmbio observada no vencimento mais líquido do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial; e, para os demais vencimentos, será o preço do primeiro vencimento acrescido da diferença de ajuste entre o vencimento em questão e o primeiro vencimento da referida **moeda estrangeira**. Para as demais **operações** do dia, será utilizado o preço mais recente entre o **preço observado de mercado** e o preço da última **operação**;

VIII - para o contrato futuro de ações e de units, o centro de túnel de **leilão** tipo 2 será, antes da realização da primeira **operação** do dia, o **preço observado de mercado** ou, na ausência deste, o preço de ajuste. Após a primeira **operação** do dia, será o valor mais recente entre o preço da última **operação** e o **preço observado de mercado.** O modelo de cálculo do **preço observado de mercado** para estes contratos é definido com base no preço da última **operação** realizada no **ativo**-objeto, na taxa de juro DI prefixada do dia anterior e na taxa de **empréstimos** registrados, divulgados pela B3. O **preço observado de mercado** será atualizado toda vez que ocorrer variação positiva ou negativa no **ativo**-objeto, seguindo os parâmetros disponíveis no site da B3; e

IX - para o casado de dólar, o centro de túnel de leilão tipo 2 será, antes da primeira **operação** do dia, o preço de referência, disponível no site da B3, calculado para o indicador dólar casado R$/US$.

Na iminência de fechamento de **operações** com preço igual ou maior ao limite superior do túnel de **leilão** tipo 2; ou com preço igual ou menor ao limite inferior do túnel de **leilão** tipo 2, o **leilão** será acionado automaticamente.

As **ofertas** stop registradas que tiverem o preço de disparo atingido durante a realização do **leilão** serão disparadas imediatamente após encerramento do **leilão**. Se, no entanto, ao final do **leilão**, a fase de **negociação** ou o estado do **ativo** não permitirem o **registro** de **ofertas**, as **ofertas** stop passíveis de disparo serão canceladas.

As **ofertas** *stop* eventualmente disparadas após o **leilão** seguem o critério cronológico de **registro** da **oferta**.

Os parâmetros de amplitude mínima do túnel de **leilão** tipo 2 para **ativos** negociados no mercado à vista (lote-padrão e lote fracionário) e para os túneis de opções estão disponíveis no site da B3.

7.4.3. Túnel de leilão tipo 3 (baseado no preço médio ponderado do ativo)

O túnel de **leilão** tipo 3 é aplicado durante a **sessão de negociação**, não sendo aplicado durante o ***call* de abertura**, o ***call* intermediário**, o ***call* de fechamento** e os **leilões**.

O centro do túnel terá como parâmetros:

I - o preço médio ponderado da(s) **operação**(s) realizada(s) com o **ativo** ou **derivativo**, recalculado no(s) intervalo(s) de tempo definido(s) pela B3;

II - na ausência de **operações** no período de recálculo, será o preço da última **operação**;

III - na ausência de **operações** durante o período regular e ***after-hours*** de negociação, será o preço de fechamento ou o preço de ajuste do **ativo** ou do **derivativo**;

IV - para **derivativos** que não possuem preço de ajuste, o procedimento adotado será:

(a) submissão da primeira **operação** a **leilão**; ou

(b) utilizar, como centro do túnel, o preço de referência arbitrado pela B3.

Na iminência de fechamento de **operações** com preço igual ou maior ao limite superior do túnel de **leilão** tipo 3; ou com preço igual ou menor ao limite inferior do túnel de **leilão** tipo 3, o **leilão** será acionado automaticamente.

7.4.4. Túnel de leilão tipo 4 (baseado na quantidade média negociada ou na quantidade em relação ao capital social do emissor)

O túnel de **leilão** tipo 4 é aplicado durante a **sessão de negociação**, não sendo aplicado durante o ***call* de abertura**, o ***call* intermediário**, o ***call* de fechamento** e os **leilões**.

Os limites do túnel de **leilão** tipo 4 são calculados considerando o menor valor entre (i) a quantidade média negociada do **ativo** ou de **derivativos** de opções referenciadas em ações, **sobre** BDR, sobre Ibovespa, IBrX-50 e cotas de fundo de índice (ETF) nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociação**; ou (ii) a quantidade em relação ao capital social do **emissor**.

As **operações** com **ativos** ou **derivativos** de opções referenciadas em ações, sobre Ibovespa, IBrX-50, BDR e cotas de fundo de índice (ETF) que violarem os limites do túnel de **leilão** tipo 4 acionarão automaticamente o **leilão**, com exceção da declaração de termo, que será rejeitada.

7.5. Túnel de proteção durante *call* e leilão

O **túnel de proteção** é baseado no preço da última **operação**, no preço de fechamento, no preço de referência, no preço de ajuste ou no último preço atualizado antes do início do **leilão** ou dos ***calls*** (**de abertura** e **de fechamento**), e na quantidade média negociada, na quantidade do capital social do **emissor**, no somatório das ofertas de compra e de venda ou na quantidade máxima para a participação de um **participante de negociação pleno** após o início do **leilão**.

Se durante a realização de ***calls*** ou de **leilão** de **ativo**s e **derivativos**, ocorrer uma das situações abaixo, a B3 prorrogará o término do ***call*** ou do **leilão**, informando novo horário de encerramento ao mercado:

I - se o **preço teórico** do **ativo** ou **derivativo** estiver acima do limite superior ou abaixo do limite inferior do **túnel de proteção**; ou

II - se a quantidade teórica ultrapassar o parâmetro do **túnel de proteção**.

As tabelas com os parâmetros utilizados no cálculo desse túnel de negociação estão disponíveis no site da B3. Em caso de alteração desses parâmetros, a B3 informará aos **participantes** por meio de comunicado externo.

A B3 poderá alterar, revogar ou estabelecer novos parâmetros para o **túnel de proteção** no decurso da **sessão de negociação** e sem aviso prévio ao mercado.

8. CORREÇÃO, CANCELAMENTO E INCLUSÃO DE OFERTAS E OPERAÇÕES NO AMBIENTE DE NEGOCIAÇÃO

A B3 autorizará a correção, o cancelamento e a inclusão extraordinária de **ofertas** ou **operações** no **sistema de negociação**, desde que observados requisitos e procedimentos constantes do regulamento de negociação da B3 e deste capítulo do manual de procedimentos operacionais de negociação da B3.

Caso a B3 cancele uma **operação** ou **operação direta** que não tenha respeitado as disposições do regulamento de negociação e deste manual de procedimentos operacionais de negociação, o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** deve obrigatoriamente realizar o **registro** de uma nova **oferta** para a realização de **leilão**, cabendo à B3 fazê-lo, em caso de recusa do **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**.

8.1. Solicitações de correção, cancelamento e inclusão de operação por erro operacional

A correção, o cancelamento ou a inclusão, em caráter extraordinário, de **operação** ou de **operação direta**, por erro operacional, deve ser solicitada pelo **participante de negociação pleno** ou pelo **participante de negociação** à B3, por telefone, no prazo máximo de 30 (trinta) minutos, a contar do **registro** da **operação**, para casos de correção e cancelamento; e a contar do encerramento da **sessão de negociação**, para casos de inclusão de **operação**.

A solicitação de correção, cancelamento ou inclusão, em caráter extraordinário, de **operação** ou **operação direta** deve ser formalizada no prazo de 30 (trinta) minutos a contar do aceite da solicitação pela B3 por telefone, por meio de formulário disponibilizado pela B3.

O referido formulário deve ser preenchido pelo representante do **participante de negociação pleno** solicitante e também pelo **participante de negociação pleno** da contraparte da **operação** caso não se trate de uma **operação direta**. Os formulários preenchidos devem ser enviados à Diretoria de Negociação Eletrônica da B3 por e-mail, com cópia para a área de compliance de cada **participante envolvido**, caso não se trate de uma **operação direta**.

A B3 poderá requerer aos solicitantes informações adicionais, como gravações telefônicas, capturas de tela ou log de dados, que devem ser enviados pelos **participantes de negociação plenos** em até 30 (trinta) minutos da requisição.

A solicitação de correção, cancelamento ou inclusão de **operações** fora do prazo estabelecido acima poderá ser autorizada pela B3 em caráter excepcional, mediante apresentação de justificativa pelo **participante**. Tais exceções serão periodicamente encaminhadas para a BSM e CVM.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

8.2. Correção, cancelamento e inclusão extraordinária de oferta por erro operacional

As solicitações de correção, cancelamento ou inclusão extraordinária de **ofertas**, por erro operacional, devem ser comunicadas à B3, por telefone, podendo, eventualmente, ser solicitado ao **participante de negociação pleno** a formalização da solicitação.

Os **participantes de negociação pleno** e **participantes de negociação** devem, preferencialmente, utilizar as ferramentas disponibilizadas pela B3 para realizar o cancelamento das **ofertas**.

O cancelamento de **ofertas** pela B3 está condicionado à existência de tempo hábil até o fechamento da **oferta**. Nesse caso, a B3 empregará os melhores esforços na tentativa de efetivá-lo, porém não se responsabilizará pelas execuções das **ofertas** que não puderem ser canceladas.

8.3. Solicitações de cancelamento de operações, de forma unilateral, por erro operacional grave

A solicitação de cancelamento de **operações**, de forma unilateral, em virtude de erro operacional grave, deve ser comunicada pelo **participante de negociação pleno** ou pelo **participante de negociação** à B3, por telefone, no prazo máximo de 10 (dez) minutos, a contar do **registro** da **operação**; e, posteriormente, formalizada pelo respectivo **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**, por meio de formulário disponibilizado pela B3 até o fim da **sessão de negociação**.

Além das hipóteses previstas no Regulamento de Negociação, a B3 poderá realizar o cancelamento de **operações** por erro operacional grave, de ofício ou por solicitação do **participante de negociação pleno** ou do **participante de negociação**, que, individualmente ou em conjunto, impliquem prejuízo financeiro, materializado ou potencial, igual ou superior a R$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais).

Caso a B3 decida cancelar **operações** por solicitação do **participante de negociação pleno** ou do **participante de negociação**, a B3 empregará os melhores esforços para realizar o cancelamento em até 20 (vinte) minutos após a recepção da solicitação.

A B3 poderá aplicar multa ao **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** responsável pela **operação** cancelada por sua solicitação ou por determinação da B3. O valor da multa será fixado entre o valor mínimo equivalente a 20% (vinte porcento) do valor do prejuízo apurado da **operação**, e o valor máximo de R$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais). Como parâmetro para a fixação da multa serão observados: (i) o princípio da proporcionalidade; (ii) a capacidade econômica do **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**; (iii) a gravidade da infração; (iv) os prejuízos causados pelo cancelamento; e (v) a reincidência,

caracterizada pela prática de infração de igual natureza após decisão irrecorrível que o tenha apenado por infração anterior.

Na hipótese em que o erro operacional não seja comprovado pelo **participante de negociação pleno** ou pelo **participante de negociação**, a B3 poderá aplicar multa equivalente a até 200% do prejuízo apurado da **operação**.

A B3 destinará os recursos advindos do pagamento de multa, sempre que possível, prioritariamente, (i) para o ressarcimento parcial ou integral de terceiros prejudicados diretamente pelo cancelamento da **operação**, por meio de rateio proporcional ao prejuízo apurado entre os **participantes de negociação plenos** – que serão os responsáveis por repassar o pagamento para os **participantes de negociação** e investidores, se for o caso; ou, assim não sendo, (ii) para utilização em atividades associadas ao aprimoramento regulatório e institucional do mercado de valores mobiliários.

A decisão da aplicação de multa e de sua destinação caberá à Vice-Presidência de Operações - Negociação Eletrônica e CCP por meio de suas diretorias e/ou superintendências.

Visando a mitigação de riscos e a preservação do adequado funcionamento do mercado, o Vice-Presidente de Operações - Negociação Eletrônica e CCP ou o Presidente da B3, em casos excepcionais e devidamente fundamentados, poderão autorizar o cancelamento total ou parcial de **operações** com prazo superior ao mencionado.

Os cancelamentos de **operações** por erro operacional grave solicitados pelo **participante de negociação pleno** ou pelo **participante de negociação** serão comunicados pela B3 à CVM, à BSM e aos **participantes** envolvidos.

9. CANCELAMENTO DE OFERTAS EM MASSA (MASS CANCEL)

Funcionalidade que permite ao **participante de negociação pleno** ou ao **participante de negociação** efetuar o cancelamento em massa das **ofertas** transmitidas por estes **participantes** para o **sistema de negociação**, durante o período disponível para cancelamento.

Quando a funcionalidade é utilizada, o **sistema de negociação** envia a solicitação de cancelamento de **ofertas** em massa das **ofertas** disponíveis para cancelamento de uma mesma sessão de conexão e selecionadas conforme os filtros estipulados pelo **participante de negociação pleno** ou pelo **participante de negociação**. **Ofertas** com qualificador “válida até cancelar” (VAC) ou “válida até a data” (VAD) não serão objeto da funcionalidade de cancelamento de **ofertas** em massa.

Para as **ofertas** participantes do preço teórico do **leilão**, só será possível utilizar a funcionalidade de cancelamento de **ofertas** em massa durante o período de cancelamento livre. Decorrido esse

período, o cancelamento de **ofertas** será realizado conforme procedimento previsto na seção anterior deste manual de procedimentos operacionais de negociação da B3.

A funcionalidade permite o uso opcional e de forma combinada dos seguintes filtros:

I - Grupo de negociação: de forma unitária por solicitação, permitindo o cancelamento de todas as **ofertas** de todos os instrumentos pertencentes ao grupo de negociação indicado;

II - Instrumento de negociação: de forma unitária por solicitação, permitindo o cancelamento de todas as **ofertas** ativas para o instrumento de negociação indicado;

III - Lado da **oferta**: de forma unitária por solicitação, permitindo o cancelamento de todas as **ofertas** de compra ou de todas as **ofertas** de venda;

IV - Identificador: identificação numérica para controle do **participante**, entre 1 e 254, indicado de forma unitária por solicitação, permitindo o cancelamento de todas as **ofertas** com a identificação indicada.

Efetivado o cancelamento em massa das **ofertas** possíveis o **participante** recebe a confirmação do cancelamento via **mensagem** de execução (*execution report*).

10. SUSPENSÃO DA NEGOCIAÇÃO

Compete ao Diretor de Negociação Eletrônica da B3, por delegação do Presidente, suspender **operações** com **ativos** e **derivativos** admitidos à negociação nos mercados organizados, nas hipóteses previstas nos normativos da B3.

A B3 pode adotar procedimentos especiais de negociação para **ativos** e **derivativos** referenciados em **ativos** suspensos, com o objetivo de encerramento das **posições** de **derivativos** em aberto, divulgando o procedimento a ser adotado por meio de edital.

10.1. Suspensão de ativos em razão de divulgação de fato relevante

Caso um **ativo** ou uma **opção** referenciada em ações venha a ter sua **negociação** suspensa em razão da divulgação ou da iminência de divulgação de fato relevante durante a **sessão de negociação**, nos termos do regulamento de negociação, do regulamento para listagem de emissores e admissão à negociação de valores mobiliários e do manual do emissor da B3, serão adotados os procedimentos abaixo.

Comunicação da divulgação do fato relevante pela Diretoria de Regulação de Emissores	**Procedimentos específicos**	**Períodos da sessão de negociação impactados**
Até às 9h14m59s	Não há procedimento a ser adotado.	Não há impacto.
Entre 9h15m00s e 9h29m59s	Postergação das fases de cancelamento de **ofertas** por 20 (vinte) minutos, seguida da: • realização da fase de cancelamento de **ofertas** com duração de 5 (cinco) minutos; • realização do ***call* de abertura** por, no mínimo, 5 (cinco) minutos.	• Fase de cancelamento de **ofertas** • ***Call* de abertura**
Entre 9h30m00s e 09h59m59s	Interrupção das fases de cancelamento de **ofertas** e da realização do ***call* de abertura** por 20 (vinte) minutos, seguida da: • realização da fase de cancelamento de **ofertas** com duração de 5 (cinco) minutos; • realização do ***call* de abertura** por, no mínimo, 5 (cinco) minutos.	• Fase de cancelamento de **ofertas** • ***Call* de abertura**
Entre 10h00m00s e 16h09m59s ou Entre 10h00m00s e 17h09m59s **(*)**	Suspensão da **negociação** por 20 (vinte) minutos, seguida da: • realização da fase de cancelamento de **ofertas** com duração de 5 (cinco) minutos; • realização de leilão para reabertura por, no mínimo, 5 (cinco) minutos.	Período regular de **negociação**
Entre 16h10h00 e 16h49m59s Entre 17h10m00s e 17h49m59s **(*)**	Suspensão da **negociação** por 20 (vinte) minutos, seguida da: • realização da fase de cancelamento de **ofertas** com duração de 5 (cinco) minutos; • realização de **leilão** para reabertura por, no mínimo, 5 (cinco) minutos. Independentemente do período de sua duração, caso a suspensão da **negociação** ultrapasse o horário das 16h50min, será realizada a fase de cancelamento de **ofertas** com duração de 5 (cinco) minutos e, na sequência, o ***call* de fechamento**. Durante a vigência do horário de verão, esse horário será alterado para 17h50min.	Período regular de **negociação**
Entre 16h50m00s e 16h54m59s	Antecipa-se o ***call* de fechamento**.	Período regular de **negociação**

Entre 17h50m00s e 17h54m59s (*)		
Entre 16h55m00s e 17h00m00s Entre 17h55m00s e 18h00m00s (*)	Não há procedimento a ser adotado.	***Call* de fechamento**
After-market	Realização de **leilão** durante todo o período.	***After-market***

(*) Durante a vigência do horário de verão.

