

INFORMATIVO REGULATÓRIO



bsm
SUPERVISÃO DE MERCADOS

INFORMATIVO REGULATÓRIO

NOVIDADES REGULATÓRIAS

CVM

[01/12/2025 - CVM altera Resolução CVM 45 e amplia rol de infrações submetidas ao rito simplificado](#)

BACEN

[28/11/2025 - Resolução BCB nº 525](#)

Dispõe sobre a realização de operações compromissadas com títulos de renda fixa pelas instituições de pagamento, pelas sociedades corretoras de títulos e valores mobiliários, pelas sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários e pelas sociedades corretoras de câmbio.

[28/11/2025 - Resolução Conjunta nº 17](#)

Disciplina a nomenclatura e a forma de apresentação ao público das instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

NOVIDADES DO MERCADO

BSM

[02/12/2025 – Nova Página de Nota Consolidada da Auditoria \(NCA\)](#)

A BSM lançou a página da Nota Consolidada da Auditoria (NCA), criada para reunir os principais aprendizados das auditorias realizadas junto aos Participantes do mercado. O objetivo é promover transparência, prevenir irregularidades e apoiar a eficiência dos processos internos, oferecendo orientações e recomendações que fortalecem a conformidade regulatória e a integridade das operações. Acesse informações completas [aqui](#).

[02/12/2025 – BSM publica catálogo de normas e notas em inglês](#)

Acesse o [Catálogo de Notas](#) e o [Catálogo de Normas](#) traduzidos.

[04/12/2025 – Manual de Layout de Arquivos e Trilhas da BSM 3.0](#)

Veja a versão [3.0 do Manual de Layout de Arquivos e Trilhas](#)

CRSFN

[03/12/2025 – Encontro Institucional entre CRSFN e COAF fortalece cooperação regulatória](#)

ANBIMA

[01/12/2025 – Ao completar dez anos, SSM passa por ampla modernização](#)

Elaboração: Nathália Pinto | Marcelo Soldi | Vitor Maggio | Francine Ribeiro

INFORMATIVO REGULATÓRIO

CVM

01/12/2025 - Áreas técnicas da CVM orientam sobre adoção da Plataforma ANBIMA

02/12/2025 - CVM rejeita proposta de Termo de Compromisso com Entre Investimentos e Participações Ltda., Banco Master S.A., Viking Participações Ltda. e diretores

A CVM, em reunião no dia 2/12/2025, analisou propostas de Termo de Compromisso dos seguintes processos administrativo (PA) e administrativos sancionadores (PAS):

PAS 19957.003588/2023-87: Envolveu membros do Conselho de Administração do IRB Brasil Resseguros S.A., acusados de falha no dever de diligência e no subdever de vigilância sobre atos da diretoria durante o exercício social de 2019, em possível infração aos artigos 153 e 142, III, da Lei 6.404/76. Foi apresentada proposta de Termo de Compromisso no valor total de R\$ 3,5 milhões para encerrar o processo. Apesar da recomendação contrária do Comitê de Termo de Compromisso (CTC), o Colegiado da CVM aceitou a proposta.

PAS 19957.007976/2020-94: Processo foi instaurado por supostas operações fraudulentas no mercado de capitais, relacionadas ao Brazil Realty Fundo de Investimento Imobiliário, em possível infração à então vigente Instrução CVM 8. Os envolvidos foram: Investimentos e Participações Ltda., Banco Master S.A., Viking Participações Ltda. e seus respectivos diretores. A proposta apresentada previa pagamento total de R\$ 21,285 milhões, distribuídos entre as partes. Embora o CTC tenha deliberado pela aceitação, o Colegiado rejeitou as propostas apresentadas.

PA 19957.003236/2023-21: Envolveu um membro do Conselho de Administração da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A., acusado de negociar ações e derivativos da companhia com possível uso de informação privilegiada antes da divulgação de fato relevante em abril de 2023, em possível infração ao art. 13 da Resolução CVM 44. Após negociações, foi proposta a quantia de R\$ 300 mil para encerrar o processo, e tanto o CTC quanto o Colegiado aceitaram o acordo.

03/12/2025 - CVM julga processo envolvendo supostas falhas informacionais realizadas por DRI de companhia

PAS 19957.017629/2024-01: Processo instaurado para apurar supostas falhas informacionais atribuídas à Diretora de Relações com Investidores (DRI) da Mitre Realty Empreendimentos e Participações S.A. As acusações envolviam a não divulgação de fato relevante sobre a aquisição de terrenos por acionista controlador e a divulgação incompleta da ata da reunião do Conselho de Administração de 27/09/2023, que permaneceu parcialmente disponível nos dias 05 e 06/10/2023. Essa ata tratava da aprovação da compra de terrenos pertencentes ao diretor-presidente e acionista controlador da companhia. Após análise, o Colegiado da CVM decidiu, por maioria, absolver a DRI de todas as imputações.

