



15 de abril de 2021

036/2021-PRE

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes do Listado B3

Ref.: **Processo para Credenciamento no Programa de Formador de Mercado para o Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP)**

Para o presente programa, serão credenciados até 3 (três) formadores de mercado no Modelo A e 2 (dois) formadores de mercado no Modelo B.

Se as solicitações de credenciamento excederem o número de vagas oferecidas, ficará a exclusivo critério da B3 a seleção dos formadores de mercado a serem credenciados, bem como eventual revisão do número máximo de credenciados.

Procedimento para credenciamento

As instituições interessadas em participar do programa devem buscar orientações no Guia de Procedimentos para Credenciamento de Formadores de Mercado, disponível em www.b3.com.br, Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Credenciamento.

Prazos

Envio do Termo de Credenciamento	Cadastro das contas	Início da atuação	Término do vínculo
Até 27/04/2021	30/04/2021	03/05/2021	30/04/2022

Este Ofício Circular produz efeitos a partir da data de sua publicação, respeitados os prazos específicos de vigência, se houver.

O teor deste documento confere com o original assinado, disponível na B3.

Praça Antonio Prado, 48 – 01010-901 – São Paulo, SP
Tel.: (11) 2565-4000 – Fax: (11) 2565-7737



036/2021-PRE

A B3 poderá, a seu exclusivo critério, avaliar solicitações de credenciamento realizadas após os prazos indicados acima, desde que devidamente justificadas.

Este programa poderá ser prorrogado, a exclusivo critério da B3. Em caso de prorrogação do término do vínculo do programa, a B3 divulgará Ofício Circular com informações sobre o período de prorrogação, a eventual alteração nos parâmetros de atuação e as demais disposições necessárias. Será facultativo ao formador de mercado continuar atuando até o final do novo prazo ou encerrar o credenciamento na data do término do vínculo prevista neste Ofício Circular.

Parâmetros de atuação

Os formadores de mercado deverão realizar ofertas de compra e de venda, respeitando os parâmetros de atuação definidos pela B3.

O rol dos ativos ou derivativos elegíveis ao programa, bem como seus respectivos parâmetros de atuação, está disponível no documento de Parâmetros de Atuação do Formador de Mercado de Futuro de Cupom de IPCA (DAP), disponível em www.b3.com.br, Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Programas Atuais, Futuro de Cupom de IPCA (DAP).

Período de teste

Os formadores de mercado poderão usufruir dos benefícios especificados neste Ofício Circular, sem observar os parâmetros de atuação, por um período de até 10 (dez) dias úteis anteriores ao início de sua atuação obrigatória, para que possam realizar os testes de conectividade, de sessão e de roteamento de ordens, bem como as configurações tecnológicas necessárias. Após o período de teste, a atuação dos formadores de mercado será monitorada pela B3.



036/2021-PRE

Quantidade máxima de descumprimentos de parâmetros

Os formadores de mercado poderão ter seu credenciamento neste programa cancelado se descumprirem, de modo injustificado ou com justificativas não aceitas pela B3, por mais de 12 (doze) vezes, os parâmetros e/ou as obrigações dispostas neste Ofício Circular e no Contrato de Credenciamento para Atuação de Formador de Mercado, disponível em www.b3.com.br, Produtos e Serviços, Negociação, Formador de mercado, Como funciona, Contratos.

Prazo mínimo de atuação

Caso o formador de mercado desista do processo de credenciamento antes do início de sua atuação neste programa, estará dispensado de cumprir o prazo mínimo de atuação de 30 (trinta) dias, estabelecido no Ofício Circular 109/2015-DP, de 08/10/2015. Quando a desistência ocorrer após o início da atuação, os formadores de mercado deverão cumprir, impreterivelmente, o aviso prévio de 30 (trinta) dias, para que o descredenciamento seja comunicado ao mercado.

Benefícios

As instituições credenciadas neste programa farão jus aos benefícios constantes da Política de Tarifação descrita no Anexo deste Ofício Circular, que incluem:

- isenção dos emolumentos e das demais tarifas incidentes sobre as operações realizadas com Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP) e sobre as operações de hedge efetuadas com Contrato Futuro de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI1), desde que observem as regras e os limites estabelecidos no Anexo deste Ofício Circular;



036/2021-PRE

- remuneração por meio de concessão de créditos para abatimento nos emolumentos e nas tarifas cobrados pela B3 em operações com Contrato Futuro de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI1) ou remuneração pelo valor líquido, via transferência bancária em conta, com o desconto dos tributos incidentes na fonte previstos na legislação tributária em vigor na data da realização do pagamento, ficando a critério do formador de mercado a indicação da forma de recebimento. As remunerações serão compostas de parcelas fixas e parcelas variáveis, definidas de acordo com o desempenho de cada formador.