A B3 pode permitir a prorrogação dos **leilões** acima referidos, nos termos deste manual de procedimentos operacionais de negociação, devendo ser adotadas medidas para agilizar a dinâmica das prorrogações e para preservar o regular desenvolvimento das negociações.

10.2. Suspensão de ativos por suspensão do ativo-lastro no exterior

A B3 pode suspender a negociação de **ativos** ou **derivativos** caso a **negociação** dos **ativos** que os lastreiam ou que os referenciam seja suspensa no mercado organizado em que é negociado no exterior.

Nesse caso, a B3 comunicará, por meio de seus canais usuais de comunicação, a data e o horário de retorno da **negociação** dos **ativos** ou **derivativos**, bem como determinará a realização de **leilão**, por prazo determinado, caso julgue necessário.

10.3. Demais casos de suspensão de ativos ou derivativos

Nas demais situações de suspensão de **negociação** de **ativos** ou **derivativos** constantes do regulamento de negociação da B3 e neste manual de procedimentos operacionais de negociação, compete à B3 determinar o tempo de duração da suspensão da **negociação**, os **ativos** e **derivativos** impactados e as razões da suspensão, publicando a suspensão por meio de seus canais usuais de comunicação.

Após o fim da suspensão de negociação, a B3 poderá determinar a realização de **leilão** com prazo determinado, caso julgue necessário.

11. INTERRUPÇÃO DA NEGOCIAÇÃO – CIRCUIT BREAKER

O ***circuit breaker*** é o procedimento operacional que interrompe a **negociação** de **ativos,** das **opções** referenciadas em ações, sobre BDR, sobre Ibovespa, sobre IBrX-50 e cotas de fundo de

índice (ETF) e renda fixa privada em momentos atípicos de mercado em que há excessiva volatilidade.

Para tanto, aplicam-se, em ordem sequencial, as seguintes regras:

I - quando o Ibovespa for divulgado pela B3 com desvalorização de 10% (dez por cento) ou mais em relação ao índice de fechamento do dia anterior, a **negociação** dos **ativos,** dos **derivativos e** de renda fixa privada é interrompida por 30 (trinta) minutos;

II - reabertas as **negociações**, caso a variação do Ibovespa divulgada pela B3 atinja oscilação negativa de 15% (quinze por cento) ou mais em relação ao índice de fechamento do dia anterior, a **negociação** dos **ativos,** dos **derivativos** e de renda fixa privada é interrompida por 1 (uma) hora;

III - reabertas as **negociações**, caso a variação do Ibovespa divulgada pela B3 atinja oscilação negativa de 20% (vinte por cento) ou mais em relação ao índice de fechamento do dia anterior, a B3 determina a interrupção da **negociação** de **ativos,** de **opções** e de renda fixa privada por período por ela definido. Nesse caso, o mercado deve ser comunicado pelos canais usuais de divulgação das informações da B3.

11.1. Condições gerais para o acionamento do *circuit* breaker

I - Não há acionamento das regras dos itens (i), (ii) ou (iii) acima nos últimos 30 (trinta) minutos da **sessão de negociação**.

II - Se a interrupção da negociação ocorrer na última hora da sessão de negociação, o horário de encerramento será prorrogado por, no mínimo, 30 (trinta) minutos para reabertura e negociação ininterrupta dos ativos e dos derivativos.

III - Quando o acionamento do *circuit breaker* ocorrer, a negociação dos **ativos**, dos **derivativos** e de renda fixa privada será retomada mediante realização de **leilão** de abertura com duração a ser determinada pela B3.

CAPÍTULO IV – CONTROLE DE RISCO TECNOLÓGICO

1. CONTROLE DE RISCO DE PRÉ-NEGOCIAÇÃO

1.1. Obrigatoriedade de uso de ferramenta de controle de risco de pré-negociação

Com o objetivo de mitigação de risco operacional de execução e de contraparte, a utilização da ferramenta de controle de risco pré-negociação desenvolvida pela B3 é obrigatória para todas as **ofertas** enviadas a plataforma de negociação.

O **participante de negociação pleno**, o **participante de negociação** e o **participante de liquidação** devem assegurar que os limites definidos em suas políticas de risco sejam adequadamente configurados na ferramenta de risco pré-negociação da B3 para seus **comitentes**. Caso sejam necessários controles adicionais, os **participantes** devem desenvolver e implementar, sem prejuízo do uso da ferramenta da B3.

2. CONTROLE DE MENSAGENS

A B3 mantém uma política de controle de mensagens para a aplicação de franquias mensais e *ratios* sobre as mensagens enviadas ao **sistema de negociação**, com o objetivo de evitar práticas que possam prejudicar a disponibilidade, a integridade ou o bom funcionamento do **sistema de negociação**.

Para tanto, é realizada a contabilização das **ofertas** registradas, modificadas e canceladas, em relação à quantidade e ao volume das **operações**, não sendo consideradas para esse fim, as mensagens rejeitadas.

Esse controle é realizado individualmente pela conta informada na **mensagem** ou, na sua ausência, as mensagens e as **operações** realizadas são atribuídas à conta do **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** responsável pela **conexão**.

Os parâmetros de quantidade máxima de **mensagens** de **ofertas** enviadas em relação à quantidade (*Ratio* A) e ao volume das **operações** (*Ratio* B) para cada grupo de **ativos** ou **derivativos**, bem como as franquias (F) e o redutor (C), são divulgados no site da B3 e periodicamente revistos para apurar a necessidade de ajustes nessas variáveis.

O fluxo de **mensagens** enviadas superior aos parâmetros estabelecidos pela B3 implica cobrança direcionada ao **participante de negociação pleno** responsável pela **conexão**, de acordo com a metodologia de controle de **mensagens**.

2.1. Controle de Mensagens de Negociação

2.1.1. Metodologia de controle de mensagens

A aplicação de *ratios* e franquias mensais por excesso de **mensagens** enviadas, caso existente, é calculada por conta e por **ativo** ou **derivativo** utilizando a fórmula:

Valor da cobrança mensal = máximo entre A e B, se o valor for positivo

Onde:

I - A = (quantidade de **mensagens** enviadas no período – *Ratio* A x quantidade de **operações** realizadas no período – F) x C;

II - B = (quantidade de **mensagens** enviadas no período – *Ratio* B x volume negociado no período – F) x C;

III - *Ratio* A = relação **mensagens**/**operações**;

IV - *Ratio* B = relação **mensagens**/volume;

V - F = franquia mensal de **mensagens**;

VI - C = 0,01 para ações e futuros e 0,001 para **derivativos**;

Os valores dos parâmetros para o cálculo podem ser obtidos no site da B3.

A cobrança “A” reflete a eficiência com que a conta opera baseada na relação de **mensagens** enviadas versus **operações** realizadas. A cobrança será aplicada caso essa relação seja superior ao *Ratio A* mais a franquia (F) estabelecido para o **ativo**.

A cobrança “B” reflete a eficiência com que a conta opera em relação ao volume financeiro. A cobrança incidirá sobre a **conta** caso essa relação seja superior ao *Ratio* B mais a franquia (F) estabelecida para o **ativo**.

Para os **ativos** ou **derivativos**, o volume negociado computado na cobrança “B” será conforme o descrito abaixo.

Grupo de ativos ou derivativos	Volume negociado
ativos de renda variável e **operações** a termo	valor financeiro
opções sobre ações, BDRs, ETFs e índices	valor financeiro do prêmio

contratos **derivativos** e ouro disponível	quantidade de contratos

Para o cálculo das cobranças “A” e “B”, diferentes vencimentos de um mesmo **derivativo** são considerados de forma conjunta, assim como diferentes vencimentos e diferentes preços de exercícios de **opções** de compra e de venda sobre o mesmo **ativo-objeto**.

O valor total da cobrança devida pelo excesso de envio de **mensagens**, se existente, será dado pela soma das cobranças referentes a cada conta no **participante de negociação pleno**, para cada **ativo** ou **derivativo**, e determinado pelo valor máximo das somas dos valores atribuídos pelas cobranças “A” e/ou “B”.

Cada **ativo** ou **derivativo** é apurado mensalmente de forma independente, ou seja, caso tenham sido negociados uma **opção** e seu **ativo-objeto**, a respectiva conta no **participante de negociação pleno** receberá duas franquias, uma para **opções** e outra para o **ativo-objeto**.

2.2. Controle de Mensagens de Otimização de Performance de Algoritmos de Negociação

A B3 viabiliza **instrumentos de teste**, em núcleos de negociação exclusivos, para uso durante a sessão de negociação regular. Tais instrumentos não têm suas **mensagens** replicadas para as sessões de drop copy e podem ser utilizados pelos **participantes** para otimizar a performance de seus algoritmos de negociação, por meio do envio constante de **ofertas**.

As **mensagens** de otimização de algoritmos devem se restringir aos instrumentos de teste, sendo vedada a mesma prática para instrumentos que não sejam de teste.

O acompanhamento do cumprimento dos parâmetros de utilização divulgados por meio de ofício circular é feito diariamente e, em caso de uso inadequado deste mecanismo, a B3 poderá, a seu critério:

I - advertir o respectivo o **participante de negociação pleno**;

II - limitar o fluxo de ofertas do **participante de negociação pleno**, ainda que para uma determinada sessão de negociação;

III - bloquear, imediatamente, as respectivas **conexões.**

3. PROTEÇÃO AO MERCADO

Funcionalidade que permite aos **participantes** que utilizam **conexões**, a definição de parâmetros de proteção que, quando atingidos, dentro de determinado intervalo de tempo, acionam o

cancelamento automático das **ofertas** disponíveis no **livro central de ofertas**, desde que tal cancelamento não viole nenhuma das regras de **negociação**, impedindo também o **registro** de novas **ofertas**.

Os parâmetros de proteção para os instrumentos e os respectivos intervalos de tempo são definidos pelos **participantes** e aplicados pela B3.

A seu exclusivo critério, a B3 poderá desabilitar a funcionalidade para determinados instrumentos, comunicando, antecipadamente, tal alteração ao mercado.

3.1. Tipos de proteções disponíveis

Os tipos de proteções disponíveis são:

I - proteção por execução total da **oferta** – ativada com base no total de **ofertas** executadas de forma completa;

II - proteção por número de execuções – ativada com base no número de **operações** realizadas (execuções parciais ou totais);

III - proteção por quantidade negociada – ativada com base no somatório das quantidades executadas (compras ou vendas), em módulo;

IV - proteção de compra / venda – ativada com base no desequilíbrio das quantidades compradas e vendidas, sendo que compras aumentam o valor do contador e vendas diminuem;

V - proteção delta – ativada com base no delta agregado das **opções**, considerando todas as **séries** com mesmo **ativo-objeto**, independentemente do vencimento.

Os **participantes** poderão optar por todas as proteções ou combiná-las de acordo com suas estratégias operacionais.

3.2. Características

I - As proteções somente serão ativadas quando seus parâmetros forem atingidos ou excedidos dentro do intervalo de tempo definido pelo **participante** e cancelarão apenas as **ofertas** passíveis de cancelamento e que não estejam participando do preço teórico de um **leilão**.

II - Se, após a ativação da proteção, o **participante** desejar reiniciar seus contadores e registrar novas **ofertas**, deverá notificar o **sistema de negociação** indicando em campo específico na **mensagem** da **oferta**.

III - Se nenhum parâmetro for atingido ou excedido, os contadores das proteções serão, automaticamente, reiniciados ao final de cada intervalo de tempo.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

IV - As proteções não poderão interromper um evento de execução; portanto, nos casos em que uma única **oferta** agressora fechar **operação** com múltiplas **ofertas** pendentes no livro **central de ofertas**, o **sistema de negociação** permitirá que o parâmetro de proteção seja excedido.

V - Em caso de atualização dos parâmetros de proteção definidos para a conexão, os contadores de proteções serão reiniciados automaticamente e as **ofertas** ingressadas em horário anterior à atualização passam a ser desconsideradas no próximo evento de cancelamento, mas permanecendo ativas para efeito do incremento do contador, caso haja execução.

VI - Todos os contadores serão reiniciados automaticamente ao final de cada dia de **negociação**;

VII - Qualquer rejeição ou cancelamento de **oferta** decorrente do uso da funcionalidade será comunicado por meio de **mensagem** de execução (*execution report*) emitida pelo **sistema de negociação**, indicando como motivo a ativação da proteção.

Os produtos aplicáveis à funcionalidade de proteção ao mercado estão disponibilizados no site da B3.

4. THROTTLE

Funcionalidade que permite à B3 regular o número máximo de mensagens de **ofertas** enviadas por segundo para o **sistema de negociação** por cada conexão.

Os limites são estabelecidos pela B3 para cada conexão de acordo com o perfil dos **participantes** a ela vinculados e revisados sempre que necessário para assegurar a disponibilidade, a integridade e o bom funcionamento do **sistema de negociação**.

A B3 permite que o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação**, responsável pela conexão, opte por rejeitar as mensagens enviadas ou por organizá-las em fileiras caso o limite seja extrapolado.

5. OPERAÇÕES DE MESMO COMITENTE

Operações de mesmo **comitente** (OMC) são aquelas em que um mesmo **comitente** figura nas duas pontas (compra e venda) de determinada **operação**, independentemente de a compra e a venda terem sido intermediadas por um único **participante** ou por dois **participantes** distintos.

5.1. Prevenção de operação do mesmo comitente – Self Trade Prevention – STP

A funcionalidade *Self Trade Prevention* (STP), busca prevenir **operações** de mesmo **comitente** e será opcional, podendo ser usada apenas por **participantes** e **comitentes** que utilizam a interface

de entrada de ordens *entrypoint*. Portanto, para que conexões de mesas de **operações** tenham acesso à funcionalidade, estas deverão utilizar tela de **negociação** que suporte essa funcionalidade.

Ao seu exclusivo critério, a B3 poderá desabilitar a funcionalidade para determinado grupo ou grupos de instrumentos, comunicando antecipadamente tal alteração ao mercado.

5.2. Identificador do comitente

A funcionalidade STP atuará apenas sobre as **ofertas** que contiverem o identificador do **comitente** (ID), conforme a tabela a seguir.

Tipo de comitente	Identificador do comitente (ID)
Pessoa jurídica residente no Brasil	Prefixo numérico, de 100 a 199, concatenado com o número base do CNPJ, corresponde aos 8 primeiros dígitos do CNPJ do investidor, sem caracteres especiais de formatação.
Pessoa física residente no Brasil	Prefixo numérico, de 200 a 299, concatenado com o número completo do CPF do investidor com 11 dígitos, sem caracteres especiais de formatação.
Investidor não residente no Brasil	Prefixo numérico, de 300 a 399, concatenado com o código individual, com 6 dígitos, do investidor não residente, dado pela parte CCCCCC de seu código operacional CVM, cujo formato é AAAAA.BBBBBB.CCCCCC.X-Y.

Note-se que:

I - o ID não se confunde com o código de **conta** de **comitente**;

II - o **comitente** titular de uma ou mais contas e/ou vinculado a um ou mais **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação**, quando desejar evitar quaisquer **operações** de mesmo **comitente**, deverá utilizar sempre o mesmo ID para identificar as **ofertas** sobre as quais o STP deve atuar;

III - o **comitente** titular de uma ou mais **contas** e/ou vinculado a um ou mais **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** que julgar necessário utilizar mais de um ID para a execução de diferentes estruturas ou estratégias de gestão poderá fazê-lo adicionando diferentes prefixos, de acordo com os valores indicados pela tabela anterior.

5.3. Funcionamento do STP

A funcionalidade STP evita, durante a fase de negociação contínua, o fechamento entre **ofertas** de compra e venda que contenham o mesmo ID. Constam, a seguir, os principais aspectos de seu funcionamento.

I - A funcionalidade STP não terá efeito sobre **ofertas** que não contenham ID.

II - Duas **ofertas** – uma de compra e uma de venda – contendo o mesmo ID permanecerão no **livro central de ofertas** simultaneamente, desde que não exista possibilidade de fechamento entre elas.

III - Em caso de potencial fechamento entre **ofertas** de compra e de venda contendo o mesmo ID, as seguintes ações de cancelamento poderão ser realizadas, a depender da escolha do **participante**, identificada na **oferta** agressora:

a) a **oferta** agressora será cancelada no **livro central de ofertas** e a **oferta** agredida nele permanecerá (opção padrão).

(b) a **oferta** agredida será cancelada e a **oferta** agressora seguirá o processo de fechamento de **operação** contra as outras **oferta**s do livro, se houver,

(c) tanto a **oferta** agressora quanto a **oferta** agredida serão canceladas no **livro central de ofertas.**

(d) Em caso de identificação de potencial **operação** de mesmo **comitente,** em que a **oferta** possua apenas o identificador do **comitente** (ID), mas não identifique a ação de cancelamento, a **oferta** agressora será cancelada no **livro central de ofertas** e a **oferta** agredida nele permanecerá (opção padrão).

IV - Uma **oferta** contendo o ID do investidor resultará em fechamento de **operação** somente contra **ofertas** que não contenham o mesmo ID (ou seja, **ofertas** sem ID e **ofertas** com ID de investidor distinto).

V - Caso uma **oferta** seja modificada, resultando em uma **oferta** que contenha ID e implique em potencial fechamento contra **oferta** de mesmo ID o **sistema de negociação** realizará os cancelamentos, observando a instrução da agressora **oferta** modificada.

VI - Caso uma **oferta** com ID seja modificada, resultando em uma **oferta** sem ID, a funcionalidade STP não atuará sobre a **oferta** modificada.

