

# INFORMATIVO REGULATÓRIO



**bsm**  
SUPERVISÃO DE MERCADOS

# INFORMATIVO REGULATÓRIO

## NOVIDADES REGULATÓRIAS

### BACEN

#### 17/12/2025 – Instrução Normativa nº 690

Dispõe sobre os percentuais para remuneração da instituição custodiante, as hipóteses em que a remuneração não será devida, as isenções e a movimentação na conta Reservas Bancárias ou na Conta de Liquidação.

#### 18/12/2025 – Resolução BCB nº 538

Altera a Resolução BCB nº 85, de 8 de abril de 2021, que dispõe sobre a política de segurança cibernética e sobre os requisitos para a contratação de serviços de processamento e armazenamento de dados e de computação em nuvem a serem observados 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 autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

Vamos analisar as alterações propostas e verificar se há eventual impacto à supervisão e fiscalização realizadas pela BSM.

#### 18/12/2025 – Resolução BCB nº 540

Altera a Resolução BCB nº 339, de 24 de agosto de 2023, que dispõe sobre a atividade de escrituração de duplicata escritural, sobre o sistema eletrônico de escrituração gerido por entidade autorizada a exercer essa atividade e sobre o registro, o depósito centralizado e a negociação desses títulos de crédito escriturais.

#### 18/12/2025 – Resolução BCB nº 541

Altera a Resolução BCB nº 406, de 2 de agosto de 2024, que dispõe sobre o compartilhamento do serviço de iniciação de transação de pagamento sem o redirecionamento para outros ambientes ou sistemas eletrônicos, inclusive de outras instituições, no âmbito do Open Finance.

#### 18/12/2025 – Resolução BCB nº 542

Estabelece novas condições para a constituição, a organização e o funcionamento das sociedades corretoras de câmbio, que passam a poder atuar como emissoras de moeda eletrônica e intermediárias de ativos virtuais.

---

## ATUALIZAÇÕES DO MERCADO BRASILEIRO

### BSM

#### 15/12/2025 – CVM alerta para atuação irregular da 4SQUARE SY LTD

Para mais informações clique [aqui](#).

#### 15/12/2025 – Novas Turmas do Programa de Formação em Supervisão de Mercados – Há vagas Abertas!

O curso presencial resultado da parceria formada entre B3, BSM e IBMEC, com carga horária de 30 horas, acontecerá entre fevereiro e março de 2026, abordando, entre outros temas: regras dos mercados, análise de riscos e melhoria de controles internos.

# INFORMATIVO REGULATÓRIO

## 16/12/2025 – BSM divulga CE 24/2025 sobre alterações nos Regulamentos Processual e do Regulamento do MRP

Acesse o [Regulamento Processual](#) e [Regulamento MRP](#) e verifique as mudanças que entrarão em vigor a partir de 02 de janeiro de 2026.

### B3

## 18/12/2025 – 022-2025 – Ofício Circular VPE – Alterações dos normativos do Balcão B3, da Central Depositária de Renda Variável B3 e Glossários

A B3 informou que, em 02/01/2026, entrarão em vigor as novas versões dos normativos do Balcão B3, da Central Depositária de Renda Variável B3 e dos Glossários.

## 18/12/2025 – 023-2025 – Ofício Circular VPE – Alterações no Manual de Procedimentos Operacionais da Câmara B3

Alterações referentes ao fluxo de alocação de operação em conta na situação parcialmente suspensa com indicação de venda coberta no mercado à vista. As mudanças buscam ratificar a responsabilidade do participante de negociação pleno e do participante de liquidação pelas autorizações e controles nessas condições.

### CVM

## 12/12/2025 - Área técnica da CVM divulga ofício circular sobre envio de Termo de Emissão

Acesse o [Ofício Circular CVM/SEP 7/2025](#) e obtenha mais informações.

## 15/12/2025 - CVM disponibiliza calendário de 2026 com prazos de entrega de informações pelos regulados

## 16/12/2025 - CVM emite 175 ofícios de alerta e 11 stop orders no 3º trimestre de 2025

Acesse o [Relatório de Atividade Sancionadora do 3º trimestre de 2025: versão completa](#) ou [versão resumida](#).