Ressalta-se que o fluxo de mensagens, os negócios e os volumes gerados pelas instituições credenciadas não serão considerados para fins da Política de Controle de Mensagens de Negociação, conforme disposto nos Ofícios Circulares 039/2013-DP, de 27/05/2013, e 050/2013-DP, de 30/07/2013.

Disposições gerais

Os casos omissos em relação ao processo de credenciamento e ao programa serão resolvidos pela B3.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Vice-Presidência de Produtos e Clientes, pelos telefones (11) 2565-5026/5870 ou pelo e-mail formadordemercadob3@b3.com.br.

Gilson Finkelsztain
Presidente

José Ribeiro de Andrade
Vice-Presidente de Produtos e Clientes



Anexo do Ofício Circular 036/2021-PRE

Política de Tarifação dos Formadores de Mercado do Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP)

1. Condições para elegibilidade dos formadores de mercado

Esta política de tarifação será aplicável aos formadores de mercado credenciados pela B3 neste programa, para atuar no Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP).

2. Tarifação

2.1. Emolumentos e tarifas em operações em DAP e hedge em DI1

Serão reduzidos a zero os emolumentos e as tarifas referentes às operações de compra e venda de DAP realizadas pelos formadores de mercado que atendam às condições de elegibilidade descritas no item 1. Essa isenção será aplicada nas operações realizadas em quaisquer vencimentos, seja vencimentos obrigatórios referentes aos parâmetros de atuação descritos neste Ofício Circular, seja vencimentos não obrigatórios.

Adicionalmente, serão também reduzidos a zero os emolumentos e as tarifas referentes às operações de hedge efetuadas com DI1, em quaisquer vencimentos, caso essas operações não excedam o número de contratos negociados com DAP na mesma sessão de negociação – por exemplo, o formador de mercado que comprar 100 contratos de DAP usufruirá de tal isenção quando vender até 100 contratos de DI1.



036/2021-PRE

As operações com DI1 que excederem a quantidade de operações com DAP estarão sujeitas à cobrança de R\$0,90 por contrato, relativa a emolumentos e tarifas. Nesse caso, não serão considerados diferenciação por tipo de investidor; políticas de descontos progressivos por faixa de volume médio diário (ADTV) ou por volume de day trade; ou ainda quaisquer outros descontos que a B3 venha a instituir.

2.2. Remuneração

Obedecidos os parâmetros a seguir descritos, que variam de acordo com a opção do formador de mercado em atuar no Modelo A ou no Modelo B, a remuneração será concedida ao formador de mercado em créditos para utilização exclusiva em emolumentos e tarifas referentes às operações realizadas com DI1.

Ou será remunerado pelo seu valor líquido, via transferência bancária em conta identificada no Termo de Credenciamento para atuação deste programa de formador de mercado, com o desconto dos tributos incidentes na fonte previstos na legislação tributária em vigor na data da realização do pagamento, ficando a critério do formador de mercado a indicação da forma de recebimento.

O pagamento da remuneração será realizado mensalmente no mês subsequente à atuação, sendo até o último dia útil se a opção for pela transferência bancária.



036/2021-PRE

2.2.1. Modelo A

- I. Valor fixo de R\$200.000,00 mensais, se houver apenas 1 (um) formador de mercado inscrito nessa modalidade.
- II. Valor fixo de R\$20.000,00 mensais para cada formador de mercado, se houver 2 (dois) ou 3 (três) formadores de mercado inscritos nessa modalidade.
- III. Valor variável, a ser definido de acordo com o número de formadores de mercado credenciados no modelo A, da seguinte forma:
 - i) R\$200.000,00 mensais, se houver 2 (dois) formadores de mercado inscritos nessa modalidade;
 - ii) R\$180.000,00 mensais, se houver 3 (três) formadores de mercado inscritos nessa modalidade.

O valor variável será distribuído entre os formadores de mercado, na proporção de sua participação no volume total de DAP negociado por todos os formadores de mercado credenciados no Modelo A para todos os vencimentos, considerando-se os seguintes pesos atribuídos pela B3 a cada vencimento e período de negociação.

Vencimentos	Ponderação
Até o final de 2022	1
De 2023 a 2025	3
De 2026 a 2028	5
De 2029 a 2030	7
A partir de 2031	9



036/2021-PRE

Caso o formador de mercado opte pelo recebimento de créditos para utilização exclusiva em emolumentos e tarifas referentes às operações realizadas com DI1, os créditos fixos ou variáveis terão validade não prorrogável até o fim do mês subsequente ao mês de atuação como formador de mercado (por exemplo, o crédito referente a maio/2021 pode ser utilizado até junho/2021).