VII - **Ofertas** com atributo de quantidade mínima e **ofertas** tudo ou nada (TON): antes do fechamento de uma **operação**, o sistema de negociação analisará o **livro central de ofertas**, e realizará os cancelamentos do STP conforme instrução da **oferta** agressora. Após os cancelamentos e caso a **oferta** agressora não tenha sido cancelada pelo STP, o **sistema de negociação** analisará novamente o **livro central de ofertas**, a fim de verificar a possibilidade de execução da quantidade mínima sem fechamento de **operação** de mesmo **comitente**. Caso a execução da quantidade mínima implique, pelo menos, uma **operação** de mesmo **comitente**, a **oferta** agressora será integralmente eliminada.

VIII - Uma **oferta** com ID que resulte em fechamentos parciais contra uma fila de **ofertas,** será eliminada (quantidade remanescente) ao encontrar nessa fila uma **oferta** de mesmo ID, acionará o cancelamento do STP conforme instrução da **oferta** agressora.

IX - Caso uma **oferta** agressora com ID resulte no acionamento de **leilão**, nenhuma validação será realizada pela funcionalidade STP.

X - Durante a execução de **leilão**, nenhuma validação será realizada pela funcionalidade STP, ou seja, o **leilão** poderá resultar em fechamento de **operações** de mesmo **comitente**.

XI - Todo cancelamento de **oferta** decorrente do uso da funcionalidade STP será comunicado por meio de **mensagem** de execução (*execution report*) emitida pelo **sistema de negociação**, contendo como motivo do cancelamento a prevenção ao fechamento de **operação** de mesmo **comitente**.

5.4. Monitoramento de Operações de Mesmo Comitente

A utilização do STP busca evitar a realização da **operação** de mesmo **comitente**. No entanto, não há exigência para a utilização desta funcionalidade, de forma que, as **operações** que figurarem com o mesmo **comitente** serão monitoradas pela B3, podendo esta, a seu critério, solicitar ao **participante de negociação pleno** informações ou esclarecimentos em relação às evidências de **operações** de mesmo **comitente**.

O processo de monitoramento e análise de **operações** de mesmo **comitente**, implantado pela B3, consiste na coleta de evidências que diferenciam **operações** de natureza não sistemática e não intencional, decorrentes da dinâmica das estruturas de mercado, daquelas de natureza sistemática e intencional que criam condições artificiais de mercado.

As evidências de característica sistemática e intencional de **operações** de mesmo **comitente**, sempre que for o caso, serão encaminhadas, pela B3, à BSM Supervisão de Mercado e à CVM, para a tomada de providências cabíveis.

6. CANCELAMENTO AUTOMÁTICO POR DESCONEXÃO (CANCEL ON DISCONNECT – COD)

Funcionalidade que permite o cancelamento automático das **ofertas** transmitidas para o **sistema de negociação** em caso de desconexão.

Quando uma desconexão for detectada, o sistema enviará a solicitação de cancelamento para todas as **ofertas** disponíveis no **sistema de negociação** e vinculadas a tal conexão, exceto **ofertas** que estejam participando de **leilão** ou quando o estado do instrumento não permitir. Além disso, as

ofertas associadas à conexão que tenham sido registradas pela B3, em nome do **participante**, também serão canceladas se a funcionalidade estiver habilitada para aquela conexão, de acordo com as alternativas abaixo:

I - não cancelar as **ofertas** em caso de desconexão (padrão);

II - cancelar as **ofertas** somente em caso de desconexão involuntária;

III - cancelar as **ofertas** somente em caso de desconexão voluntária;

IV - cancelar as **ofertas** em caso de desconexão involuntária ou voluntária.

A funcionalidade dispõe de um intervalo de tempo que permitirá que o **participante** se reconecte antes que as **ofertas** sejam canceladas. O valor do intervalo, em milissegundos, também deve ser configurado pelo participante, em campo específico. Ressalta-se que o contador será iniciado assim que a desconexão for detectada. Se o campo não for preenchido, o sistema assumirá 0 (zero) como valor.

Assim que a conexão for restabelecida, o **participante** receberá a confirmação (*execution report*) do cancelamento dessas **ofertas**.

Salienta-se que essa funcionalidade tem o objetivo de mitigar riscos operacionais causados por desconexões. No entanto, são canceladas somente as **ofertas** passíveis de cancelamento de acordo com as regras de negociação e as condições de mercado, exceto as ofertas que estejam participando de **leilão**.

7. POLÍTICA DE CONTROLE DE MENSAGENS DE OTIMIZAÇÃO DE PERFORMANCE DE ALGORITMOS DE NEGOCIAÇÃO

As mensagens de **ofertas** enviadas por **participantes de negociação plenos** para otimização de algoritmos devem se restringir aos instrumentos de teste, sendo vedada a mesma prática para instrumentos reais.

Visando manter a integridade da plataforma de negociação eletrônica, será aceito o envio de uma quantidade limitada de mensagens por segundo na média do dia, por sessão, durante a **sessão de negociação** corrente, para os instrumentos de teste. A quantidade máxima de mensagens é definida pela B3 e divulgada em seu site.

Os instrumentos de teste ficam em estado proibido durante todo o dia, uma vez que os testes não visam o aceite, mas apenas o registro das **ofertas** no gateway e no núcleo de negociação. Os

horários para o envio de **ofertas** bem como a relação dos instrumentos de teste estão disponíveis no site da B3.

7.1. Monitoramento

A B3 acompanhará diariamente o cumprimento dos parâmetros dispostos acima.

7.2. Medidas para Cumprimento

As violações aos parâmetros estabelecidos sujeitam o **participante de negociação pleno** a diferentes medidas, de acordo com as métricas descritas a seguir:

I - Apuração diária do trimestre

- Na primeira violação da política de controle de mensagens de otimização de performance de algoritmos de negociação em uma ou mais sessões, a B3 enviará ao **participante de negociação pleno** uma advertência formal, por e-mail.

- A partir da segunda violação no trimestre, a sessão terá o throttle reduzido em 50% (cinquenta por cento) do parâmetro original, por 1 (um) dia.

II - Apuração diária de uma janela móvel de 10 (dez) dias de negociação

- Caso a sessão tenha 2 (duas) violações, terá o throttle reduzido em 50% (cinquenta por cento) do parâmetro original, por 1 (um) dia.

- Caso a sessão tenha de 3 (três) a 5 (cinco) violações, terá o throttle reduzido em 50% (cinquenta por centro) do parâmetro original, por 5 (cinco) dias.

- Caso a sessão tenha de 6 (seis) a 9 (nove) violações, terá o throttle reduzido em 50% (cinquenta por cento) do parâmetro original, por 10 (dez) dias.

- Na décima violação da política de controle de mensagens de otimização de performance de algoritmos de negociação, a sessão terá o throttle reduzido para uma mensagem por segundo, por 10 (dez) dias.

No caso de mais de uma medida ser aplicável simultaneamente, conforme os critérios acima, prevalecerá a medida mais restritiva.

Na ocorrência de violação de um mesmo **participante** em 10 (dez) ou mais sessões no trimestre, além das medidas previstas nesta seção, a B3 pode aplicar, ainda, as penalidades descritas no Capítulo II, do Título II do Regulamento de Negociação.

CAPÍTULO V – MEDIDAS DE EMERGÊNCIA E DE CONTINGÊNCIA

1. MEDIDAS DE EMERGÊNCIA DE ORDEM OPERACIONAL

Nos termos do regulamento de negociação B3, na ocorrência das medidas de emergência de ordem operacional, aplicam-se os seguintes procedimentos:

I - se ocorrer situação que represente risco ao adequado funcionamento dos mercados administrados pela B3, o Vice-Presidente de Operações - Negociação Eletrônica e CCP ou o Diretor de Negociação Eletrônica da B3, mediante delegação de poderes da Diretoria Colegiada, estão autorizados a alterar horários de negociação e períodos de apuração de preços, mediante prévia divulgação de aviso ao mercado e às autoridades reguladoras.

II - se ocorrer suspensão, total ou parcial, do funcionamento do **sistema de negociação** por motivos técnicos, caso fortuito ou força maior, a B3 pode suspender as negociações ou restabelecê-las utilizando sistemas de contingência;

III - na retomada das negociações, em caso de suspensão parcial ou total, o Diretor de Negociação Eletrônica da B3 pode realizar **leilão** de pré-abertura, e as **ofertas** enviadas para o **sistema de negociação** antes da suspensão podem ser canceladas ou alteradas;

IV - no caso de suspensão total da **negociação** nos 30 (trinta) minutos que antecederem o encerramento da **sessão de negociação**, a B3 pode prorrogar seu encerramento.

2. PROCEDIMENTOS OPERACIONAIS EM CASO DE FALHAS PARCIAIS NOS COMPONENTES CRÍTICOS DO SISTEMA DE NEGOCIAÇÃO

A B3 pode adotar as medidas de emergência abaixo descritas, em caso de falhas dos componentes críticos do **sistema de negociação** e que, eventualmente, causem impactos parciais para os **participantes** de seus mercados, de acordo com o exposto a seguir.

Componentes impactados	Mercado impactado	Cenário de falhas	Procedimentos
Ferramentas de supervisão de mercado	**Ativo** ou **derivativo**	Falha nos sistemas de gerenciamento dos núcleos de **negociação**.	Notificar o mercado e suspender, sem a realização de **leilão**, a **negociação** de todos os **ativos** por 30 (trinta) minutos após a notificação.

Componentes impactados	Mercado impactado	Cenário de falhas	Procedimentos
Gateways de entrada de **ofertas**	**Ativo** ou **derivativo**	Falha em *gateways* que representem mais de 30% (trinta por cento) do volume total negociado.	Notificar o mercado e realizar **leilão**, com duração de 5 (cinco) minutos, para todos os **ativos**, 30 (trinta) minutos após a notificação. Após a realização do **leilão**, a **negociação** dos **ativos** será suspensa.
		Falha em *gateways* que representem menos de 30% (trinta por cento) do volume total negociado.	Não há procedimento a ser adotado.
Conexões da **mesa de operações**	**Ativo** ou **derivativo**	Impacto maior que 30% (trinta por cento) do volume negociado nas conexões da **mesa de operações** que não possuam contingência.	Notificar o mercado e realizar **leilão**, com duração de 5 (cinco) minutos, para todos os **ativos**, 30 (trinta) minutos após a notificação. Após a realização do **leilão**, será suspensa a **negociação** de todos os **ativos**.
		Impacto menor que 30% (trinta por cento) do volume negociado nas conexões da mesa de **operações** que não possuam contingência.	Não há procedimento a ser adotado.
Núcleos de **negociação**	**Derivativo**	Falha em um ou mais núcleos.	Suspender imediatamente a **negociação** dos contratos impactados e de suas opções. A **negociação** de contratos não impactados não será afetada.
	Ativo	Falha em núcleos que representem mais de 30% (trinta por cento) do volume negociado.	Realizar **leilão** imediatamente, com duração de 30 (trinta) minutos, para os **ativos** não impactados. Após a realização do **leilão**, será retomada a **negociação** contínua desses **ativos**.
		Falha em núcleos que representem menos de 30% (trinta por cento) do volume negociado.	Não há procedimento a ser adotado.

Componentes impactados	Mercado impactado	Cenário de falhas	Procedimentos
Canais de ***market data***	**Derivativo**	Falha no canal de contratos futuros.	Suspender imediatamente a **negociação** dos contratos impactados e de suas opções.
	Derivativo	Falha no canal de opções.	Suspender imediatamente a **negociação** das **opções** impactadas.
	Ativo	Impacto maior que 30% (trinta por cento) do volume negociado.	Suspender imediatamente a **negociação** dos **ativos** impactados, de suas **opções** e dos contratos a termo. Para os **ativos** não impactados, será realizado **leilão** imediatamente, com duração de 30 (trinta) minutos. Após a realização do **leilão**, será retomada a **negociação** contínua desses **ativos**.
	Ativo	Impacto menor que 30% (trinta por cento) do volume negociado.	Suspender imediatamente a **negociação** dos **ativos** impactados, de suas **opções** e dos contratos a termo. Não há procedimento a ser adotado para os **ativos** não impactados.
Instrumentos	**Derivativo**	Instrumento específico.	Suspender imediatamente a **negociação** dos vencimentos impactados e de suas **opções**. Não há procedimento a ser adotado para os instrumentos não impactados.
	Ativo	Instrumento específico.	Suspender imediatamente a **negociação** dos **ativos** impactados, de suas **opções** e dos contratos a termo. Não há procedimento a ser adotado para os **ativos** não impactado(s).
Apuração dos valores de liquidação a serem realizados pela **câmara** B3	**Ativo** ou **derivativo**	Falha no processamento noturno da **câmara** B3, antes da abertura da **sessão de negociação**.	Retardar a abertura da **sessão de negociação**.

A seu exclusivo critério, a B3 poderá ponderar outros fatores, incluir novos cenários e adotar medidas adicionais ou diferentes das descritas acima, informando o mercado com a antecedência cabível ao caso.

3. PLANO DE CONTINUIDADE DE OPERAÇÕES

A B3 conta com infraestrutura tecnológica e plano de continuidade de **operações** com o intuito de assegurar o funcionamento do **sistema de negociação** em situações de ruptura ou de emergência.

O **sistema de negociação** opera em regime de alta disponibilidade e redundância de recursos constante nos centros de processamento de dados principal e secundário.

Ocorrendo suspensão total ou parcial no funcionamento do **sistema de negociação**, o restabelecimento da **negociação** se dá por meio do centro de processamento de dados principal, devendo ser observadas as seguintes condições:

I - estabelecimento de períodos para cancelamento de **ofertas** e pré-abertura, antes do reinício da **sessão de negociação**;

II - caso a suspensão ocorra nos últimos 30 (trinta) minutos da **sessão de negociação**, seu encerramento pode ser prorrogado.

Em caso de indisponibilidade do centro de processamento de dados principal, a negociação é retomada no centro de processamento de dados secundário, conforme procedimentos descritos abaixo.

I - Divulgação dos procedimentos operacionais a serem adotados pelos **participantes** dos mercados afetados.

II - Estabelecimento de período de pré-abertura, antes do reinício da **sessão de negociação**.

III - Serão consideradas válidas as **operações** processadas pelas **câmaras** de **compensação** e **liquidação** e as **operações** realizadas na **plataforma de negociação** no período de 1 (um) minuto após a virada do centro de processamento de dados principal para o centro de processamento de dados secundário.

IV - As **ofertas** com validade **no livro central de ofertas** serão descartadas.

V - As **conexões** não receberão mensagens de confirmação da eliminação das **ofertas** no reestabelecimento da negociação por meio do centro de processamento de dados secundário.

Ocorrendo suspensão total no funcionamento do **sistema de negociação** nos centros de

processamento de dados principal e secundário durante a sessão de **negociação** e na impossibilidade de retorno no mesmo dia, a B3 poderá utilizar mecanismos alternativos de fechamento e envio de **operações** à **pós-negociação**.

Tais mecanismos visam a viabilizar a redução de **posições** e do risco decorrentes destas, observadas as condições descritas a seguir.

I - O **participante de negociação pleno** deve encaminhar os dados das **operações** nas quais possua o **comitente** de compra e de venda em seu recinto de negociação (**operações diretas**) em endereço web específico para essa função e divulgado pela B3.

II - O **participante de negociação pleno** deve encaminhar os dados das **operações** nas quais possua apenas o **comitente** de compra ou de venda em seu recinto de negociação, indicando o código do **participante de negociação pleno** que será a sua contraparte da **operação** (**operações registradas**) em endereço web específico para essa função e divulgado pela B3.

III - O **participante de negociação pleno** deve encaminhar os dados de **ofertas** nas quais possua apenas o **comitente** de compra ou de venda em seu recinto de negociação, mas não possua contraparte para a **operação** em endereço web específico para essa função e divulgado pela B3.

IV - Os dados devem ser enviados pelos **participantes de negociação plenos** até o limite do horário pré-determinado pela B3, que poderá rejeitar os dados encaminhados em horário superior ao estabelecido.

V - São aceitos os dados de **operações diretas** e **operações registradas** para os **ativos** e **derivativos** autorizados a negociação no **sistema de negociação**.

A B3 pode, em caráter excepcional, estabelecer outras condições além das previstas acima com prévia comunicação ao mercado.

A presença do **participante de negociação pleno** em testes realizados para o plano de continuidade de **operações** é obrigatória, bem como a validação e utilização do endereço web para conclusão do teste. O calendário com as datas definidas para realização dos testes é divulgado pela B3, mediante prévia divulgação de aviso ao mercado.

TÍTULO III – MERCADOS ORGANIZADOS

CAPÍTULO I – MERCADO DE BOLSA

1. MERCADO À VISTA DE ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL

Os **ativos** de renda variável negociados no mercado à vista estão sujeitos aos procedimentos de **negociação**, **leilão** e **túneis de negociação** dispostos neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

A estrutura do código de **negociação** dos **ativos** de renda variável negociados, por lote-padrão, no mercado à vista, é alfanumérica, conforme exemplificação abaixo.

