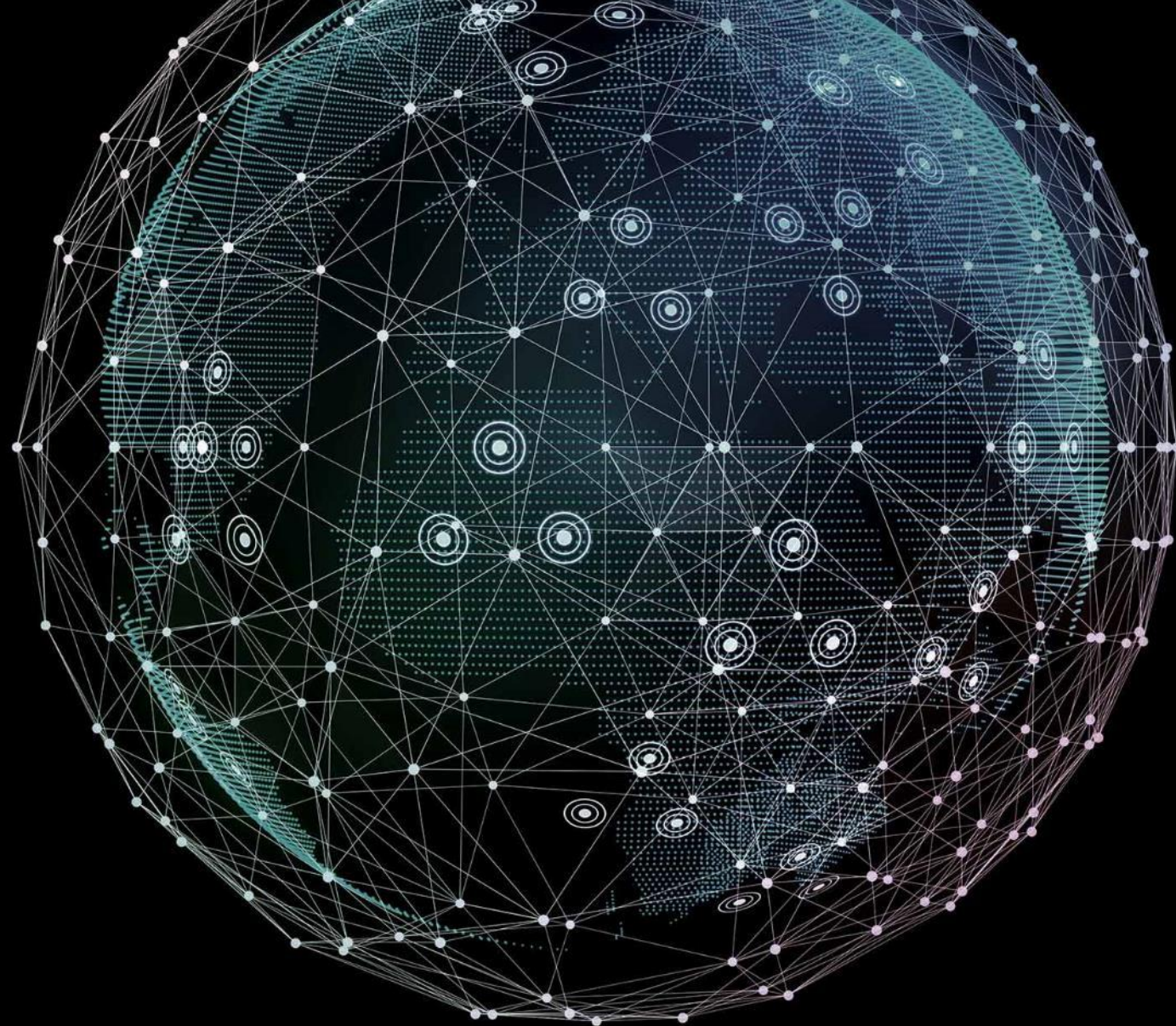






Regras para negociação de Grandes Lotes

Abril 2020



BAIN & COMPANY 

Benchmark - Regras para negociação de Grandes Lotes

	 EUA	 Canadá	 Austrália	 Europa
Definição de blocos	<ul style="list-style-type: none"> Mínimo: <ul style="list-style-type: none"> 10.000 ações; ou Para uma quantidade de ações com um valor de mercado de pelo menos US\$200.000 O SEC exige conformidade com o <i>OPR</i> para negociações em bloco <ul style="list-style-type: none"> Corretores podem usar “<i>intermarket sweep order</i>”, onde executam a negociação em bloco simultaneamente com ordens contra o tamanho total exibido de todas as cotações protegidas (Reg NMS 242.611 - (B) Exceptions) 	<ul style="list-style-type: none"> Mínimo: <ul style="list-style-type: none"> <u>Execução em ambiente de bolsa</u> <ul style="list-style-type: none"> Nenhum limite é definido, mas ordens de <i>intentional crossings</i> (<i>by-pass orders</i>) precisam “varrer” os pedidos visíveis até o preço de execução desejado <u>Execução fora de ambiente de bolsa</u> (dark pools) <ul style="list-style-type: none"> Operações tem de apresentar <i>meaningful price improvement</i> ou <ul style="list-style-type: none"> Ser de mais de 50 unidades padrão¹ com valor maior do que C\$30,000, ou valor maior do que C\$100,000 	<ul style="list-style-type: none"> Mínimo: <ul style="list-style-type: none"> A\$1M para ações do segmento 1 A\$0.5M para ações do segmento 2 A\$0.2M para ações do segmento 3 Ações são classificadas de acordo com volume médio diário negociado (ADTV) 	<ul style="list-style-type: none"> Mínimo: <ul style="list-style-type: none"> €15K / €30K / (...) / €500K / €650K dependendo do volume médio diário de negociação do ativo (9 segmentos) € 1M para ETFs (exchange traded funds) <i>Large-in-scale</i> (LIS) no MiFID I e II
Plataformas	Bolsas / ATS ² / Balcão	Bolsas / ATS	Bolsas / ATS / Balcão	Bolsas / ATS / Balcão
Entidade responsável⁵	SEC	IIROC	ASIC	ESMA
Restrição de preço (NBBO)	✓	✓ O livro deve ser “varrido”; Melhoria máx. de preço de 5% ou 10 <i>tick-sizes</i> em relação ao NBBO	✗ FSSBSC (blocos maiores de \$2-15M, dependendo do segmento) podem ser reportados no dia seguinte	✗ Dependendo do tamanho ordens, podem ser reportadas com atraso de 60m, 120m ou no final do dia
Obrigações de reporte	Dentro de 10 segundos	Imediatamente	Imediatamente ³	Dentro de 5 minutos
Obrigatoriedade de CCP	✗ Ambas partes devem acordar por liquidação bilateral	⚙️ ⁴	✗	✗

Nota: (1) *Alternative Trading Systems* (2) 100 ações com valor maior do que C\$1 (3) Exceções podem ser reportadas em até 15 minutos (4) operações onde investidores têm corretoras diferentes (5) Entidade responsável pela definição dos limites de blocos
 Fonte: SEC, IIROC, ASIC, ESMA, News clippings, pesquisa lit. ; entrevistas com participantes de mercado