B3

04/12/2025 – 053-2025 – Ofício Circular VNC – Alterações no Manual de Procedimentos Operacionais de Negociação da B3 e no Manual de Administração de Risco da Câmara B3

SEC

02/12/2025 - Revitalizing America's Markets at 250

O presidente da SEC proferiu um discurso em defesa da revitalização dos mercados de capitais norte-americanos por meio da simplificação das regras de divulgação, redução da politização nas assembleias e reforma do sistema de litígios, buscando atrair empresas para o mercado público e reforçar a competitividade econômica.

INFORMATIVO REGULATÓRIO

FINRA

[02/12/2025 - Report Card Enhancements—A FINRA Forward Update](#)

FINRA anunciou melhorias no programa de “report card”, uma espécie de ferramenta que ajuda corretoras a identificar e corrigir possíveis falhas de conformidade. As novidades incluem interface interativa com dados diários, mais conteúdo e personalização, além de indicadores analíticos para comparação com pares. O objetivo é oferecer maior transparência e suporte proativo à conformidade, mantendo também a versão clássica para quem preferir.

[03/12/2025 - FINRA Orders Securities America to Pay \\$2 Million in Restitution to Customers, Fines Firm \\$1 Million for Mutual Fund Supervision Failures](#)

FINRA ordenou que Securities America pague US\$ 2 milhões para ressarcir clientes e aplique US\$ 1 milhão em multa por falhas na supervisão de recomendações envolvendo Class A mutual funds. Entre 2018 e 2024, a empresa não implementou controles adequados para evitar switches entre fund families e short-term sales, práticas que geraram taxas desnecessárias e violaram FINRA Rule 2111 (Suitability) e a Regulation Best Interest Care Obligation. As operações resultaram em mais de US\$ 2 milhões em custos adicionais aos investidores, agora restituídos.

[04/12/2025 - New FINRA Foundation Research Examines Shifting Investor Behaviors, Preferences and Attitudes](#)

Pesquisa da FINRA Foundation mostra queda no ritmo de novos investidores, menor tolerância ao risco e aumento da influência de *influencers* em redes sociais entre jovens. Persistem lacunas de conhecimento e preocupação com fraudes, reforçando a necessidade do fortalecimento da educação financeira.

CFTC

[01/12/2025 - Acting Chairman Pham Announces Reforms to Wells Process, Amends Rules of Practice and Rules Relating to Investigations](#)

A CFTC anunciou reformas nas Rules of Practice e nas Rules Relating to Investigations para aumentar transparência e garantir devida possibilidade de o acusado se manifestar ao fim das investigações (Wells Process). As mudanças incluem: fornecimento de Notificação (Wells Notice) com fatos relevantes, no prazo mínimo de 30 dias para resposta (antes podia ser 2), e exigência de memorandos objetivos e completos ao recomendar ações de *enforcement*. As alterações buscam reforçar imparcialidade e integridade nas investigações.

[04/12/2025 - Acting Chairman Pham Announces First-Ever Listed Spot Crypto Trading on U.S. Regulated Exchanges](#)

A CFTC anunciou que, pela primeira vez, spot cryptocurrency products (negociações de criptoativos no mercado à vista) serão negociados na CFTC, criando um mercado regulado para ativos digitais. A medida busca oferecer segurança e transparência aos investidores, reduzir dependência de *exchanges offshore* e implementar recomendações do President's Working Group, incluindo iniciativas para tokenização e uso de *blockchain* na infraestrutura de mercado.

ESMA

[02/12/2025 - ESMA to launch Common Supervisory Action on MiFID II conflicts of interest requirements](#)

A ESMA lançará em 2026 uma *Common Supervisory Action* (CSA) com autoridades nacionais para avaliar como as empresas cumprem as exigências de MiFID II sobre conflitos de interesse na distribuição de instrumentos financeiros. O foco será em remuneração e incentivos, influência de plataformas digitais na escolha de produtos e gestão de conflitos entre lucros das

INFORMATIVO REGULATÓRIO

empresas e os interesses do investidor, visando aplicação consistente das regras da UE e maior proteção ao investidor.