Tipo do ativo	Número	Exemplo
Direitos de subscrever ações ordinárias	01	ABCD1
Direitos de subscrever ações preferenciais	02	ABCD2
Ações ordinárias	03	ABCD3
Ações preferenciais	04	ABCD4
Ações preferenciais classe A	05	ABCD5
Ações preferenciais classe B	06	ABCD6
Ações preferenciais classe C	07	ABCD7
Ações preferenciais classe D	08	ABCD8
Recibos de subscrição de ações ordinárias	09	ABCD9
Recibos de subscrição de ações preferenciais	10	ABCD10
Outros **ativos**, tais como units, recibos de subscrição de cotas de fundos de investimento, cotas de fundos de investimento, fundos de investimento em direitos creditórios, fundos de investimento em cotas de fundos de investimento em direitos creditórios e ETF de renda fixa	11 a 30	ABCD11
BDRs Patrocinados Nível I	31	ABCD31
BDRs Patrocinados Nível II	32	ABCD32
BDRs Patrocinados Nível III	33	ABCD33
	35	ABCD35
	36	ABCD36
BDRs Não Patrocinados Nível I	34	ABCD34
BDRs Patrocinados e Não Patrocinados	35 a 40	ABCD35

A codificação dos **ativos** de renda variável negociados em lotes fracionários segue a codificação adotada para os **ativos** de renda variável negociados no mercado à vista acrescida da letra F ao final do código, conforme exemplificação abaixo.

Tipo do ativo	Número	Exemplo
Ações ordinárias	03	ABCD3F
Ações preferenciais	04	ABCD4F
Ações preferenciais classe A	05	ABCD5F

1.1. Regras especiais para negociação de direitos de subscrição e bônus de subscrição

São permitidas **operações** com direitos de subscrição a partir da data que for indicada como de início de subscrição até o 3º (terceiro) dia útil anterior ao término do prazo designado, pela companhia, para o exercício do direito de subscrição.

As **operações** com bônus de subscrição são permitidas a partir da data que for indicada pela companhia até o 3º (terceiro) dia útil anterior ao término do prazo designado para o exercício do direito conferido pelos bônus de subscrição

1.2. Regras especiais para negociação de recibos de subscrição

São permitidas **operações** com recibos de subscrição, desde que relativos a valores mobiliários devidamente integralizados, conforme legislação e regulação aplicáveis.

A **negociação** com recibos de subscrição será realizada somente no período que anteceder a efetivação do respectivo aumento de capital ou, no caso de fundos de investimento, até o encerramento da distribuição pública.

Os eventuais direitos à subscrição de sobras, relativas aos recibos de subscrição negociados, pertencerão ao subscritor original, nos termos da legislação e regulação aplicáveis.

Caso o aumento de capital não se efetive, o adquirente do recibo de subscrição reaverá, do **emissor**, apenas o valor efetivamente pago pelo subscritor original.

Novos **ativos** emitidos pelos **emissores** serão negociados separadamente dos **ativos** já existentes apenas nas hipóteses de os **emissores** estabelecerem expressamente, no ato próprio que aprovar a respectiva emissão ou em seus atos constitutivos, que os eventuais proventos futuros atribuídos a esses novos **ativos** serão distintos dos eventuais proventos futuros atribuídos aos **ativos** já existentes.

No caso de fixação pelo **emissor** de diferentes percentuais de direitos *pro rata temporis*, a B3, a seu critério, poderá diferenciar **instrumento** na **negociação** dos **ativos**.

1.3. Regras especiais relacionadas à negociação de ativos afetados por distribuição de proventos

A alteração na forma de **negociação** de **ativos** decorrentes da distribuição de proventos deve observar os procedimentos previstos no regulamento para listagem de emissores e admissão à negociação de valores mobiliários e no manual do emissor. A B3 pode, em razão do não atendimento dos procedimentos previstos nesses normativos determinar a suspensão da negociação dos **ativos** afetados, nos termos da regulação aplicável e deste manual de procedimentos operacionais de negociação.

A **negociação** de **ativos** sem o direito à distribuição de proventos será iniciada no dia útil seguinte à data de corte informada pelo **emissor** dos **ativos**, conforme definido no manual do emissor, e os respectivos instrumentos serão divulgados com a indicação "Ex" por 8 (oito) **sessões de negociação** consecutivas.

Em função de procedimentos operacionais internos, a B3 pode criar um **evento corporativo** de atualização, gerando nova distribuição no **ativo**, sem ocasionar impactos financeiros para os **comitentes**.

2. MERCADO À VISTA DE RENDA FIXA PRIVADA

Os **ativos** de renda fixa privada negociados no mercado à vista estão sujeitos aos procedimentos de **negociação**, **leilão** e **túneis de negociação** dispostos neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

A estrutura do instrumento de **negociação** dos **ativos** de renda fixa privada, exceto cotas de fundo de índice (ETF) de renda fixa, é composta da seguinte forma: os 4 (quatro) primeiros caracteres indicam o emissor do **ativo**, o 5º (quinto) caractere é fixo (-), o 6º (sexto), o 7º (sétimo) e o 8º (oitavo) caracteres indicam a natureza do **ativo**, o 9° (nono) e o 10° (décimo) caracteres indicam a emissão e a **série** e o 11º (décimo primeiro) e 12º (décimo segundo) caracteres indicam a modalidade de **liquidação**.

Exemplificando: **AAAA-BBBCCDD**

Componente	Descrição
AAAA	Emissor do **ativo**
-	Caractere fixo
BBB	Natureza do **ativo**
CC	Emissão e **série**
DD	Modalidade de **liquidação**

Código do ativo	Natureza
CRA	Certificados de recebíveis do agronegócio
CRI	Certificados de recebíveis imobiliários
DCA	Debêntures conversíveis em ações
DEB	Debêntures
LFI	Letras financeiras
NPR	Notas promissórias

Modalidade de liquidação	Descrição
B0	Bruto em D+0
L0*	Líquido em D+0
L1*	Líquido em D+1
L2**	Líquido em D+1

* Não disponível para os ativos CRI, CRA e FID. ** Somente para o ETF de Renda Fixa Privada.

A estrutura do instrumento de negociação de cotas de fundo de índice (ETF) de renda fixa é composta da seguinte forma: os 4 (quatro) primeiros caracteres representam o nome do fundo e o 5º (quinto) e o 6º (sexto) caracteres correspondem ao número do **ativo** cota de fundo de índice.

Exemplificando: **AAAAXX**

Componente	Descrição
AAAA	Nome do ETF de renda fixa
XX	Número do **ativo** do tipo cota de ETF de renda fixa

2.1. Grupos de negociação

Os grupos de **negociação** estão organizados de acordo com as características dos **ativos** de renda fixa, as modalidades e os prazos de **liquidação**, conforme tabela abaixo.

Modalidade de liquidação	Grupo
Bruto em D+0	0B

Modalidade de liquidação	Grupo
Líquido em D+0	0L
Líquido em D+1	1L
Líquido em D+1	2L

3. MERCADO À VISTA DE OURO ATIVO FINANCEIRO

No mercado à vista de ouro, são negociados contratos disponíveis fracionário e padrão de ouro.

3.1. Instrumento de negociação do contrato à vista de ouro

A estrutura do instrumento de **negociação** de ouro à vista é composta da seguinte forma: os 2 (dois) primeiros caracteres indicam o contrato, o 3º (terceiro) caractere indica o tamanho do contrato (1, 2 ou 3) e o 4º (quarto) caractere indica que o contrato é à vista (representado pela letra D).

Para identificar o tamanho do contrato, o número 1 (um) representa o contrato disponível padrão de ouro de 250 gramas (padrão de ouro – OZ1), o número 2 (dois) representa o contrato disponível fracionário de ouro de 10 gramas (fracionário de ouro – OZ2) e o número 3 (três) representa o contrato disponível fracionário de ouro de 0,225 gramas de ouro (fracionário de ouro – OZ3).

Exemplificando: **AABC**

Componente	Descrição
AA	Contrato
B	Tamanho do contrato
C	Indicação de à vista (disponível)

4. MERCADO DE DERIVATIVOS

O **mercado de derivativos** é aquele no qual são realizadas **operações** com contratos futuros e de **opções** padronizados admitidos à **negociação** pela B3, com prazo de **liquidação** definido no regulamento da **câmara** de **compensação** e liquidação da B3 e no manual de procedimentos operacionais da **câmara** de **compensação** e liquidação da B3.

Todas as **ofertas** e **operações** registradas no sistema de negociação para os derivativos agropecuários serão divulgadas de forma anônima na difusão de dados de mercado e na **mensagem** de execução (*execution report*), ou seja, sem a identificação do código de negociação do participante.

4.1. Contratos futuros

A estrutura do instrumento de **negociação** dos contratos futuros é composta da seguinte forma: os 3 (três) primeiros caracteres indica o contrato futuro, o 4ª (quarto) caractere corresponde ao mês de vencimento e o 5º (quinto) e 6º (sexto) caracteres indicam o ano de vencimento.

Exemplificando: **AAABCC**

Componente	Descrição
AAA	Contrato futuro
B	Mês de vencimento do contrato
CC	Ano de vencimento do contrato

A tabela a seguir representa a correspondência do 4º (quarto) caractere do código indicando o mês de vencimento do contrato.

Mês de vencimento	Código	Mês de vencimento	Código
Janeiro	F	Julho	N
Fevereiro	G	Agosto	Q
Março	H	Setembro	U
Abril	J	Outubro	V
Maio	K	Novembro	X
Junho	M	Dezembro	Z

4.1.1. Contratos futuros referenciados em ações ou units

A estrutura do instrumento de **negociação** dos contratos futuros referenciados em **ações ou units** é composta da seguinte forma: os 4 (quatro) primeiros caracteres indicam o contrato futuro de **ações ou units**, o 5ª (quinto) caractere corresponde ao tipo da ação ou unit, o 6º (sexto) caractere corresponde ao mês de vencimento, e o 7º (sétimo) e 8º caracteres indicam o ano de vencimento.

Exemplificando: **AAAABCDD**

Componente	Descrição
AAAA	Contrato futuro referenciados em **ações ou units**
B	Tipo da ação ou unit
C	Mês de vencimento do contrato
DD	Ano de vencimento do contrato

4.1.2. Regras aplicáveis a distribuição de proventos

Na hipótese de distribuição de bonificação ou qualquer provento em novas ações, ajusta-se, no que couber, a quantidade mínima e o lote-padrão de negociação nos contratos futuros de ações e de *units*, para os vencimentos que possuem **posições** em aberto. Os demais vencimentos, inclusive os cadastrados após o evento de distribuição do provento, permanecerão com a quantidade mínima e o lote-padrão inalterados, ou seja, igual ao lote padrão definido no contrato.

A atualização nos parâmetros de quantidade mínima e lote-padrão, quando necessário, ocorrerá na **sessão de negociação** subsequente a da distribuição do provento.

4.1.3. Operação Estruturada de Rolagem

A estrutura do instrumento de negociação de rolagem é composta da seguinte forma: (i) pelos 3 (três) primeiros caracteres correspondem ao nome do ativo-objeto do contrato, sendo do 4º (quarto) ao 6º (sexto) caracteres indicam o primeiro vencimento (ponta curta) e do 7º (sétimo) ao 9º (nono) indicam o segundo vencimento (ponta longa), tendo como exceção o instrumento de negociação de rolagem para o contrato futuro de **ações** ou *units* o qual é composto da seguinte forma: (ii) pelos 4 (quatro) primeiros caracteres correspondem ao nome do ativo-objeto do contrato, o 5ª (quinto) caractere corresponde ao tipo da ação ou unit, sendo do 6º (sexto) ao 8º (oitavo) caracteres indica o primeiro vencimento (ponta curta) e do 9º (nono) ao 11º (décimo primeiro) indicam o segundo vencimento (ponta longa).

Exemplificando (i): AAABCCDEE

Componente	Descrição
AAA	**Ativo-objeto** do contrato futuro de ações ou units
B	Mês do primeiro vencimento do contrato (ponta curta)
CC	Ano que corresponde ao primeiro vencimento do contrato (ponta curta)
D	Mês do segundo vencimento do contrato (ponta longa)
EE	Ano que corresponde ao segundo vencimento do contrato (ponta longa)

Exemplificando (ii): AAAABCDDEFF

Componente	Descrição
AAAA	**Ativo-objeto** do contrato futuro de **ações ou units**
B	Tipo da ação ou units
C	Mês do primeiro vencimento do contrato (ponta curta)
DD	Ano que corresponde ao primeiro vencimento do contrato (ponta curta)
E	Mês do segundo vencimento do contrato (ponta longa)
FF	Ano que corresponde ao segundo vencimento do contrato (ponta longa)

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

Os tipos de futuro de ações ou units, bem como os produtos autorizados a **negociação**, estão disponíveis no site da B3.

4.1.4. Operação estruturada de futuro de dólar comercial e dólar à vista (casado de dólar)

O casado de dólar gera uma **operação** de natureza inversa no primeiro vencimento em aberto do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (DOL), negociado na **plataforma de negociação**, e uma outra **operação** de mesma natureza no contrato de dólar à vista com **liquidação** em D+2, liquidado na Câmara de Câmbio B3.

A **operação** estruturada casado de dólar é permitida por meio de estratégia operacional para **participantes de negociação plenos** habilitados a operar no **mercado de derivativos** e autorizados pelo **comitente** (instituição autorizada a negociar no mercado de câmbio pronto, habilitada como agente na Câmara de Câmbio B3 e como um cliente de um **participante de negociação pleno** na Câmara B3), observadas as regras operacionais descritas a seguir:

I - a **operação** do casado de dólar não aciona as **ofertas** stop no contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (DOL) e não afeta o preço da última **operação**, o cálculo do preço de ajuste e as estatísticas de preço das pontas geradas;

II - para a última sessão de negociação do mês é alterada a ponta no contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (DOL), para o segundo vencimento em aberto; e

III - somente serão permitidas **ofertas** que contenham a identificação do **comitente**.

Ressalta-se que, considerando as características mencionadas acima, a **operação** gerada automaticamente no contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (ponta futuro) será processada na **plataforma de negociação** eletrônica e encaminhada para a Câmara B3 e a **operação** gerada automaticamente no contrato de dólar à vista (ponta spot) será processada na Câmara de Câmbio B3.

A estrutura do instrumento de negociação da **operação** estruturada de casado de dólar é composta por 4 (quatro) caracteres, os quais indicam o contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (DOL) (vencimento-base) e uma **operação** inversa de mesmo montante no contrato de dólar à vista com **liquidação** em D+2 (Spot).

Exemplificando: CSD2

Componente	Descrição

CS	**Ativo-objeto** do contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial
D2	**Ativo-objeto** do contrato de dólar à vista com **liquidação** em D+2

4.1.5. Operação estruturada de DV01 Neutro ou PU Neutro de contratos futuros de taxa média de DI de um dia (DI1), contrato futuro de cupom IPCA (DAP) ou operações estruturadas de forward rate agreement de cupom cambial (FRC)

A **operação** estruturada de DV01 Neutro ou PU Neutro possibilita a negociação simultânea de dois vencimentos de DI1, DAP ou FRC, em natureza (compra ou venda) inversa, em quantidades que neutralizem as medidas de DV01 ou PU de cada um dos dois vencimentos desses contratos.

As quantidades que neutralizam as medidas de DV01 e PU são atualizadas periodicamente, nos termos definidos no instrumento de negociação da respectiva **operação** estruturada.

A negociação da **operação** estruturada (composta por dois vencimentos) gera, automaticamente, (i) uma **operação** de natureza inversa no primeiro vencimento do contrato futuro em questão (ponta curta); e (ii) uma **operação** de mesma natureza no segundo vencimento do contrato futuro em questão (ponta longa).

A estrutura dos instrumentos de negociação das **operações** estruturadas de DV01 Neutro e PU Neutro é composta da seguinte forma: (i) os 3 (três) primeiros caracteres correspondem ao nome do **ativo-objeto** do contrato com indicativo se PU Neutro ou DV01 Neutro, (ii) do 4º (quarto) ao 6º (sexto) caracteres, identifica-se o primeiro vencimento (ponta curta) e (iii) do 7º (sétimo) ao 9º (nono) caracteres, identifica-se o segundo vencimento (ponta longa).

Exemplificando: AAABCCDEE

Componente	Descrição
AAA	**Ativo-objeto** do contrato futuro
B	Mês do primeiro vencimento do contrato (ponta curta)
CC	Ano do primeiro vencimento do contrato (ponta curta)
D	Mês do segundo vencimento do contrato (ponta longa)
EE	Ano do segundo vencimento do contrato (ponta longa)

A **operação** estruturada de DV01 Neutro ou PU Neutro de DI1, DAP e FRC não aciona as **ofertas** *stop* nos contratos futuros de DI1, DAP e FRC e não afeta o preço da última **operação**, o cálculo do preço de ajuste, as estatísticas de preço das pontas geradas e as proteções de mercado das pontas geradas.

4.1.6. Operação estruturada de Trade at Settlement de contratos futuros de taxa média de DI de um dia (DIT)

A **operação** estruturada Trade at Settlement de contrato futuro de taxa média de DI de um dia tem como característica a negociação de um vencimento de contrato futuro DI1 ao preço de ajuste divulgado no dia da negociação, acrescido de um diferencial, expresso em taxa, negativa, positiva ou zero.

A negociação da **operação** estruturada gera, automaticamente, uma **posição** no contrato futuro de DI1 de mesmas quantidade e natureza e preço igual à taxa de ajuste do futuro DI1, do dia da negociação, acrescido do diferencial negociado na **operação** estruturada Trade at Settlement.

A estrutura dos instrumentos de negociação para a **operação** estruturada Trade at Settlement de contrato futuro DI1 é composta da seguinte forma: (i) os 3 (três) primeiros caracteres correspondem ao nome do **ativo-objeto** da **operação** estruturada Trade at Settlement de futuro de DI, (ii) o 4º (quarto) caractere corresponde ao mês de vencimento do contrato futuro DI1 e (iii) o 5º (quinto) e 6º (sexto) caracteres indicam o ano de vencimento do contrato futuro DI1.