## 16/12/2025 - CVM aceita proposta de Termo de Compromisso com diretor da Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG

Os processos [PAS 19957.020738/2024-06](#) e [PA 19957.007640/2025-36](#) envolviam a prática de não divulgação de Fato Relevante. No primeiro caso, o proponente se comprometeu a pagar à CVM o valor de R\$ 705.000,00. Já no segundo caso, o proponente propôs o pagamento de R\$ 400.000,00 à CVM – ambas as propostas foram aceitas pelo Colegiado.

## 17/12/2025 - Colegiado da CVM aprova acordo de cooperação técnica com CFC

## 17/12/2025 - CVM multa em R\$ 255 mil acusado de atuação irregular no mercado de capitais

A CVM julgou, em 16/12/2025, os seguintes PAS:

**PAS 19957.015425/2024-28:** Um administrador de carteira de valores mobiliários foi condenado pela CVM ao pagamento de multa de R\$ 255 mil por atuação irregular no mercado. Ele poderá recorrer da decisão ao Conselho de Recursos do Sistema Financeiro Nacional.

**Elaboração:** [Nathália Pinto](#) | Marcelo Soldi | Vitor Maggio | Francine Ribeiro

# INFORMATIVO REGULATÓRIO

**PAS 19957.008718/2020-25:** Sócios, administradores e diretores de consultorias foram investigados por suposta operação fraudulenta na gestão de recursos de um fundo de investimento. Após análise, o colegiado da CVM decidiu, por maioria, pela absolvição de todos os acusados.

## CRSFN

[16/12/2025 - CRSFN e CRSNSP avançam na modernização e estabelecem metas para 2026](#)

## ANBIMA

[16/12/2025 - Anbima apresenta Finfluence 9 com inclusão inédita de certificações dos influenciadores](#)

[18/12/2025 - Anbima avança na agenda de inovação com novo guia de IA](#)

## BACEN

[17/12/2025 - BC e CMN criam regras para nomenclatura das instituições financeiras](#)

[18/12/2025 - Planejamento Estratégico do BC: o que vem por aí nos próximos quatro anos](#)

## ATUALIZAÇÕES DO MERCADO INTERNACIONAL

### SEC

[17/12/2025 - Self-Regulatory Organizations; The Nasdaq Stock Market LLC; Notice of Filing and Immediate Effectiveness of Proposed Rule Change to Codify Options Unbundling Rule](#)

A Nasdaq propôs e implementou uma nova regra (Options 9, Seção 25) que proíbe seus membros de dividir ordens em várias menores ("unbundling") para qualquer finalidade que não seja buscar a melhor execução para o cliente, reforçando princípios de justiça e equidade no mercado.

[17/12/2025 - Statement on the Custody of Crypto Asset Securities by Broker-Dealers](#)

A SEC, por meio da Divisão de Trading and Markets, divulgou orientações sobre a custódia de criptoativos que são considerados valores mobiliários por corretoras, esclarecendo que, para estar em conformidade com a regra 15c3-3(b)(1), o corretor deve adotar políticas e controles rigorosos para garantir posse efetiva, segurança dos ativos, avaliação constante dos riscos e características da tecnologia de registro distribuído, além de procedimentos para situações de falhas operacionais ou encerramento das atividades.

### ICMA

[16/12/2025 - ICMA publishes white paper examining current practices and challenges in the electronic distribution of bond market axes across Europe](#)

A ICMA, em parceria com a FIX Trading Community, publicou um artigo analisando práticas e desafios atuais na distribuição

Elaboração: [Nathália Pinto](#) | Marcelo Soldi | Vitor Maggio | Francine Ribeiro

# INFORMATIVO REGULATÓRIO

eletrônica de "axes" no mercado europeu de títulos. O estudo detalha como o compartilhamento dessas informações, que podem representar indicações fornecidas pelas corretoras a respeito dos ativos que possuem interesse em negociar, evoluiu com a automação, destacando problemas de confiabilidade dos dados, divergências sobre o próprio conceito de "axe", impactos do uso de algoritmos e preocupações com o vazamento de informações sensíveis.

## ESMA

### [15/12/2025 - ESMA finalises technical standards on derivatives transparency and the OTC derivatives tape](#)

A ESMA publicou o relatório final sobre os padrões técnicos sobre transparência aos dados de registro e divulgação em tempo real consolidado para OTC, como parte da revisão do MiFIR.

### [15/12/2025 - ESAs publish key tips to help consumers detect, prevent, and act on online frauds and scams](#)

As autoridades europeias EBA, EIOPA e ESMA publicaram materiais informativos para ajudar consumidores a se protegerem contra fraudes e golpes online, especialmente envolvendo **criptoativos** e o uso de **inteligência artificial** por criminosos.

