

12 de abril de 2017

030/2017-DP

OFÍCIO CIRCULAR

Participantes dos Mercados da B3 – Segmentos de Ações e Derivativos

Ref.: **Processo para Credenciamento de Formador de Mercado para o Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP).**

A B3 informa o início do Processo para Credenciamento de Formador de Mercado para o Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP).

Procedimento para credenciamento

As instituições interessadas em participar do processo devem buscar orientações para tanto no Guia de Procedimentos para Credenciamento de Formadores de Mercado para Contratos Derivativos (Guia), disponível em www.bmfbovespa.com.br, Serviços, Formador de mercado, Como funciona, Credenciamento.

Serão credenciados até três Formadores de Mercado que encaminharem o Termo de Credenciamento e a Documentação Necessária e que obtiverem aprovação da B3 conforme os critérios e os prazos constantes deste Ofício Circular e do Guia.

Se as solicitações de credenciamento excederem o número de vagas oferecidas e/ou forem realizadas após o prazo indicado neste Ofício Circular, desde que, nesse último caso, sejam devidamente justificadas, ficará a exclusivo critério da B3 a seleção dos Formadores de Mercado a serem credenciados.

Atuação dos Formadores de Mercado

Os Formadores de Mercado credenciados deverão atuar em: (i) 80% do período entre 10h30 e 12h, durante 60% das sessões de negociação do mês; e (ii) 80% do período entre 14h20 e 16h50, durante todos os dias do mês, respeitando ainda os seguintes parâmetros:

Tabela 1

Ativo	Vencimentos obrigatórios	Spread	Lote mínimo	Períodos de atuação
Cupom de IPCA (DAP)	Agosto/2018	10 bps	260	80% do período entre 10h30 e 12h, durante 60% das sessões de negociação do mês.
	Maior/2019	10 bps	260	
	Maior/2021	10 bps	260	
	Agosto/2022	10 bps	260	80% do período entre 14h20 e 16h50, durante todos os dias do mês.
	Agosto/2026	15 bps	160	

A instituição credenciada poderá usufruir dos benefícios dos Formadores de Mercado, sem observar as obrigações previstas na Tabela 1, por até dez dias úteis antes do início de sua atuação obrigatória, para que possa realizar as configurações tecnológicas necessárias, bem como os testes de conectividade, de sessão e de roteamento de ordens. Após esse prazo, a instituição credenciada como Formador de Mercado será monitorada pela B3.

Caso a instituição credenciada desista do processo, sem, contudo, ter iniciado o exercício de suas atividades como Formador de Mercado, estará dispensada de cumprir o prazo mínimo de atuação. Se a desistência ocorrer após o início de sua atividade, a instituição deverá cumprir, impreterivelmente, o aviso prévio de 30 (trinta) dias, conforme regulamentação aplicável.

Prazos

Tabela 2

Envio do termo da documentação	Cadastro das contas	Início das obrigações	Término do vínculo
Até 24/04/2017	Até 26/04/2017	Em 02/05/2017	Em 31/10/2017

Benefícios

As instituições credenciadas farão jus às Políticas de Tarifação e de Remuneração descritas nos Anexos I e II deste Ofício Circular, respectivamente. Assim, estas terão direito à remuneração paga por meio da concessão de créditos que poderão ser utilizados para abatimento, exclusivamente, nos

Emolumentos e nas taxas cobrados pela B3 em operações com Contrato Futuro de Taxa Média de Depósitos Interfinanceiros de Um Dia (DI1), conforme especificado no item 2 do Anexo II. Essa remuneração será composta de parcelas fixa e variável, sendo essa última definida de acordo com o desempenho de cada Formador de Mercado.

Adicionalmente, tais instituições terão isenção dos Emolumentos e das demais taxas incidentes sobre as operações realizadas com DAP e sobre as operações de hedge efetuadas com DI1, desde que observem as regras e os limites estabelecidos no Anexo I.

Destaca-se que o fluxo de mensagens, os negócios e o volume 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 a este processo serão resolvidos pela B3.

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Desenvolvimento de Mercados e Clientes, pelo telefone (11) 2565-7498.

Atenciosamente,

Edemir Pinto
Diretor Presidente

José Ribeiro de Andrade
Diretor Executivo de Produtos e Clientes

Anexo I ao Ofício Circular 030/2017-DP

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, por meio do processo de credenciamento disposto neste Ofício Circular, para atuar no Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP).

2 Tarifação

Serão reduzidos a zero os Emolumentos e as taxas referentes às operações de compra e venda de DAP, realizadas pelos Formadores de Mercado que atendam às condições de elegibilidade descritas no item 1, em quaisquer vencimentos, seja nos obrigatórios descritos na Tabela 1 deste Ofício Circular, seja naqueles não obrigatórios.

Adicionalmente, serão também reduzidos a zero os Emolumentos e as taxas referentes às operações de hedge efetuadas com DI1, em qualquer vencimento, 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.

As operações com DI1 que excederem a quantidade de operações com DAP estarão sujeitas à cobrança de R\$1,40 por contrato, relativa a Emolumentos e taxas. 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.

Disposições gerais

Caso o Formador de Mercado seja descredenciado pela B3 ou solicite seu descredenciamento antes do prazo final de seu vínculo, este deixará de usufruir da tarifação prevista nesta política.