Exemplificando: AAABCC

Componente	Descrição
AAA	**Ativo-objeto** do contrato futuro
B	Mês de vencimento do contrato
CC	Ano de vencimento do contrato

A **operação** estruturada Trade at Settlement não aciona as **ofertas** stop nos contratos futuros de DI1 e não afeta o preço da última **operação**, o cálculo do preço de ajuste, as estatísticas de preço da ponta gerada e as proteções de mercado da ponta gerada.

4.2. Mercado de opções

O mercado de **opções** é aquele no qual são realizadas **operações** relativas aos direitos outorgados aos titulares de **opções** de compra ou de venda de **ações**, BDRs, cotas de fundo de índice (ETF), cotas de fundo de índice internacional, sobre Ibovespa, IBrX-50, sobre contratos futuros e disponíveis ou aos titulares da opção de Copom.

A oferta no mercado de **opções** deve mencionar quantidade, **série** e prêmio.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

4.2.1. Opções de compra ou de venda de ações, de BDRs, cotas de fundo de índice (ETF) de ações, cotas de fundo de índice (ETF) internacional, sobre Ibovespa e IBrX-50

A estrutura do instrumento de negociação de **opções** de compra ou de venda de ações, de BDRs, cotas de fundo de índice (ETF) de ações, cotas de fundo de índice (ETF) internacional, sobre Ibovespa, IBrX-50 é composta por 5 (cinco) letras, sendo as quatro primeiras indicativas do código de negociação do emissor, a 5ª (quinta) letra correspondente ao mês de vencimento e tipo da **opção**, conforme tabela abaixo, seguida por um ou mais números representativos da **série** da **opção**.

Exemplificando: **AAAABCCC**

Componente	Descrição
AAAA	Código de **negociação**
B	Mês de vencimento e tipo da **opção**
CCC	**Série** da **opção**, de 1 (um) a 3 (três) caracteres

Vencimento	Tipo da opção	
	Compra (*call*)	Venda (*put*)
Janeiro	A	M
Fevereiro	B	N
Março	C	O
Abril	D	P
Maio	E	Q
Junho	F	R
Julho	G	S
Agosto	H	T
Setembro	I	U
Outubro	J	V
Novembro	K	W
Dezembro	L	X

4.2.2. Opções de compra ou de venda sobre contratos futuros e contratos disponíveis

A estrutura do instrumento de **negociação** das **opções** de compra e de venda sobre contratos futuros e disponíveis é composta da seguinte forma: os 3 (três) primeiros caracteres relativos ao nome do contrato, o 4º (quarto) caractere indicativo do mês de vencimento, o 5º (quinto) e o 6º (sexto) caracteres indicativos do ano de vencimento, o 7° (sétimo) indicativo do tipo de **opção**, de

compra (C) ou de venda (P), sendo o preço de exercício indicado do 8º (oitavo) ao 13° (décimo terceiro) caracteres.

Exemplificando: **AAABCCDEEEEEE**

Componente	Descrição
AAA	Contrato
B	Mês de vencimento
CC	Ano de vencimento
D	Tipo de **opção**
EEEEEE	Preço de exercício

4.2.3. Opção de Copom

A estrutura do instrumento de **negociação** da **opção** de Copom é composta da seguinte forma: os 3 (três) primeiros caracteres referem-se ao nome do contrato, o 4º (quarto) caractere indica o mês da reunião, o 5º (quinto) e o 6º (sexto) caracteres indicam o ano da reunião, o 7° (sétimo) indica o tipo da reunião realizada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), reunião ordinária (C) ou reunião extraordinária (P), sendo o preço de exercício indicado do 8º (oitavo) ao 13° (décimo terceiro) caracteres.

Exemplificando: **AAABCCDEEEEEE**

Componente	Descrição
AAA	Contrato
B	Mês da reunião
CC	Ano da reunião
D	Tipo de reunião realizada pelo Conselho Monetário Nacional
EEEEEE	Preço de exercício

4.2.4. Lançamento da opção

O lançamento somente poderá ser efetuado em **séries** expressamente autorizadas e ocorrerá mediante a venda de uma **opção** durante a **sessão de negociação**.

As obrigações decorrentes do lançamento serão extintas:

II - pelo encerramento de **posição**;

III - pelo **exercício** de **posição**; ou

IV - pelo vencimento da **opção**, caso não tenha sido exercida até a data de vencimento.

4.2.5. Estilo e exercício da opção

As **opções** podem ser de estilo americano ou de estilo europeu.

Os titulares de **opção** de estilo americano poderão exercê-las, a qualquer tempo, a partir da **sessão de negociação** seguinte a de sua aquisição até a data de seu vencimento, exceto para as **opções** sobre ações, units, BDRs e cotas de ETF, adquiridas na data de vencimento, que poderão ser exercidas no próprio dia. Caso não a exerçam até a data de vencimento, perdem o direito de exercê-las.

Os titulares de **opção** de estilo europeu poderão exercê-la somente na data de vencimento. Caso não a exerçam na data de vencimento, perdem o direito de exercê-las.

O exercício é atendido por uma **posição** lançadora escolhida, preferencialmente, por meio de sorteio entre as **posições cobertas** ou, caso esgotadas as **posições cobertas**, por sorteio entre as descobertas.

O exercício da **opção** pode ser manual ou automático, de acordo com as especificações do contrato da **opção**, conforme descrito a seguir.

I - Exercício manual: solicitado expressamente pelo titular, se o preço de exercício da **série** de **opção** de compra for inferior ao preço à vista do **ativo-objeto**, ou se o preço de exercício da **série** de **opção** de venda for superior ao preço à vista do **ativo-objeto**. Mesmo que essas condições não se realizem, o exercício ainda é permitido desde que a diferença não seja relevante para a continuidade dos preços do **ativo-objeto**.

II - Exercício automático: disponível para séries de **opções** de ações, units, BDRs e cotas de ETFs e realizado automaticamente pela B3, observados os seguintes critérios:

(a) para **opção** de compra, se o preço do **ativo-objeto** no mercado à vista for superior ao preço de exercício;

(b) para **opção** de venda, se o preço do **ativo-objeto** no mercado à vista for inferior ao preço de exercício; e

(c) Nos casos em que as condições acima não se realizem, o exercício automático ainda poderá ser realizado, desde que solicitado pelo **participante**, a diferença não seja relevante para a continuidade dos preços do **ativo-objeto**, e esteja dentro do valor máximo de variação definido pela B3.

O preço do **ativo-objeto** que será utilizado como referência para o exercício automático das **séries** de **opções** sobre ações, units, BDRs e cotas de ETF será o último preço negociado do **ativo-objeto** na sessão regular de negociação do dia do vencimento. Caso não haja negócios neste dia, o preço utilizado será o preço de fechamento da última **sessão de negociação** em que o **ativo** foi negociado.

Para as **opções** sobre contratos futuros e disponíveis, ações, units, BDRs e cotas de ETF, o titular pode optar por não exercer sua **posição** no vencimento, bloqueando o exercício automático.

O exercício manual realizado antes do horário definido pela B3 que, individualmente ou somado, tenha equivalência com a **posição** total do **comitente** resulta na imediata expiração da solicitação.

O lançador do contrato de **opção** sobre contratos futuros e disponíveis poderá realizar a compra para bloqueio, para fins de encerramento de sua **posição**, até a data especificada no respectivo contrato futuro ou contrato disponível.

Os horários de exercício e de compra para bloqueio, bem como os produtos distribuídos por funcionalidade indicados acima estão disponíveis no site da B3.

4.2.5.1. Exercício da opção de Copom

Exclusivamente para a **opção** de Copom, o exercício será automático para a série vincenda sempre que o preço de exercício negociado for igual ao valor de fixing, conforme especificação técnica do contrato.

4.2.6. Registro e liquidação da operação

O exercício da **opção** implica o **registro** da **operação** de compra e de venda do **ativo-objeto**, ao preço de exercício, ou a liquidação financeira da **operação**, no que couber o contrato.

Nas **opções** sobre índices, o exercício das **posições** titulares das **séries** vincendas será automático, ou seja, comandado e processado pela B3 logo após a apuração do índice de liquidação, sempre que:

I - para **opção** de compra, o índice de liquidação for superior ao preço de exercício;

II - para **opção** de venda, o índice de liquidação for inferior ao preço de exercício.

A B3 calculará diariamente o índice de liquidação, que será a média aritmética dos valores dos índices divulgados pela B3 a cada 30 (trinta) segundos verificados nas 3 (três) últimas horas de **negociação**, excluindo-se o ***call* de fechamento**.

Exclusivamente no dia de vencimento das **opções** sobre o Índice Bovespa e sobre Índice IBRx-50, caso a **negociação** seja interrompida durante o período de apuração do índice de liquidação, será atribuído novo fator de ponderação para os valores dos índices publicados após a interrupção. Neste caso, o fator de ponderação empregado no cálculo do índice de liquidação passa a ser a razão entre a quantidade de publicações a executar e a quantidade de publicações remanescentes. As publicações a executar referem-se ao número inicialmente previsto para o período de apuração subtraído da quantidade já executada antes da interrupção. As publicações remanescentes referem-se à quantidade de publicações possíveis de serem realizadas no tempo de negociação. Este processo repete-se a cada evento de interrupção da negociação. Uma vez recalculado, passará a ser o fator aplicado na ponderação dos índices divulgados após a interrupção que ocasionou o recálculo. Desta forma, a soma de todos os valores publicados e ponderados dividido pela quantidade de publicações que ocorrem em três horas resulta o valor do índice de liquidação.

O valor da liquidação da **operação** de exercício será equivalente a diferença em moeda corrente nacional, entre o índice de liquidação e o preço de exercício.

4.2.7. Vencimento de opções

Os vencimentos das **opções** são agrupados de acordo com o **ativo-objeto** e estão descritos no contrato e disponíveis no site da B3.

4.2.8. Regras aplicáveis a distribuição de proventos

Na hipótese de distribuição de proventos, o preço de exercício das **séries** das **opções referenciadas em ações** autorizadas à **negociação**, independentemente de haver ou não **posições** em aberto, será ajustado no dia em que o **ativo-objeto** passar a ser negociado “Ex” no mercado à vista, adotando-se os seguintes procedimentos:

I - para distribuição de proventos pagos em dinheiro, o preço de exercício é ajustado no dia em que a ação passar a ser negociada “Ex” no mercado à vista, deduzindo-se o valor do provento líquido do preço de exercício, sendo a **liquidação** feita com **ativo-objeto** “Ex”;

II - para subscrição ou qualquer outro direito de preferência, o preço de exercício é ajustado no dia em que a ação passar a ser negociada “Ex” no mercado à vista, mediante a dedução do valor teórico do direito. O cálculo do direito toma por base o último preço anterior à data “Ex”, sendo a **liquidação** feita com títulos “Ex”;

III - para bonificação ou qualquer provento em novas ações, ajusta-se, no que couber, a quantidade, lote-padrão e o preço de exercício proporcionalmente ao percentual do provento.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

O lote padrão não sofrerá alterações nas séries criadas após o evento de distribuição do provento.

4.3. Cadastro de Instrumentos

4.3.1. Séries de opções autorizadas à negociação referenciadas em ações, em BDRs, índices e cotas de fundos de índice (ETF)

A B3 permite a **negociação** de **séries** de **opções** de acordo com os critérios abaixo.

I - Quanto ao estilo, as **opções** referenciadas em ações, em BDRs e ETFs poderão ter **opções** de compra (***calls***) de estilo americano e europeu e **opções** de venda (***puts***) apenas no estilo europeu. As **opções** referenciadas nos Índices Bovespa e IBrX-50 serão apenas no estilo europeu.

II - O intervalo entre os preços de exercício das **séries** autorizadas à **negociação** será estabelecido em função de sua estrutura, respeitando-se a tabela de intervalos padrão para os preços de exercício e critérios disponíveis no site da B3.

III - O cadastramento de **séries** de **opções** pode ser realizado de forma automática ou por solicitação, conforme critérios disponíveis no site da B3.

IV - Sujeitam-se à previa aprovação do Comitê Interno de Risco de Contraparte Central da B3 as solicitações de cadastramento de **séries** que não sejam de **opções** referentes às ações integrantes da **carteira** teórica do IBrX-100, **opções** sobre BDRs, **opções** sobre ETFs, **opções** sobre Índice Bovespa e **opções** sobre IBrX-50; e solicitações de cadastramento de **séries** com prazos superiores aos permitidos neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

V - A B3 poderá descadastrar as **séries** de **opções** que:

(i) estiverem autorizadas a negociação há, no mínimo, 1 (um) mês;

(ii) não tiverem posições em aberto;

(iii) não tiverem sido negociadas no último mês; e

(iv) com delta inferior a 0,01 ou superior a 0,99.

VI - A B3 poderá, a seu critério, excluir uma série sem **posição** em aberto e reaproveitar o seu código para cadastrar uma nova série.

4.3.2. Cadastramento automático de séries

A regra para cadastramento automático de séries de opções está disponível no site da B3.

4.3.2.1. Cadastramento de série de opções por solicitação do participante para negociação a partir do dia seguinte à solicitação de criação

Os prazos máximos de vencimento para a criação de novas **séries** de **opções** sobre ações integrantes da **carteira** teórica do IBrX-100, **opções** sobre ETFs, **opções** sobre BDRs e para as **opções** sobre índices serão de 25 (vinte e cinco) meses a partir do mês vigente.

Os pedidos de novos cadastros devem ser justificados e, dependendo de avaliação, serão aceitos ou negados pela B3.

Ficará a exclusivo critério da B3 aceitar solicitações de criação de **opções**, desde que respeitados os intervalos mínimos para os preços de exercício.

O horário-limite para solicitação de criação de **opções** para **negociação** a partir do dia seguinte é às 18h.

Não serão aceitos pedidos de criação de **opções** nos últimos 3 (três) dias úteis que antecedem a data do vencimento de **opções** com **séries** vincendas.

4.3.2.2. Cadastramento de série de opções por solicitação do participante para negociação no mesmo dia

Será permitido o cadastramento de **série** de **opções** para **negociação** na **sessão de negociação** corrente desde que devidamente justificada a necessidade pelo requerente.

Os prazos máximos de vencimentos para criação de nova **série** serão de 25 (vinte e cinco) meses a partir do mês vigente.

Ficará a exclusivo critério da B3 aceitar pedidos de criação de **opções**, desde que respeitados os intervalos mínimos para os preços de exercício conforme critério disponível no site da B3.

Serão aceitos pedidos de novos **cadastros** desde que justificada a necessidade de realização da **operação** no mesmo dia, para pelo menos, 1 (uma) das **séries** das **opções** (***call*** ou ***put***) de cada preço de exercício solicitado.

O horário-limite para solicitação de criação de **opções** para **negociação** no mesmo dia encerra-se 1 (uma) hora antes do final da **negociação** da **sessão de negociação**.

A divulgação da criação de **série** para **negociação** no mesmo dia se dará por meio de 2 (dois) informes ao mercado, em intervalos de 5 (cinco) minutos cada, perfazendo um período mínimo de 10 (dez) minutos entre a criação da **série** e sua liberação para **negociação**.

Não serão aceitos pedidos de criação de **opções** nos últimos 2 (dois) dias úteis que antecedem a data do vencimento de **opções** com **séries** vincendas.

4.3.2.3. Cadastramento de séries de opções sobre contratos futuros, disponíveis e de Copom

A B3 admite à **negociação** de **opções** de compra e **opções** de venda sobre contratos futuros, sobre disponíveis e **opção** de Copom, adotando critérios para a abertura de novas **séries**, conforme disposto abaixo.

A solicitação de abertura de **séries** de **opções** de compra e de venda dos **derivativos** financeiros somente poderá ser realizada se as **opções** forem de estilo europeu, exceto para as **opções** de compra ou venda do contrato futuro de S&P.

A solicitação de abertura de **séries** de compra e venda sobre contratos disponíveis somente poderá ser realizada se as **opções** forem de estilo europeu.

As **opções** (compra ou venda) dos **derivativos** agropecuários somente serão criadas no estilo americano.

A **opção** de Copom (CPM) somente será criada no estilo europeu.

4.3.3. Cadastramento de séries de opções sobre contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (DOL), minicontrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial, com vencimentos mensais (WDO) e semanais (DS1, DS2, DS3 e DS4)

Para as **opções** sobre contrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial (DOL), minicontrato futuro de taxa de câmbio de reais por dólar comercial com vencimentos mensais (WDO) e semanais (DS1, DS2, DS3 e DS4), são usados os seguintes critérios:

I - para as **opções** (de compra ou venda) com vencimento coincidente com os 3 (três) primeiros vencimentos do contrato futuro, serão autorizadas **séries** com preços de exercício em intervalos de R$25,00/US$1.000,00, independentemente dos deltas de tais contratos de **opção**;

II - para as **opções** (de compra ou venda) com vencimentos distintos dos 3 (três) primeiros vencimentos, serão autorizadas **séries** com preços de exercício em intervalos de R$50,00/US$1.000,00, independentemente dos deltas de tais **opções**. O preço de exercício da **série** sempre será múltiplo inteiro de R$50,00/US$1.000,00.