## CFTC

### [18/12/2025 - CFTC Staff Seek Public Comment on Direct Clearing by Retail Participants](#)

A CFTC abriu consulta pública para receber comentários sobre a oferta de serviços de compensação direta de derivativos para investidores de varejo, sem a necessidade de intermediários como corretores. O objetivo é entender melhor os riscos e possíveis medidas para proteger esses participantes e garantir regras claras diante das inovações tecnológicas no mercado financeiro. Comentários podem ser enviados até 19 de janeiro de 2026.

### [18/12/2025 - CFTC Approves Final Rule to Revise Swap Dealer Business Conduct and Swap Documentation Requirements](#)

A CFTC aprovou uma nova norma que simplifica e harmoniza os requisitos de conduta e documentação para *swap dealers* e participantes importantes desse mercado nos EUA, alinhando-os com as regras da SEC e da MSRB. Essa mudança busca eliminar custos excessivos e incertezas regulatórias, promovendo mercados mais eficientes e competitivos.

## NFA

### [17/12/2025 - NFA orders Delaware-based Algoritmica Portfolio Management LLC to withdraw from and not reapply for NFA membership](#)

A NFA determinou que uma gestora de fundos em Delaware e seu principal responsável deixem de ser membros da associação, após violações como uso de documentos enganosos e empréstimos proibidos. Foi aplicada multa de US\$ 75 mil ao responsável.

## CIRO

### [17/12/2025 - CIRO Launches Review to Improve Access to Affordable, Tailored Online Investment Advice](#)

A CIRO iniciou uma revisão das regras para recomendação de investimentos, buscando identificar barreiras regulatórias e tornar

**Elaboração:** [Nathália Pinto](#) | Marcelo Soldi | Vitor Maggio | Francine Ribeiro

# INFORMATIVO REGULATÓRIO

o acesso ao serviço mais acessível para investidores. O objetivo é adaptar o marco regulatório, atualmente focado em serviços tradicionais, para melhor atender quem busca orientação digital personalizada, inclusive investidores que preferem modelos "faça você mesmo".

## BAFIN

[17/12/2025 - Publication of financial reports: Federal Office of Justice imposes disciplinary fine on IHS Nr. 2 GS GmbH](#)

## FMSB

[17/12/2025 – FMSB publishes Transparency Draft Statement of Good Practice on Grey Market Trading](#)

O FMSB publicou uma minuta de boas práticas sobre negociação em *Grey Market Trading*, que ocorre antes do título ser oficialmente liberado para negociação. O documento orienta emissores, investidores e bancos sobre os benefícios, riscos e critérios para decidir se a negociação é apropriada em diferentes situações. O texto está aberto para comentários da indústria até fevereiro de 2026.

## DESTAQUES NA MÍDIA

[15/12/2025 – Equidade e diversidade transformam a governança dos fundos de pensão](#)

[16/12/2025 – Normas do BC devem provocar consolidação no mundo crypto](#)

[16/12/2025 – E-Investidor é destaque em novo relatório da Anbima sobre influenciadores de finanças](#)

[16/12/2025 – Nasdaq busca aprovação da SEC para operar 23 horas por dia durante dias úteis](#)

[16/12/2025 – Após COP 30, greenwashing volta à pauta e IFRS S1 e S2 ganham papel fundamental](#)

[17/12/2025 – B3 se prepara para novo ciclo do mercado de capitais com foco em renda variável e infraestrutura tokenizada](#)

O tema foi avaliado sob perspectiva internacional no artigo: [Ações tokenizadas podem estar on chain, mas a SEC ainda quer as chaves.](#)

[17/12/2025 – Bull Market: entenda o significado do termo e como funciona](#)

[17/12/2025 – Opinião: CVM avalia liberar crowdfunding para produtores rurais, e isso pode transformar o crédito no campo](#)

[17/12/2025 – B3 lança Opções de Política Monetária internacionais](#)

[18/12/2025 - Mercado de capitais bate recorde em 2025 com R\\$ 717 bilhões em emissões até novembro, aponta Anbima](#)

# INFORMATIVO REGULATÓRIO

18/12/2025 - Maioria dos brasileiros avalia que o Brasil é bem-visto no exterior e COP30 favoreceu imagem do país



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