Ao término do vínculo, a conta do Formador de Mercado passará a ter cobrança de Emolumentos e taxas de acordo com a política de tarifação vigente.

Anexo II ao Ofício Circular 030/2017-DP

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

1 Condições para elegibilidade dos Formadores de Mercado

Esta Política de Remuneração será aplicável aos Formadores de Mercado credenciados pela B3, por meio do processo de credenciamento disposto neste Ofício Circular, para atuar no Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP).

2 Remuneração dos Formadores de Mercado de Contrato Futuro de Cupom de IPCA (DAP)

Como contraprestação à sua atuação, os Formadores de Mercado farão jus à seguinte remuneração:

- (i) **remuneração fixa:** R\$20.000,00 mensais, pagos a cada instituição credenciada como Formador de Mercado por meio da concessão de créditos para abatimento exclusivo nos Emolumentos e nas taxas cobrados pela B3, referentes a operações com DI1, com validade não prorrogável até o final do mês subsequente ao mês de atuação como Formador de Mercado; e
- (ii) **remuneração variável:** o valor financeiro total da remuneração variável será definido de acordo com o número de Formadores de Mercado credenciados, da seguinte forma:
 - (a) R\$60.000,00 mensais, se houver apenas 1 (um) Formador de Mercado;
 - (b) R\$120.000,00 mensais, se houver 2 (dois) Formadores de Mercado; e
 - (c) R\$180.000,00 mensais, se houver 3 (três) Formadores de Mercado.

O valor total da remuneração 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, para todos os vencimentos, considerando-se os seguintes pesos atribuídos pela B3 a cada vencimento:

Tabela 3

Vencimentos	Peso
Até final de 2017	1
De 2018 a 2019	3
De 2020 a 2022	5
A partir de 2023	7

A remuneração variável será paga por meio da concessão de créditos para abatimento exclusivo nos Emolumentos e nas taxas cobrados pela B3 em operações com DI1, com validade não prorrogável até o final do mês subsequente ao mês de atuação como Formador de Mercado.

A B3 informará, mensalmente, aos Formadores de Mercado a quantidade de DI1 disponível para negociação por meio da utilização dos créditos obtidos em razão do somatório das remunerações fixa e variável recebidas pelo Formador de Mercado, considerando valor de R\$0,60 (custo médio incidente nas operações) por contrato para conversão da remuneração em reais, relativa ao contrato futuro de DI1.

Exemplo de remuneração após o primeiro mês de atuação

Remuneração fixa: R\$20.000,00 para cada Formador de Mercado.

Remuneração variável conforme contratos negociados:

		Formador de Mercado		
		A	B	C
Vencimentos	Agosto/2018	200	200	200
	Maio/2019	200	200	150
	Maio/2021	400	200	180
	Agosto/2022	220	260	200
	Agosto/2026	300	300	150
Soma dos contratos ponderados pelo peso		$(200 \times 3) + (200 \times 3) + (400 \times 5) + (220 \times 5) + (300 \times 7) = 6.400$	$(200 \times 3) + (200 \times 3) + (200 \times 5) + (260 \times 5) + (300 \times 7) = 5.600$	$(200 \times 3) + (150 \times 3) + (180 \times 5) + (200 \times 5) + (150 \times 7) = 4.000$
Participação		$\frac{6.400}{16.000} = 40\%$	$\frac{5.600}{16.000} = 35\%$	$\frac{4.000}{16.000} = 25\%$

Distribuição por Formador de Mercado

- 1º colocado: $R\$180.000,00 \times 40\% = R\$72.000,00$;
- 2º colocado: $R\$180.000,00 \times 35\% = R\$63.000,00$; e
- 3º colocado: $R\$180.000,00 \times 25\% = R\$45.000,00$.

Remuneração total (somatório das remunerações fixa e variável, aplicando-se o arredondamento do lote-padrão para cima):

- 1º colocado: $\frac{(R\$20.000,00 + R\$72.000,00)}{R\$0,60} \cong 153.335$ contratos;
- 2º colocado: $\frac{(R\$20.000,00 + R\$63.000,00)}{R\$0,60} \cong 138.335$ contratos; e
- 3º colocado: $\frac{(R\$20.000,00 + R\$45.000,00)}{R\$0,60} \cong 108.335$ contratos.

O Formador de Mercado será responsável pelo pagamento do valor integral dos Emolumentos e das taxas 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 taxas será acumulado no mês e deverá ser pago pelo Formador de Mercado até o último dia útil do mês posterior.

3 Disposições gerais

Caso o Formador de Mercado seja descredenciado pela B3 ou solicite seu descredenciamento antes do prazo final de seu vínculo, este deixará de fazer jus à remuneração prevista nesta política, recebendo, entretanto, a remuneração de forma *pro rata* até a data de descredenciamento, conforme as regras de remuneração descritas no item 2.

Ao término do vínculo, a conta do Formador de Mercado estará sujeita à cobrança de Emolumentos e taxas de acordo com a política de tarifação vigente. Nesse caso, a cobrança não incidirá sobre os créditos para abatimento em custos do contrato futuro de DI1, resultantes da parcela de remuneração do último mês de atuação, conforme definido anteriormente.