4.3.4. Cadastramento de séries de opções referenciadas em contrato futuro de Índice de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (IDI) e volatilidade de contrato futuro de índice de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (VID)

Para as **opções** (de compra ou venda) sobre contrato futuro de índice de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (IDI) e **volatilidade** de futuro de índice de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia (VID), são usados os seguintes critérios:

I - **séries** com data de vencimento coincidente com os 3 (três) primeiros meses calendários de DI1, terão intervalos mínimos de 25 (vinte e cinco) pontos de índice, sendo aceitos novos pedidos de criações somente sob demanda e justificada pelo **participante**;

II - todos os pedidos para os 3 (três) primeiros vencimentos serão analisados pela B3, considerando os aspectos técnicos e comerciais e, caso aprovados, estarão disponíveis à negociação no dia seguinte ao da aprovação;

III - para os demais vencimentos, o intervalo mínimo será de 100 (cem) pontos do índice.

4.3.5. Cadastramento de séries de opções referenciadas em contrato futuro de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia – modelo europeu (D11, D12, D13, D14, D15, D16, D17, D18 ou D19) e volatilidade de contrato futuro de taxa de juro forward (VF1, VF2, VF3, VF4, VF5, VF6, VF7, VF8 ou VF9)

Para as **opções** de compra ou venda sobre contrato futuro de índice de taxa média de depósitos interfinanceiros de um dia – modelo europeu (D11, D12, D13, D14, D15, D16, D17, D18 ou D19) e volatilidade de contrato futuro de taxa de juro *forward* (VF1, VF2, VF3, VF4, VF5, VF6, VF7, VF8 ou VF9), são usados os intervalos de 0,25 e seus múltiplos.

4.3.6. Cadastramento de séries de opções referenciadas em contrato futuro de S&P

Para as **opções** de compra ou venda sobre contrato futuro de S&P (ISP), serão autorizadas **séries** com preços de exercício em intervalos de 5 (cinco) pontos, somente no estilo americano.

4.3.7. Cadastramento de séries de opções referenciadas em contrato futuro de de boi gordo com liquidação financeira (BGI), de Café Arábica 4/5 (ICF), de etanol hidratado com liquidação financeira (ETH), de milho com liquidação financeira (CCM) e de soja FOB Santos com liquidação financeira pela avaliação de preços da Platts (SOY)

Para as **opções** (de compra ou venda) sobre futuro de boi gordo com **liquidação** financeira (BGI), de café arábica 4/5 (ICF), de etanol hidratado com **liquidação** financeira (ETH), de milho com

liquidação financeira (CCM), de soja FOB Santos com liquidação financeira pela avaliação de preços da Platts (SOY), é usado o critério descrito abaixo.

Serão abertas **séries**, simultaneamente (***call*** e ***put***), para o mesmo preço de exercício e o mesmo vencimento. O vencimento da **opção** (compra ou venda) somente poderá ser autorizado se o vencimento do contrato futuro subjacente já estiver autorizado à **negociação**.

Para as **opções** (de compra ou venda) sobre o índice da taxa média de **operações** compromissadas de um dia (ITC) com lastro em títulos públicos federais, serão autorizadas **séries** somente se houver vencimentos cadastrados de futuros de OC1, caso contrário será avaliado pelo Comitê Interno de Risco de Contraparte Central da B3. O intervalo mínimo para cadastramento dessas **séries** será de 100 (cem) pontos do índice.

Para vencimento em que há **série** aberta, será permitido:

I - abrir novas **séries** de preço de exercício, desde que respeitado o intervalo mínimo, estabelecido nos parâmetros de abertura de **séries** de **opções** sobre contratos futuros agropecuários abaixo dispostos, entre dois preços de exercício; ou

II - preservar as **séries** de preços de exercício já abertas e que não atenderem à regra definida no item anterior;

III - caso uma **operação** estruturada ou de arbitragem com o mercado internacional necessite de abertura de **série** que não atenda aos requisitos acima, o **participante de negociação pleno** deverá solicitar à B3 a abertura da referida **série**, a quem compete avaliar a solicitação e atendê-la, a seu critério;

IV - caso algum derivativo agropecuário apresente preço atípico, a B3 poderá autorizar a abertura de **séries** àquelas definidas nos parâmetros de abertura de **séries** de **opções** sobre contratos futuros agropecuários abaixo dispostos.

Parâmetros para abertura de séries de opções sobre contratos futuros agropecuários					
	Boi gordo (BGI)	**Café arábica (ICF)**	**Milho (CCM)**	**Soja FOB (SOY)**	**Etanol (ETH)**
Intervalo mínimo	R$0,50 por arroba	US$2,50 por saca	R$0,25 por saca	US$1,00 por tonelada	US$10,00 por m³

4.3.8. Cadastramento de séries de opções referenciadas em Copom (CPM)

Para a **opção** de Copom (CPM), são usados os seguintes critérios:

I - a B3 abrirá automaticamente 2 (dois) vencimentos;

II - para os demais vencimentos, abertura mediante aprovação no Comitê Interno de Risco de Contraparte Central da B3.

A relação de séries cadastradas está disponível no site B3.

4.4. Critérios para abertura e exclusão de vencimentos de derivativos

Os critérios para a abertura de novos vencimentos dos **derivativos** variam de conforme a natureza e as características de **negociação** do **derivativo** e estão disponíveis no site da B3.

As **séries** e os vencimentos abertos somente estarão disponíveis para **negociação** em D+1.

As **séries** e os vencimentos autorizados são divididos em duas categorias:

I - com **cadastro** automático;

II - pré-aprovados, cujo **cadastro** depende de solicitação do **participante de negociação pleno** e do **participante de negociação** e de avaliação da B3.

Os vencimentos da primeira categoria serão criados automaticamente pela B3, sem necessidade de solicitação pelos **participantes** de mercado. Nesse conjunto, encontram-se a quantidade mínima necessária para garantir uma dinâmica de negociação eficiente dos contratos, concentrada em vencimentos de maior liquidez, como vencimentos curtos de contratos futuros de dólar e de Ibovespa, início de ano para taxa de juro, picos de safra de contratos agropecuários, entre outros.

Na segunda categoria, são considerados vencimentos previamente autorizados pela B3 e com potencial de negociação avaliado sob demanda dos **participantes** de mercado. Para tanto, são avaliados os aspectos técnicos, como liquidez do vencimento solicitado e dos vencimentos subjacentes, sazonalidade, características de negociação, dentre outros. A relação de vencimentos pré-aprovados está disponibilizada no site da B3.

Caso a solicitação não esteja enquadrada na relação para vencimentos pré-aprovados, a B3 poderá autorizar a abertura de novos vencimentos, considerando aspectos técnicos, como liquidez, concentração, sazonalidade, histórico de negociação, dentre outros.

4.4.1. Critérios para distribuição de vencimentos pelos grupos de negociação

A B3 pode classificar os vencimentos de um mesmo contrato em diferentes grupos de **negociação** em relação à liquidez, possibilitando diferenciar os valores utilizados como parâmetro para os **túneis de negociação** e a habilitação da regra de **leilão** da primeira **operação**.

Os grupos de **negociação** são divididos em 3 (três) categorias:

I - menor (baixa) liquidez;

II - liquidez intermediária;

III - maior (alta) liquidez.

Os contratos podem ter a configuração de apenas um grupo, de dois grupos ou, caso necessário, três grupos. A classificação de vencimentos em diferentes grupos de negociação e de seus respectivos parâmetros de negociação para os **túneis de negociação**, bem como a habilitação de regra de **leilão** da primeira **operação**, encontram-se no site da B3.

5. OPERAÇÕES DE ESTRATÉGIAS

São permitidas **operações** realizadas por meio de estratégias operacionais nos mercados de **ativos** e **derivativos**, observadas as regras operacionais descritas abaixo.

I - São permitidas estratégias definidas pelo **comitente**, cujo apreçamento é realizado automaticamente pelo **sistema de negociação**, da seguinte forma:

(a) determinação do valor justo da estratégia, entendido como valor da estratégia calculado a partir do preço de referência de cada um de seus componentes individuais (preço da última **operação**, preço de fechamento ou preço referência das **opções**);

(b) verificação da diferença entre o preço negociado e o valor justo;

(c) ajustes do preço de cada componente individual da estratégia.

II - O preço das **opções** no **sistema de negociação** é calculado utilizando-se o modelo de precificação definido pela B3.

III - As **ofertas** originadas em operações de estratégias têm prioridade de fechamento ainda que o preço de cada componente individual da estratégia seja menor ou igual na compra ou maior ou igual na venda que o preço da melhor **oferta** registrada.

IV - Não é permitida a realização de operações de estratégias que utilizem ativos que esteja com a negociação suspensa.

V - As operações de estratégia são divulgadas com uma indicação diferenciada.

VI - As **operações** de estratégia não acionarão as **ofertas** *stop*, bem como não afetarão o preço da última **operação**, o cálculo de índices, nem as estatísticas dos **ativos**.

VII - Caso o *spread* da **operação** de estratégia gere preços fora dos limites dos **túneis de negociação** para os componentes individuais da estratégia, ficará a critério da B3 a definição do tempo de **leilão**.

A lista de estratégias encontra-se disponível no site da B3.

5.1. Procedimentos

As operações de estratégias devem observar os seguintes procedimentos:

I - todas as **operações** de estratégia, às quais não se aplicam túnel de **leilão**, são submetidas a **leilão** de, no mínimo, 5 (cinco) minutos.

II - não é aceita **oferta** ao preço de abertura;

III - **leilão** de *spread*, interferência mínima de 1(um) lote-padrão;

IV - **leilão** de box, interferência mínima do menor lote (quantidade) exposto;

V - as **operações** de estratégia só podem ser realizadas se a **oferta** for registrada até 30 (trinta) minutos antes do fim da **sessão de negociação**.

As **operações** de estratégias resultantes de **ofertas** por *spread* (**leilões** de *spread*), às quais não se aplicam túnel de **leilão**, serão submetidas a **leilão** de, no mínimo, 5 (cinco) minutos, sendo admitida a **interferência**, de no mínimo, 1 (um) lote-padrão. O horário-limite para a **operações** decorrentes de **ofertas por** *spread* encerra-se 30 (trinta) minutos antes do fim da sessão **de negociação**.

Serão permitidas **operações** de estratégias com **séries** vincendas até dia útil anterior ao seu vencimento.

As **operações** de financiamento a termo enquadradas no critério de quantidade em relação ao capital social do **emissor**, que exigem publicação prévia de edital, serão submetidas a **leilão** de, no mínimo, 1 (uma) hora.

6. MERCADO A TERMO

6.1. Instrumento de negociação do contrato a termo

No mercado a termo, é permitida a realização de **operações** com os **ativos** admitidos à **negociação** pela B3, com prazo de vencimento fixado pelas partes dentro do intervalo disponibilizado pela B3.

A relação dos **ativos** autorizados à negociação no mercado a termo, bem como os prazos de vencimentos, encontra-se no site da B3.

As **operações** de financiamento devem obrigatoriamente ser registradas com taxa igual ou melhor, comparada à melhor taxa ofertada pelo mercado no momento do **registro** da **operação** do mercado à vista.

As **operações** que não respeitarem essa regra serão canceladas e submetidas a **leilão**.

O **registro** da **operação** a termo deve mencionar o **ativo-objeto**, a quantidade, o **preço**, a taxa e o prazo de vencimento, por meio de declaração direta ou enviada à contraparte.

A renovação das **operações** a termo, não poderá ser registrada com variação de preço superior a 3% (três por cento) em relação ao preço da última **operação** praticado no mercado à vista.

Não será permitida a realização de **leilão** de financiamento caso o **ativo** no mercado à vista relacionado à **operação** esteja a mais de cinco pregões sem **negociação** ou que tenha **preço teórico** após algum provento.

Será permitida **operação** de financiamento a termo, na forma estabelecida neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

As informações sobre taxa mínima, máxima, média ponderada e aritmética praticadas nas **operações** do mercado a termo são divulgadas pela B3 via Market Data e pelo boletim de negociação.

6.1.1. Estrutura do instrumento de negociação

A estrutura do instrumento de **negociação** a termo é a mesma utilizada para a codificação dos instrumentos negociados no mercado à vista, seguida da letra T, conforme segue:

Termo	Caractere	Exemplo
Comum	T	ABCD4T

6.2. Operações estruturadas de operações a termo com mercado à vista (TV)

TV são **operações** estruturadas de **operações** a termo com o mercado à vista, realizadas para viabilizar **operações** de caixa e renovações de **operações** a termo já registradas.

O funcionamento da **operação** TV está descrito a seguir.

I - O **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C_1, atuando em nome de seu **comitente**, registra no **sistema de negociação**, em T_0, uma declaração de compra, especificando:

(a) a contraparte, o **ativo-objeto**, a quantidade e o preço da **operação** no mercado à vista;

(b) o prazo e a taxa de juro da **operação** a serem registrados no mercado a termo.

II - O **sistema de negociação** procederá à validação do preço da **operação** no mercado à vista com o *spread* praticado em T_0, devendo o referido preço ser igual ou maior ao da **oferta** com melhor preço de compra ou igual ou menor ao da **oferta** com melhor preço de venda, registrada para o **ativo-objeto** no mercado à vista.

III - O **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C_2, atuando em nome de seu **comitente**, registra no **sistema de negociação**, em T_1, uma declaração de venda inversa à declaração do **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C1, especificando todas as características da **operação** referidas no item (i).

IV - O **sistema de negociação** procederá à validação das declarações de compra e de venda registradas e, sendo estas validadas, registrará:

(a) uma **operação** N_1 no mercado à vista, com a inversão entre os **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** comprador e vendedor, ou seja, tendo como comprador e vendedor, respectivamente, os **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_2 e C_1;

(b) uma ou mais **operações** no mercado a termo, tendo como **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** comprador e vendedor, respectivamente, os **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_1 e C_2, com as especificações indicadas nas declarações de compra e venda registradas no mercado a termo.

V - Os **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_1 e C_2 podem ser os mesmos.

VI - Caso seja verificada, no procedimento de validação realizado pelo **sistema de negociação**, alguma divergência nas especificações contidas nas declarações de compra e de venda registradas, o **sistema de negociação** não registrará as **operações** no mercado à vista e no mercado a termo.

6.3. Operação estruturada de operação a termo com operação à vista já registrada (TVR)

A TVR permite a reversão de uma **operação** registrada no mercado à vista em uma **operação** no mercado termo.

Considere a realização no mercado à vista, em T_0, de uma **operação** N_0 tendo como contrapartes compradora e vendedora os **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_1 e C_2, atuando em nome de seus respectivos **comitentes**, e que, após sua realização, o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C_1 decida revertê-la em uma **operação** no mercado a termo. A reversão, por meio de TVR, ocorre da forma descrita a seguir.

I - O **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** comprador C_1 registra no **sistema de negociação**, em T_1 (posterior a T_0), uma declaração de compra, indicando:

(a) a **operação** N_0 a ser revertida, o **ativo-objeto** e o **preço**;

(b) a quantidade do **ativo** (igual ou menor à quantidade da **operação** N_0), o prazo, a taxa de juro, o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** vendedor C_3 e o **comitente** da **operação** a termo a ser registrada (o mesmo de N_0).

II - O **sistema de negociação** realizará às seguintes validações:

(a) se há o **registro** da **operação** N_0 e a respectiva **alocação**;

(b) se o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** que registrou a declaração de compra é o **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C_1 comprador da **operação** N_0;

(c) se o **comitente** comprador indicado na declaração de compra é o **comitente** comprador da **operação** N_0.

III - O **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C_3, atuando como comprador da **operação** N_1 a ser registrado no mercado à vista e como vendedor da **operação** a ser registrado no mercado a termo (financiador), registra no **sistema de negociação**, em T_2 (posterior a T_1), declaração inversa à declaração de compra do **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** C_1, ou seja, uma declaração de venda.

IV - O **sistema de negociação** procede à validação das declarações de compra e de venda registradas no mercado a termo pelos **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_1 e C_3.

V - Caso não seja identificada inconsistência, o **sistema de negociação** efetua o registro de:

(a) uma ou mais **operações** no mercado a termo, tendo como **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** comprador e vendedor, respectivamente, C_1 e C_3, de acordo com as especificações contidas nas declarações registradas no mercado a termo;

(b) uma **operação** N_1 no mercado à vista, com as mesmas características de N_0, porém de natureza inversa, tendo como **participante de negociação pleno** ou **participante de negociação** comprador e vendedor, respectivamente, C_3 e C_1. A realização dessa **operação** não é divulgada por meio de difusão de dados de mercado.

VI - Caso seja verificada divergência nas especificações das declarações de compra e venda registradas no mercado a termo pelos **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_1 e C_3, as operações indicadas em (i) e (ii) não serão registradas pelo **sistema de negociação**.

VII - Os **participantes de negociação plenos** ou **participantes de negociação** C_1, C_2 e C_3 podem ser os mesmos.

O quadro a seguir resume as **operações** associadas a TVR.

Operação	Comprador	Vendedor
N_0 – Mercado à vista	PNP ou PN C_1 **Comitente** X	PNP ou PN C_2 **Comitente** Z
N_1 – Mercado à vista	PNP ou PN C_3 **Comitente** Y	PNP ou PN C_1 **Comitente** X
Operação no mercado a termo	PNP ou PN C_1 **Comitente** X	PNP ou PN C_3 **Comitente** Y

6.4. Instrumento de negociação de contratos a termo de troca de rentabilidade (swap) cambial

A estrutura do instrumento de **negociação** dos contratos a termo de troca de rentabilidade (swap) cambial é composta pelos 3 (três) primeiros caracteres do nome do **ativo-objeto** do contrato, sendo o 4º (quarto) caractere indicativo do mês de vencimento do contrato, o 5º (quinto) caractere indicativo dos 2 (dois) últimos dígitos do ano de vencimento e o 6° (sexto) e o 7º (sétimo) caracteres correspondentes ao dia de vencimento do contrato.