A B3 informará, mensalmente, a quantidade de DI1 disponível para negociação por meio da utilização dos créditos obtidos em razão do somatório dos créditos fixos e variáveis, considerando o valor de R\$0,60 (custo médio incidente nas operações) por contrato para conversão em créditos relativos ao contrato futuro de DI1.

Modelo A: Exemplo de remuneração após o primeiro mês de atuação

Premissa: 3 formadores de mercado cadastrados para atuação no Modelo A.

Valor fixo: R\$20.000,00 para cada formador de mercado.

Valor variável conforme contratos negociados

Vértices	Formador de mercado		
	A	B	C
Maio/2023	20	10	20
Agosto/2030	30	25	40
Soma dos contratos ponderados pelo peso	$(20 \times 3) + (30 \times 7) = 270$	$(10 \times 3) + (25 \times 7) = 205$	$(20 \times 3) + (40 \times 7) = 340$
Participação por formador	$\frac{270}{815} = 33,13\%$	$\frac{205}{815} = 25,15\%$	$\frac{340}{815} = 41,72\%$

Distribuição por formador de mercado:

- 1º colocado: $R\$180.000,00 \times 41,72\% = R\$75.092,02$.
- 2º colocado: $R\$180.000,00 \times 33,13\% = R\$59.631,90$.
- 3º colocado: $R\$180.000,00 \times 25,15\% = R\$45.276,07$.

Valor total (somatório dos valores fixos e variáveis) para os formadores de mercado com remuneração via transferência bancária:

- 1º colocado: $R\$75.092,02 + R\$20.000,00 = R\$95.092,02$.
- 2º colocado: $R\$59.631,90 + R\$20.000,00 = R\$79.631,90$.
- 3º colocado: $R\$45.276,07 + R\$20.000,00 = R\$65.276,07$.

Crédito total (somatório dos créditos fixos e variáveis, aplicando-se o arredondamento do lote-padrão para cima) para os formadores de mercado com remuneração via crédito em emolumentos e tarifas de DI1:

- 1º colocado: $\frac{(R\$95.092,02)}{R\$0,60} \cong 158.487$ contratos.
- 2º colocado: $\frac{(R\$79.631,90)}{R\$0,60} \cong 132.720$ contratos.
- 3º colocado: $\frac{(R\$65.276,07)}{R\$0,60} \cong 108.793$ contratos.



036/2021-PRE

2.2.2 Modelo B

- I. Valor fixo de R\$60.000,00 mensais para cada formador de mercado.
- II. Valor variável de R\$40.000,00 mensais.

O valor variável será distribuído entre os formadores de mercado na proporção relativa do cumprimento das obrigações de cada um dos formadores de mercado, ou seja, aquele que cumprir um percentual das obrigações maior no mês receberá uma parcela maior dos R\$40.000,00.

O percentual do cumprimento das obrigações será calculado com base na atuação total no mês, considerando inclusive situações atípicas de mercado, como excesso de volatilidade por exemplo, onde o descumprimento pode ser justificado.

Modelo B: Exemplo de remuneração após o primeiro mês de atuação

Premissa: 2 formadores de mercado cadastrados para atuação no Modelo B.

Valor fixo: R\$60.000,00 para cada formador de mercado.

Valor variável conforme percentual de cumprimento das obrigações

	Formador de mercado	
	X	Y
Percentual de conformidade	75%	96%
Remuneração variável (R\$)	$40.000 \times 75\% / (75\% + 96\%) = 17.543,86$	$40.000 \times 96\% / (75\% + 96\%) = 22.456,14$



036/2021-PRE

3. Disposições gerais

O formador de mercado será responsável pelo pagamento do valor integral dos emolumentos e das tarifas referentes às operações com DI1 que (i) excedam a quantidade de contratos informada mensalmente pela B3; e (ii) não se enquadrem nas regras de tarifação descritas no item 2. O valor diário excedente dos emolumentos e das tarifas será acumulado no mês e deverá ser pago pelo formador de mercado até o último dia útil do mês posterior.

Caso o formador de mercado seja descredenciado deste programa pela B3 ou solicite seu descredenciamento antes do prazo final de seu vínculo, deixará de usufruir das bonificações de tarifação previstas nesta política.

Ao término do vínculo, a conta do formador de mercado passará a ter cobrança de emolumentos e tarifas de acordo com a política de tarifação vigente, resguardado, em todo o caso, a possibilidade de utilização de crédito já adquiridos para abatimento em custos do contrato futuro de DI1.