[**04/12/2025 - ESMA welcomes Commission's ambitious proposal on market integration**](#)

A ESMA elogiou a proposta legislativa da Comissão Europeia para integração dos mercados, que busca reduzir fragmentação, harmonizar supervisão e remover barreiras em negociação, pós-negociação e gestão de ativos. O pacote inclui transferência de supervisão de infraestruturas significativas e provedores de serviços de cripto para a UE, além de medidas para simplificar regras, reduzir custos e promover inovação, fortalecendo a competitividade dos mercados de capitais na Europa.

WFE

[**04/12/2025 - New WFE Research analyses global price inequalities in the Voluntary Carbon Market**](#)

A WFE publicou estudo sobre o *Voluntary Carbon Market*, analisando 250 mil transações em 2.200 projetos. Constatou grandes disparidades de preços por tipo de crédito. Nesse sentido, o relatório destaca a necessidade de maior transparência e governança para reduzir desigualdades e ampliar o acesso a financiamento climático.

FCA

[**01/12/2025 - FCA sets out proposals to make ESG ratings transparent, reliable and comparable**](#)

A FCA, por meio de consulta aberta, propôs novas regras para tornar os índices de ESG mais transparentes, confiáveis e comparáveis, a partir da abordagem sobre governança e gestão de conflitos de interesse. A medida, estimada em 500 milhões de libras para a próxima década, visa a reforçar a confiança no mercado de finanças sustentáveis com alinhamento às recomendações da IOSCO. Os comentários serão aceitos até 31 de março de 2026; e a consolidação das regras está prevista para o último trimestre de 2026, com implementação em junho de 2028.

[**04/12/2025 - FCA helps firms to test AI safely**](#)

A FCA lançou a iniciativa *AI Live Testing*, primeira do setor financeiro, para permitir que grandes instituições testem aplicações de IA em ambiente seguro com suporte regulatório. O projeto avalia governança, monitoramento e gestão de riscos, com casos de serviços financeiros de varejo, como resolução de dívidas e aconselhamento financeiro.

CIRO

[**04/12/2025 - CIRO launches InnovateSafe, a regulatory sandbox designed to accelerate the safe development of transformative technologies**](#)

A CIRO lançou o *InnovateSafe*, um *sandbox* regulatório para permitir que empresas testem produtos e tecnologias inovadoras em ambiente controlado com supervisão regulatória. A iniciativa busca acelerar soluções que melhorem resultados para investidores e eficiência de mercado, oferecendo aprovações temporárias e coleta de dados para orientar futuras políticas, mantendo salvaguardas para proteção do investidor.

CSA/ACVM

[**04/12/2025 - Canadian securities regulators publish summary of 2025 Systemic Risk Survey results**](#)

A CSA publicou o resumo da quarta *Systemic Risk Survey*, realizada entre 16 de outubro e 6 de novembro de 2025 com 505 *portfolio managers* e *investment dealers*. O levantamento indica leve aumento nas preocupações com a estabilidade financeira.

Elaboração: Nathália Pinto | Marcelo Soldi | Vitor Maggio | Francine Ribeiro

INFORMATIVO REGULATÓRIO

em relação aos anos anteriores, destacando *trading*, vulnerabilidades cibernéticas e endividamento das famílias como os principais riscos.

BAFIN

02/12/2025 - Risk as the driving force behind money laundering prevention

A BaFin enfatiza que a avaliação do fator de risco é essencial para a prevenção à lavagem de dinheiro (PLD) e ao financiamento do terrorismo (FTP), exigindo análises contínuas e medidas proporcionais, inclusive para instituições de menor porte. A ausência de parâmetros de conheça seu cliente (KYC) e seus modelos de negócio é considerada inaceitável, pois compromete a identificação de riscos como evasão de sanções e transações de alto risco.

03/12/2025 - Milestone for cybersecurity

O G7 publicou os *Fundamental Elements of Collective Cyber Incident Response and Recovery* (FE CCIRR), liderado pela BaFin e Banque de France, para consolidar diretrizes para resposta coordenada a incidentes cibernéticos e fortalecendo a *cyber resilience* do setor financeiro global.

DESTAQUES NA MÍDIA

01/12/2025 – Opinião: Resolução 235 da CVM ajusta processos sancionadores e gera dúvidas no mercado

A Resolução CVM 235 gerou dúvidas sobre quais infrações podem seguir o rito simplificado, os critérios para Termos de Compromisso, o alcance da manifestação prévia dos investigados, a segurança das comunicações eletrônicas e se a amplitude das condutas incluídas no rito simplificado é compatível com menor complexidade.

02/12/2025 – Opinião: Precisamos regular melhor o 'copy trading'

03/12/2025 - Regulamentação de criptoativos aumenta a barra

03/12/2025 - Paz para os planos de stock option



O que está achando do
Informativo? Queremos
saber a sua opinião!