Exemplificando: **AAABCDD**

Componente	Descrição
AAA	**Ativo-objeto** do contrato a termo de swap cambial com ajuste periódico baseado em **operações compromissadas** de um dia

B	Mês de vencimento do contrato
C	Ano que corresponde ao último dígito do ano de vencimento
DD	Dia do vencimento do contrato

A abertura de novos instrumentos para o contrato a termo de troca de rentabilidade (swap) cambial é estabelecida pelo BCB.

CAPÍTULO II – MERCADO DE BALCÃO ORGANIZADO COMO SISTEMA CENTRALIZADO E MULTILATERAL DE NEGOCIAÇÃO

1. DISPOSIÇÕES GERAIS

A negociação de **ativos** no **mercado de balcão organizado** por meio do **sistema de negociação** deve observar, no que for aplicável, os procedimentos de negociação constantes no Título III deste manual de procedimentos operacionais de negociação em função da natureza do **ativo**.

No mercado de balcão organizado, é permitida a inserção de **ofertas** e o **registro de operações** com quantidade igual ou múltipla ao lote-padrão, sendo que, para determinados **ativos** é permitida a inserção de **ofertas** e o **registro de operações** com lote fracionário.

2. NEGOCIAÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA VARIÁVEL

2.1. Instrumento de negociação

A estrutura do instrumento de **negociação** dos **ativos** negociados, por lote-padrão, no mercado à vista segue a codificação abaixo. A letra B ao final do código do **ativo** indica que este foi admitido à **negociação** no **mercado de balcão organizado**.

Tipo do ativo	Número	Exemplo
Direitos de subscrever ações ordinárias	1	AAAA1B
Direitos de subscrever ações preferenciais	2	AAAA2B
Ações ordinárias	3	AAAA3B
Ações preferenciais	4	AAAA4B
Ações preferenciais classe A	5	AAAA5B
Ações preferenciais classe B	6	AAAA6B
Ações preferenciais classe C	7	AAAA7B
Ações preferenciais classe D	8	AAAA8B
Recibos de subscrição de ações ordinárias	9	AAAA9B
Recibos de subscrição de ações preferenciais	10	AAAA10B

A codificação dos **ativos** negociados em lotes fracionários segue a codificação adotada para os **ativos** negociados no mercado à vista acrescida da letra F ao final do código, conforme exemplificação abaixo.

Tipo do ativo	Número	Exemplo
Ações ordinárias	3	ABCD3BF
Ações preferenciais	4	ABCD4BF
Ações preferenciais classe A	5	ABCD5BF

2.2. Leilão comum

O **leilão** comum realizado no **mercado de balcão organizado** obedecerá às regras de formação de preço (regras do *fixing*) constantes neste manual de procedimentos operacionais de negociação.

O **leilão** será realizado se a **operação** for enquadrada nos critérios de quantidade, **cotação** ou negociabilidade. O critério quantidade é subdividido em quantidade média negociada e quantidade em relação ao capital social do **emissor**.

2.2.1. Quantidade

2.2.1.1. Quantidade média negociada

As **operações** com **ativos** que se enquadrarem nos critérios de quantidade média negociada nas últimas 30 (trinta) **sessões de negociação** abaixo indicados seguirão o procedimento especial descrito a seguir.

Quantidade	Duração
Lote acima de 10 vezes a quantidade média negociada	**Leilão** com duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos

Anunciado um **leilão** decorrente do atingimento por uma **operação** do critério de quantidade média, a quantidade anunciada passará a ser a nova quantidade média válida para o restante da **sessão de negociação**.

2.2.1.2. Quantidade em relação ao capital social do emissor

As **operações** com **ativos** que se enquadrarem nos critérios de quantidade em relação ao capital social do **emissor** abaixo indicados seguirão o procedimento especial descrito a seguir.

Quantidade	Duração
Lote entre 1% e 2,99% das ações ordinárias ou preferenciais	**Leilão** com duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos
Lote acima de 3% das ações ordinárias ou preferenciais	**Leilão** com duração de, no mínimo, 1 (uma) hora

Nesse caso, mesmo se ocorrer o **leilão**, a quantidade de **ativos** em relação ao capital do **emissor** continuará a observar os parâmetros acima dispostos no restante da **sessão de negociação**.

2.2.2. Cotação

Os parâmetros de cotação que são aplicados ao **mercado de balcão organizado**, bem como os procedimentos especiais, estão disponíveis no site da B3.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

2.2.3. Negociabilidade

As **operações** que se enquadrarem nos critérios de negociabilidade abaixo indicados seguirão procedimento especial, conforme a seguir.

Critério	Duração
Ativo não negociado nas últimas 5 (cinco) **sessões de negociação**	**Leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos
Primeira **operação** com o **ativo** no dia de admissão à **negociação**	**Leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos
Primeira **operação** com **ativo**, caso não tenha havido **operação** no dia de admissão à **negociação**	**Leilão** com duração de, no mínimo, 15 (quinze) minutos
Primeira **operação** do **ativo** após a ocorrência de **evento corporativo**	**Leilão** com duração de, no mínimo, 5 (cinco) minutos

Durante um **leilão**, se o preço teórico chegar a 100% (cem por cento) acima do preço inicial ou 50% (cinquenta por cento) abaixo do preço inicial, o **leilão** será prorrogado por 15 (quinze) minutos para divulgação ao mercado do novo preço teórico.

Caso uma **operação** deva ser submetida a **leilão** em decorrência de mais de um critério (quantidade ou **cotação**), deverá ser adotado o critério que exija maior prazo de divulgação.

Independentemente dos critérios acima, e mediante comunicação prévia ao mercado, o Diretor de Negociação Eletrônica da B3 poderá:

a) determinar que uma **operação** seja submetida a **leilão** (i) se o lote a ser negociado for atípico; (ii) para assegurar a continuidade dos preços; ou (iii) por motivos de ordem técnica ou prudencial, mediante comunicação prévia ao mercado; e
b) Determinar que um **ativo** passe para negociação não contínua com realização de um ou mais **leilões** com prazo de no mínimo 15 minutos.

Os procedimentos de **leilão** estão sujeitos à prorrogação de acordo com parâmetros estabelecidos pela B3 disponibilizados em seu site.

2.2.4. Análise de operações em sessões de negociação

O Diretor de Negociação Eletrônica realizará análise periódica para identificar, no período de até 15 (quinze) **sessões de negociação** consecutivas, situações de concentração e/ou fracionamento de **operações** entre dois ou mais **comitentes**, por meio de um ou mais **participantes de negociação**

plenos e/ou **participantes de negociação**. Poderão ser canceladas e submetidas a **leilão** as **operações**, ainda não liquidadas, que se enquadrem em situação de concentração e/ou fracionamento, nos termos do **regulamento** e da regulamentação aplicável.

Se a soma das **operações** realizadas em uma ou mais **sessões de negociação** apresentar concentração superior ao(s) critério(s) de quantidade constante(s) neste manual de procedimentos operacionais de negociação, a B3 poderá cancelar tais operações e submetê-las a **leilão.**

Caso haja **ofertas** registradas pelo mesmo preço do **leilão**, as **ofertas** relativas às **operações** canceladas terão prioridade de fechamento ao mesmo **preço**.

Caso o cancelamento de **operação** envolva **ativo** em que tenha havido qualquer **evento corporativo**, o valor do preço do **leilão** será ajustado.

O cancelamento e a submissão de **operações** a **leilão** não se aplicam a:

I - **operações *day trade***, que não apresentarem indícios de que foram realizadas com a intenção de transferir **posições** entre dois ou mais **comitentes**;

II - **operações** realizadas por **formador de mercado**;

III - **operações** envolvendo estratégias com **ativos** e seus **derivativos**;

IV - situações de aumento da liquidez do **ativo**, sem que tenha havido prejuízo à sua formação de preço;

V - **operações** de financiamento a termo;

VI - **operações** cujo valor financeiro somado seja inferior a R$50.000,00 (cinquenta mil reais);

VII - **operações** que interagiram com o **livro central de ofertas**, que permitiram a livre possibilidade de interferência de outros investidores, não foram executadas mediante a utilização de **ofertas diretas** e que não tiveram o envio coordenado e instantâneo de **ofertas** de compra e ofertas de venda.

As **operações** não canceladas que apresentarem concentração e/ou fracionamento serão encaminhadas para análise da BSM para eventual verificação de atipicidade.

3. NEGOCIAÇÃO DOS ATIVOS DE RENDA FIXA

3.1. Estrutura do instrumento de negociação

A estrutura do instrumento de **negociação** dos **ativos** de renda fixa privada, exceto cotas de fundo de índice (ETF) de renda fixa, é composta pelos 4 (quatro) primeiros caracteres do nome do **ativo**, sendo o 5º (quinto) caractere fixo (-), o 6º (o sexto), o 7º (sétimo) e o 8º caracteres indicativos da natureza do **ativo**, o 9° (nono) e o 10° (décimo) caracteres indicativos da emissão e da **série**, e o 11º (décimo primeiro) e o 12º (décimo segundo) caracteres indicativos da modalidade de **liquidação**.

Exemplificando: **AAAA-BBBCCDD**

Componente	Descrição
AAAA	**Emissor**
-	Caractere fixo
BBB	Natureza do título
CC	Emissão e **série**
DD	Modalidade de **liquidação**

Nome do ativo	Descrição
CRA	Certificados de recebíveis do agronegócio
CRI	Certificados de recebíveis imobiliários
DCA	Debêntures conversíveis em ações
DEB	Debêntures
FIC	Fundo de investimento em cotas de fundo de investimento em direitos creditórios
FID	Fundo de investimento em direitos creditórios
LFI	Letras financeiras
NPR	Notas promissórias

Modalidade de liquidação	Descrição
0B	Bruto balcão em D+0

A estrutura do instrumento de **negociação** de cotas de fundo de índice (ETF) de renda fixa é composta da seguinte forma: os 4 (quatro) primeiros caracteres representam o nome do fundo e o 5º (quinto) e o 6º (sexto) caracteres correspondem ao número do **ativo** cota de fundo de índice.

Exemplificando: **AAAXX**

Componente	Descrição
AAAA	Nome do ETF de renda fixa
XX	Número do **ativo** do tipo cota de ETF de renda fixa

3.2. Grupo de Negociação

No mercado de **balcão organizado**, tendo em vista a existência de apenas uma modalidade de liquidação (bruto balcão em D+0), os **ativos de** renda fixa pertencem a apenas um grupo de negociação (9F).

3.3. Túnel de leilão

A B3 pode, a seu exclusivo critério, deixar de aplicar os **túneis** de **leilão** aos **ativos** de renda fixa no **mercado de balcão organizado**.

4. OPERAÇÕES *EX-PIT*

As **operações *ex-pit*** não são submetidas à **interferência** de mercado, tendo como objetivo encerrar **posições** geradas por contrato a termo firmado entre as partes, quando se tratar de:

I - **operação** caracterizada como hedge;

II - **operação** realizada para arbitrar preço praticado em outras entidades de mercado organizado de valores mobiliários, inclusive estrangeiras;

III - **operação** para permitir o encerramento de **posições** de **comitentes** declarados inadimplentes ou que apresentem dificuldades para liquidar as **operações** realizadas.

A B3 poderá autorizar o **registro de operações diretas** com **derivativos** agropecuários nas hipóteses (i) e (iii) acima.

Para registrar **operação *ex-pit***, faz-se necessário:

I - envio pelos **participantes de negociação plenos** e/ou **participantes de negociação** dos documentos comprobatórios da realização da **operação**, até o término da **sessão de negociação** anterior à realização da **operação**. Caso a B3 rejeite a documentação, o **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação** poderá retificá-la;

II - os **participantes de negociação plenos** e/ou **participantes de negociação** devem informar os dados da **operação *ex-pit*** na data do **registro**;

III - os **comitentes** constantes nas informações do **registro** da **operação *ex-pit*** deverão figurar como contratantes do contrato a termo.

O volume financeiro das **operações *ex-pit*** é informado por meio de divulgação de dados de mercado, mas não integra as estatísticas divulgadas pelo **sistema de negociação** e, tampouco, afeta o preço de ajuste dos **derivativos**. As **operações ex-pit** registradas são publicadas no boletim de negociação e no site da B3, contendo quantidade, preço, derivativo e **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**.

CAPÍTULO III – CÂMBIO PRONTO

1. DISPOSIÇÕES GERAIS

As **operações** realizadas no **ambiente de negociação** de câmbio pronto são realizadas por intermédio de **participantes** autorizados a prestar serviço de intermediação dessas **operações**, inserindo **ofertas** de compra e venda de dólares dos Estados Unidos da América.

2. INSTRUMENTO DE NEGOCIAÇÃO

A estrutura do instrumento de **negociação** da **operação** de câmbio pronto é composta pelos 3 (três) primeiros caracteres do nome do contrato, sendo a modalidade da **operação** representada pelo 4º (quarto) caractere e o prazo de **liquidação** representado do 5° (quinto) ao 8° (oitavo) caracteres.

Exemplificando: **AAABCCCC**

Componente	Descrição
AAA	Mercado
B	Modalidade
CCCC	Prazo de **liquidação**

3. NEGOCIAÇÃO

Os grupos de **negociação** estão organizados de acordo com os prazos de **liquidação** estabelecidos pelo BCB, conforme disponibilizado no site da B3.

4. LOTE-PADRÃO E VARIAÇÃO MÍNIMA DE APREGOAÇÃO

O lote-padrão de **negociação** é de US$ 50.000,00 (cinquenta mil dólares norte-americanos). As **ofertas** e **operações** devem ser iguais ou múltiplas ao lote-padrão, limitadas a US$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de dólares norte-americanos).

A variação mínima de apregoação está disponível no site da B3.

5. TIPOS DE OFERTAS E DIVULGAÇÃO

Somente será permitida a inserção de **ofertas** limitadas com validade para o dia, sendo obrigatória a identificação do **comitente**.

Todas as **ofertas** e **operações** registradas no **sistema de negociação** para **operações** de câmbio pronto serão divulgadas de forma anônima na difusão de dados de mercado, ou seja, sem a identificação do código de **negociação** do **participante**.

Em razão das características operacionais, as **operações** de câmbio pronto não são submetidas a **leilão**.

6. TÚNEL DE REJEIÇÃO

São aplicados às **operações** de câmbio pronto apenas o túnel de rejeição tipo 2, sendo o seu centro definido de acordo com os critérios a seguir:

I - será utilizado o preço da última **operação**, atualizado a cada 1 (um) minuto;

II - na inexistência de **operações** em determinada **sessão de negociação**, o preço de fechamento da **sessão de negociação** imediatamente anterior; ou

III - na inexistência de **operações** realizadas na **sessão de negociação** imediatamente anterior, o preço de registro no **mercado de balcão organizado**.

TÍTULO IV – DISPOSIÇÕES FINAIS

CAPÍTULO I – SANÇÕES E MEDIDAS PRUDENCIAIS

Sem prejuízo das sanções dispostas no regulamento de negociação, caberá à B3 aplicar as seguintes medidas de caráter prudencial.

1. DESCUMPRIMENTO DE PROCEDIMENTOS OU USO INADEQUADO DAS CONEXÕES

Em caso de descumprimento de procedimentos estabelecidos pela B3 ou uso inadequado das **conexões**, a B3 poderá, a seu critério:

I - advertir por escrito o respectivo o **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**;

II - bloquear, imediatamente, as respectivas **conexões**;

III - limitar o fluxo de **ofertas** do **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**;

IV - revisar o selo de Execution Broker do Programa de Qualificação Operacional (PQO), detido pelo **participante de negociação pleno** responsável.

2. DESCUMPRIMENTO DAS REGRAS DE UTILIZAÇÃO DE FERRAMENTA DE CONTROLE DE RISCO PRÉ-NEGOCIAÇÃO OU USO INADEQUADO DOS LIMITES DE RISCO

Em caso de descumprimento das regras de utilização da ferramenta de controle de risco pré-negociação ou de uso inadequado dos limites de risco atribuídos pelos **participantes de negociação plenos** e/ou **participantes de negociação** aos **comitentes**, a B3 poderá, a seu critério:

I - advertir por escrito o respectivo **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**;

II - bloquear, imediatamente, as **conexões** não conectadas à ferramenta de controle de risco pré-negociação em utilização por **comitentes** classificados como de alta frequência;

III - limitar o fluxo de **ofertas** do **participante de negociação pleno** e/ou **participante de negociação**;

IV - adotar outras medidas prudenciais que possam mitigar riscos operacionais e de contraparte.

CAPÍTULO II – RECURSOS ÀS SANÇÕES APLICADAS

A aplicação das sanções constantes no regulamento de negociação e neste manual de procedimentos operacionais de negociação é sempre precedida de notificação escrita enviada eletronicamente ao **participante de negociação pleno**, ao **participante de negociação** e ao **participante de registro de operações**, conforme o caso, assegurando o contraditório e a ampla defesa.

A notificação mencionada acima deve fixar prazo para apresentação de defesa, não inferior a 15 (quinze) dias corridos, exceto nos casos de formador de mercado, conforme descrito na seção 2.7 do Título II deste manual, e indicar o responsável pela infração. A defesa deve ser encaminhada eletronicamente à B3.

Após a apreciação da defesa, o **participante de negociação pleno**, o **participante de negociação** e o **participante de registro de operações**, conforme o caso, serão comunicados da decisão tomada pela B3, que também fixará prazo para saneamento da respectiva infração, caso se tenha concluído pela sua ocorrência e caso ela ainda não tenha sido sanada.

O pedido de revisão, contendo exposição clara e fundamentada de seus motivos e razões, deve ser interposto no prazo de 15 (quinze) dias corridos, contados do envio, pela B3, de notificação com a decisão tomada.

Observado o disposto no art. 101 do regulamento de negociação da B3, os pedidos de revisão devem ser interpostos, com efeito suspensivo, se aplicável (i) perante o Vice-Presidente de Operações - Negociação Eletrônica e CCP, no caso de penalidade aplicada pelo Diretor de Negociação Eletrônica; ou (ii) perante o Presidente, no caso de penalidade aplicada pelo Vice-Presidente de Operações - Negociação Eletrônica e CCP.

Após a apreciação da revisão, o **participante de negociação pleno**, o **participante de negociação** e o **participante de registro de operações**, conforme o caso, serão comunicados da decisão final, que deve ser devidamente fundamentada, não havendo possibilidade de nova revisão.

As penalidades aplicadas originariamente pela Vice-Presidência de Operações - Negociação Eletrônica e CCP, por meio de suas diretorias e/ou superintendências, ou pelo Conselho de Administração, nos termos do regulamento de negociação da B3, podem ser objeto de reconsideração pela instância aplicadora da penalidade, mediante pedido contendo exposição clara e fundamentada de seus motivos e razões, a ser interposto no prazo de 15 (quinze) dias corridos, contados do envio, pela B3, de notificação com a decisão tomada.

Na aplicação das sanções constantes do regulamento de negociação da B3, devem ser considerados a natureza e a gravidade da infração; os danos resultantes para o mercado e seus **participantes**; a vantagem auferida pelo infrator; a existência de violação anterior a qualquer norma regulamentar e regras e procedimentos previstos no regulamento de negociação da B3 e neste manual de procedimentos operacionais de negociação; e a reincidência, caracterizada quando o **participante de negociação pleno**, o **participante de negociação** e o **participante de registro de operações**, conforme o caso, praticar infração de igual natureza após decisão irrecorrível que os tenha apenado por infração anterior.

As penalidades impostas nos termos do regulamento de negociação da B3 e deste manual de procedimentos operacionais de negociação devem ser comunicadas à CVM, à BSM, ao BCB e aos demais órgãos reguladores, quando necessário.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

CAPÍTULO III – INFORMATIVOS AO MERCADO

A B3 divulga notícias por meio da **plataforma de negociação** e por mensagens encaminhadas a e-mails previamente cadastrados pelos **participantes de negociação plenos** e **participantes de negociação** em aplicação de envio de mensagens simultâneas e no site da B3.

A B3 publica, diariamente, boletim informativo denominado boletim de negociação, contendo as **operações**, as **opções** exercidas, bem como as **posições** em aberto nos mercados de **liquidação** futura. São publicadas, em separado, as **operações** de box, as **operações *ex-pit*** e as **operações** realizadas durante a sessão ***after-market***.

São também publicados, no boletim de negociação, os atos normativos da B3, bem como outras informações que a B3, a seu critério, julgar necessário divulgar ao mercado.

CAPÍTULO IV – NORMAS COMPLEMENTARES

Compete à Diretoria de Negociação Eletrônica da B3 editar as normas complementares ao presente manual de procedimentos operacionais de negociação, bem como adotar as medidas necessárias ao seu bom e fiel cumprimento.

As normas publicadas pela B3 terão eficácia imediata, a partir de sua assinatura ou a partir da data que nelas for fixada.

Aplicam-se subsidiariamente ao presente manual de procedimentos operacionais de negociação os usos e costumes aceitos pelo mercado.

ANEXO I

CONTEÚDO MÍNIMO DE REGRAS E PARÂMETROS DE ATUAÇÃO DE PARTICIPANTES DE NEGOCIAÇÃO PLENOS E PARTICIPANTES DE NEGOCIAÇÃO

As regras e parâmetros de atuação de **participantes de negociação plenos** e **participantes de negociação** devem, no mínimo, dispor sobre:

I - **cadastro**;

II - tipos de **ordens** aceitas;

III - horário de recebimento das **ordens**;

IV - forma de emissão das **ordens**, incluindo os serviços de **mensagem** instantânea aceitas;

V - política de **operações** de pessoas vinculadas e carteira própria;

VI - prazo de validade das **ordens**;

VII - procedimentos de recusa e de cancelamento das **ordens**;

VIII - registro de **ordens**;

IX - execução de **ordens** (execução, não execução e confirmação), inclusive aquelas recebidas por meio de home broker;

X - distribuição das **operações**, inclusive regras sobre brokerage e repasse tripartite;

XI - liquidação das **operações**;

XII - controle de risco;

XIII - custódia de **ativos**;

XIV - sistema de gravação de voz;

XV - forma de comunicação aos **comitentes** das alterações nas regras e parâmetros de atuação.

Não obstante, as regras e parâmetros de atuação de **participantes de negociação plenos** e **participantes de negociação** devem prever a observância, na condução de suas atividades, dos seguintes princípios:

I - probidade na condução das atividades;

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

II - zelo pela integridade do mercado, inclusive quanto à seleção de **comitentes** e à exigência de depósito de **garantias**;

III - capacitação para desempenho das atividades;

IV - diligência no cumprimento de **ordens** e na especificação de **comitentes**;

V - diligência no controle das **posições** dos **comitentes** na custódia, com a conciliação periódica entre:

(a) **ordens** executadas;

(b) posições constantes em extratos e demonstrativos de movimentação fornecidos pela entidade prestadora de serviços de custódia;

(c) posições fornecidas pelas **câmaras** de **compensação** e de liquidação;

VI - obrigação de apresentar, aos **comitentes,** informações necessárias ao cumprimento de **ordens**;

VII - adoção de providências no sentido de evitar a realização de **operações** em situação de conflito de interesses e assegurar tratamento equitativo a seus **comitentes**;

VIII - suprir seus **comitentes**, em tempo hábil, com a documentação das **operações** realizadas.

ANEXO II

CONTEÚDO MÍNIMO DO CONTRATO DE INTERMEDIAÇÃO OU INSTRUMENTO EQUIVALENTE

O **participante de negociação pleno** e o **participante de negociação** devem firmar contrato de intermediação ou instrumento equivalente para realizar **operações** com seus **comitentes**, conforme disposto na regulamentação vigente. O contrato deve conter, no mínimo, as cláusulas abaixo elencadas.

I - Integram o contrato, no que couber, e as partes contratantes obrigam-se a cumprir fielmente, naquilo que lhes competir, a legislação em vigor, as normas e os procedimentos da B3, definidos em estatuto social, regulamentos, manuais e ofícios circulares e as regras e parâmetros de atuação do **participante** observadas, adicionalmente, as regras específicas das autoridades governamentais que possam afetar os termos nele contidos.

II - O **comitente** deverá manter seu cadastro permanentemente atualizado perante o **participante** ou instituição intermediária estrangeira, conforme aplicável, fornecendo as informações e os documentos necessários para tanto, sempre que solicitado.

III - Por motivos de ordem prudencial, o **participante** poderá recusar-se, a seu exclusivo critério, a receber ou a executar, total ou parcialmente, **ordens** do **comitente**, podendo, ainda, cancelar aquelas eventualmente pendentes de realização.

IV - O **comitente** obriga-se a manter e a suprir a conta mantida no **participante**, observados os prazos por ele estabelecidos, de modo a atender e a garantir o cumprimento de todas as suas obrigações.

V - O **comitente** reconhece e concorda que a insuficiência de saldo na sua conta ou a falta de pagamento das operações realizadas até o fim do prazo estipulado pelo **participante**, do dia de sua exigência, autorizará o **participante**, independentemente de qualquer notificação, a utilizar-se dos valores em dinheiro ou créditos que administra e possui em nome do **comitente**, aplicando-os na amortização ou compensação dos débitos não honrados.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

VI - Visando atender às obrigações do **comitente** das quais seja credor ou garantidor, o **participante** poderá, da forma que lhe parecer mais adequada, fazer uso dos **ativos** e direitos do **comitente** que estejam em seu poder.

VII - O **participante** poderá, para o cumprimento de obrigações do **comitente**, vender imediatamente, a preço de mercado, os ativos adquiridos em nome do **comitente** ou por ele entregues em **garantia**, inclusive as posições e os valores objeto das obrigações nos mercados administrados pela B3.

VIII - O **comitente** reconhece e concorda que, caso deixe de liquidar débitos decorrentes de **operações** realizadas nos mercados administrados pela B3, terá seu nome incluído no rol de **comitentes** inadimplentes, ficando impedido de operar enquanto não quitar seus débitos, nos termos da regulamentação editada pela B3.

IX - O **comitente** somente será considerado adimplente mediante confirmação do recebimento de recursos (i) pelo **participante**; (ii) pelo **membro de compensação** do **participante**; e (iii) pela B3. Sem prejuízo do disposto nas cláusulas referentes aos itens (V), (VI) e (VII) acima, as **garantias** do **comitente** poderão ser executadas (i) pelo **membro de compensação**, caso este não receba do participante os valores para liquidação das operações realizadas pelo **comitente**; e (ii) pela B3, caso esta não receba do **membro de compensação** os valores para liquidação das operações realizadas pelo **comitente**.

X - No caso de o **comitente** utilizar uma sessão de conectividade para o acesso ao **sistema de negociação**, o **comitente** declara-se ciente de que a senha de utilização do sistema é de seu uso exclusivo, pessoal e intransferível e que as operações realizadas por meio desse sistema com utilização da senha de acesso serão consideradas para todos os efeitos como tendo sido realizadas pelo **comitente**. Havendo suspeita de uso irregular da senha do **comitente**, o **participante** deverá informar à B3 e à BSM e, se julgar necessário, bloquear o uso da referida senha até que seja identificado e sanado o motivo de seu uso irregular.

XI - Todos os diálogos mantidos entre o **comitente** e o participante e seus prepostos (inclusive assessores de investimento), por meio de conversas telefônicas, e-mails, mensagens instantâneas e assemelhados serão gravados e mantidos arquivados pelo período de 5 (cinco) anos, ou por prazo superior, em caso de processo administrativo, quando determinado pela CVM, pela B3 ou pela BSM, e os arquivos

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

poderão ser utilizados como prova no esclarecimento de questões relacionadas a sua conta e a suas operações.

XII - Nos casos em que haja relacionamento entre o **comitente** e os prepostos, inclusive os assessores de investimento vinculados ao participante:

(a) o **comitente** não deve entregar ou receber qualquer numerário, título ou valor mobiliário ou outro **ativo** a prepostos, inclusive assessores de investimento, vinculados ao **participante**;

(b) o **comitente** não deve realizar pagamentos a prepostos, inclusive assessores de investimento vinculados ao **participante**, pela prestação de quaisquer serviços;

(c) o preposto ou o assessor de investimento não pode ser o procurador ou representante do **comitente** perante o **participante**, para qualquer fim;

(d) o **comitente** não deve contratar com o preposto, inclusive o assessor de investimento vinculado ao **participante**, ainda que a título gratuito, serviços de administração de carteira de valores mobiliários, consultoria ou análise de valores mobiliários;

(e) o **comitente** não deve entregar senhas ou assinaturas eletrônicas a prepostos do **participante**, inclusive assessores de investimento a ele vinculados.

XIII - O contrato-padrão de intermediação para os **comitentes** que operem com derivativos deve, adicionalmente, conter cláusulas dispondo que:

(a) o valor das posições em aberto é atualizado diariamente, de acordo com os preços de ajuste do dia, estabelecidos de acordo com as regras da B3. Atuando como comprador no mercado futuro, o **comitente** corre o risco de, se houver queda de preços, ter alterado negativamente o valor atualizado da sua **posição**. Atuando como vendedor no mercado futuro, o **comitente** corre o risco de, se houver alta de preços, ter alterado negativamente o valor atualizado da sua **posição**. Em ambos os casos, serão requeridos pagamentos de ajustes diários em dinheiro relativos à variação das posições e, a critério da B3 e/ou do **participante**, de margens operacionais;

(b) o **participante** poderá, a seu critério:

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

(i) limitar a quantidade de posições em aberto mantidas em nome do **comitente**, bem como encerrá-las, quando ultrapassarem o limite estabelecido;

(ii) encerrar total ou parcialmente as posições do **comitente**;

(iii) promover a execução das **garantias** existentes em nome do **comitente**;

(iv) efetuar a venda ou a compra dos contratos necessários à liquidação das posições em aberto em nome do **comitente**.

XIV - A seu critério, o participante poderá, a qualquer tempo:

(a) aumentar a exigência de **margem** de **garantia**, inclusive para as posições já mantidas em nome do **comitente**;

(b) exigir do **comitente** a antecipação dos ajustes diários;

(c) exigir as **garantias** adicionais que julgar necessárias;

(d) determinar a substituição de **garantias** depositadas, inclusive para posições já registradas e garantidas.

XV - O **comitente** deverá efetuar o depósito das **garantias** adicionais e/ou a substituição daquelas depositadas, conforme requerido pelo **participante**, nos prazos, nos termos e nas condições por ele fixados;

XVI - A manutenção de posições travadas ou opostas em um mesmo **participante**, tanto no mercado de opções como no mercado futuro, sob certas circunstâncias, não elimina os riscos de mercado de seu carregamento;

XVII - Atuando como titular no mercado de opções, o **comitente** corre os seguintes riscos:

(a) como titular de uma **opção** de compra: perder o valor do prêmio pago, ou parte dele, caso o valor intrínseco da **opção** (diferença entre o preço do **ativo-objeto** e o preço de exercício, se positiva) seja inferior ao prêmio pago pela **opção**;

(b) como titular de uma **opção** de venda: perder o valor do prêmio pago, ou parte dele, caso o valor intrínseco da **opção** (diferença entre o preço de exercício e o preço do **ativo-objeto**, se positiva) seja inferior ao prêmio pago pela **opção**.

XVIII - Atuando como lançador no mercado de opções, o **comitente** corre o risco de:

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

(a) na **opção** de compra: sofrer prejuízos diretamente relacionados à elevação do preço do **ativo-objeto** da **opção** no mercado à vista;

(b) na **opção** de venda: sofrer prejuízos no caso da queda do preço do **ativo-objeto** da **opção** no mercado à vista.

XIX - As posições em aberto nos mercados futuros e de **opções** podem ser liquidadas por diferença, mediante a realização de uma **operação** de natureza inversa (compra ou venda), como forma de realizar lucros, limitar prejuízos ou evitar exercícios. As condições de liquidez do mercado, no entanto, podem dificultar ou impossibilitar a execução da **operação** de natureza inversa no prazo pretendido ou, ainda, quando esta estiver vinculada a uma **ordem** do tipo limitada, a um preço determinado;

XX - Na hipótese de ocorrer situações imprevistas em contratos derivativos transacionados pelo **comitente**, bem como de medidas governamentais ou de quaisquer outros fatores extraordinários que impactem a formação, a maneira de apuração ou a divulgação de sua variável, ou a sua descontinuidade, a B3 tomará as medidas que julgar necessárias, a seu critério, visando à liquidação da **posição** do **comitente**, ou a sua manutenção em bases equivalentes;

XXI - O contrato de intermediação deve destacar as cláusulas que restrinjam direitos do **comitente** e que alertem sobre os riscos do mercado, como, a título exemplificativo, aquelas que tratem de liquidação compulsória e risco de perda do patrimônio, dentre outras;

XXII - Na hipótese de ocorrer **situação especial**, o **comitente** autoriza, de pleno direito e sem a necessidade de sua autorização prévia ou específica, na forma dos normativos da B3, a indicação do **participante**-destino pela B3 e a transferência de **posições** de titularidade do **comitente** e respectivas **garantias** para o participante-destino;

XXIII - Na hipótese de ocorrer **situação especial**, o **comitente** está ciente do compartilhamento de dados e/ou informações mantidos pela **câmara** e/ou pela **central depositária da B3** com o **participante**-destino, na forma dos normativos da B3.

XXIV - O contrato de intermediação para **comitente** não residente que deposita **garantias** no exterior deve conter, adicionalmente, cláusulas que estabelecem que:

(a) O **comitente** não residente está ciente acerca dos critérios de elegibilidade, estabelecidos no Manual de Administração de Risco da Câmara B3, que o **comitente** deverá satisfazer para o depósito de **garantias** no exterior;

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION

(b) O **comitente** não residente está ciente acerca do teor do Módulo de Investidor Não Residente aplicável a tal **comitente** não residente;

(c) O **comitente** não residente que deposite **garantias** no exterior (i) declara que satisfaz os critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento da Câmara B3 e no Manual de Administração de Risco da Câmara B3; e (ii) indica em qual categoria de investidor com permissão para depositar **garantias** no exterior, dentre as listadas no Regulamento da Câmara B3 e no Manual de Administração de Risco da Câmara B3 se enquadra e a respectiva jurisdição autorizada;

(d) O **comitente** não residente se compromete a notificar o **participante** acerca da (i) ocorrência de qualquer evento ou alteração de circunstância que possa afetar adversamente a sua capacidade de satisfazer os critérios de elegibilidade para o depósito de **garantia** no exterior; e (ii) cessação do atendimento aos critérios de elegibilidade, em qualquer caso, na data em que ocorrer o evento relevante ou alteração de circunstâncias ou cessão, ou que tal evento relevante, alteração de circunstância ou cessão pode razoavelmente ocorrer; e

(e) O **comitente** não residente reconhece e cumpre os termos e as suas obrigações decorrentes do Regulamento da Câmara B3, do Manual de Administração de Risco da Câmara B3 e do Módulo de Investidor Não Residente aplicável a tal **comitente** não residente.

INFORMAÇÃO PÚBLICA – PUBLIC INFORMATION