

ALTERAÇÕES REGULATÓRIAS NA BANCA E MERCADO DE CAPITALIS

1. Legislação europeia
2. Legislação nacional
3. Atos do BCE
4. Atos do Banco de Portugal
5. Atos da CMVM

Nos meses de maio e junho de 2025 foram aprovados alguns atos legislativos e regulamentares que introduziram alterações nos setores da Banca e Mercado de Capitais, nomeadamente ao nível dos requisitos de fundos próprios, titularização e criptoativos.

Nesta newsletter listamos as principais novidades legislativas e regulamentares aprovadas, a nível europeu e nacional.

I. Legislação europeia

Nos meses de maio e junho de 2025 foram aprovados alguns atos legislativos e regulamentares que introduziram alterações nos setores da Banca e Mercado de Capitais, nomeadamente ao nível dos requisitos de fundos próprios, titularização e criptoativos.

Nesta newsletter listamos as principais novidades legislativas e regulamentares aprovadas, a nível europeu e nacional.

I. Legislação europeia

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/878 da Comissão, JO L, 2025/878 \(8.5.2025\)](#)

Altera o Regulamento Delegado (UE) 2022/2059, o Regulamento Delegado (UE) 2022/2060 e o Regulamento Delegado (UE) 2023/1577, no que diz respeito aos pormenores técnicos dos requisitos aplicáveis às verificações a posteriori e à atribuição de lucros e perdas.

[Regulamento de Execução \(UE\) 2025/863 da Comissão, JO L, 2025/863 \(12.5.2025\)](#)

Estabelece as informações técnicas para o cálculo das provisões técnicas e dos fundos próprios de base para efeitos de relato previsto pela Diretiva 2009/138/CE.

[Retificação do Regulamento Delegado \(UE\) 2024/1774 da Comissão, JO L, 2025/90420 \(15.5.2025\)](#)

Retifica o regulamento delegado no que respeita às normas técnicas de regulamentação que especificam as ferramentas, métodos, processos e políticas de gestão do risco associado às TIC.

[Regulamento \(UE\) 2025/914 do Parlamento Europeu e do Conselho, JO L \(10.05.2025\)](#)

Altera o Regulamento (UE) 2016/1011 relativamente aos índices de referência, à utilização na União de índices de referência e a determinados requisitos de comunicação de informações.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1003 da Comissão, JO L, 2025/1003 \(22.5.2025\)](#)

Complementa o Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho no respeitante aos derivados OTC.

[Resolução legislativa do Parlamento Europeu \(22.05.2025\)](#)

CONTACTS

ANTÓNIO DE MACEDO VITORINO
AVITORINO@MACEDOVITORINO.COM

ANDRÉ DIAS
ADIAS@MACEDOVITORINO.COM

DIOGO FARIA LOPES
DLOPES@MACEDOVITORINO.COM

Altera o Regulamento relativo aos Requisitos de Fundos Próprios relativamente às operações de financiamento de valores mobiliários.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1142 da Comissão, JO L, 2025/1142 \(10.6.2025\)](#)

Complementa o Regulamento (UE) 2023/1114 no que respeita a normas técnicas que especificam os requisitos das políticas e procedimentos em matéria de conflitos de interesses aplicáveis aos prestadores de serviços de criptoativos.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1140 da Comissão, JO L, 2025/1140 \(10.6.2025\)](#)

Complementa o Regulamento (UE) 2023/1114 no que respeita às normas técnicas que especificam os registos a manter para todos os serviços, atividades, ordens e transações de criptoativos.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1141 da Comissão, JO L, 2025/1141 \(10.6.2025\)](#)

Complementa o Regulamento (UE) 2023/1114 no que respeita aos requisitos e procedimentos de conflitos de interesses aplicáveis aos emitentes de criptofichas referenciadas a ativos.

[Proposta de Regulamento COM\(2025\) 825 final, 2025/0825\(COD\) \(17.06.2025\)](#)

Altera o Regulamento (UE) n.º 575/2013 relativo aos requisitos de fundos próprios.

[Proposta de Regulamento COM\(2025\) 826 final, 2025/0826\(COD\) \(17.06.2025\)](#)

Altera o Regulamento (UE) 2017/2402 que estabelece um regime geral para a titularização e cria um regime específico para a titularização simples, transparente e normalizada.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1190 da Comissão, JO L, 2025/1190 \(18.6.2025\)](#)

Complementa o Regulamento (UE) 2022/2554 no que respeita às normas técnicas de regulamentação que especificam os critérios utilizados para identificar as entidades financeiras.

[Regulamento de Execução \(UE\) 2025/1182 da Comissão, JO L, 2025/1182 \(18.6.2025\)](#)

Estabelece regras de execução para a adaptação dos índices harmonizados relativos ao ano de 2025, nos termos do Regulamento (UE) 2016/792 do Parlamento Europeu e do Conselho.

[Regulamento \(UE\) 2025/1215 do Parlamento Europeu e do Conselho, JO L, 2025/1215 \(25.6.2025\)](#)

Altera o Regulamento (UE) n.º 575/2013 relativamente aos requisitos aplicáveis às operações de financiamento através de valores mobiliários ao abrigo do rácio de financiamento estável líquido.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1275 da Comissão, JO L, 2025/1275 \(27.6.2025\)](#)

Retifica determinadas versões linguísticas do Regulamento Delegado (UE) 2024/857 que complementa a Diretiva 2013/36/EU.

2. Legislação nacional

[Decreto-Lei n.º 84/2025 - DR n.º 109/2025, Série I \(06.06.2025\)](#)

Altera o Decreto-Lei n.º 119/2023, de 22 de dezembro, que permite a realização de atos necessários à transferência da participação do Estado na SOFID, S.A.

[Declaração de Retificação n.º 554/2025/2 - DR n.º 110/2025, Série II \(09.06.2025\)](#)

Retifica o Regulamento da CMVM n.º 3/2025.

[Aviso n.º 15602/2025/2 - DR n.º 120/2025, Série I \(25.06.2025\)](#)

Taxa de referência para o cálculo das bonificações (TRCB) a vigorar no 2.º semestre de 2025.

[Despacho n.º 6939-A/2025 - DR n.º 121/2025, Supl, Série II \(26.06.2025\)](#)

Autoriza o pedido de reforço da garantia pessoal do Estado a instituições de crédito com vista à viabilização de concessão de crédito à habitação própria permanente a jovens até aos 35 anos.

[Aviso n.º 16003-A/2025/2 - DR n.º 122/2025, Supl, Série II \(27.06.2025\)](#)

Determinação das condições gerais de emissão de uma série de Obrigações do Tesouro de Rendimento Variável (OTRV julho 2031).

3. Actos do BCE (Banco Central Europeu)

[Parecer \(CON/2025/10\) do BCE \(08.05.2025\)](#)

Relativo a propostas de alteração dos requisitos de informação sobre sustentabilidade das empresas e de diligência devida.

[Decisão \(UE\) 2025/873 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/873 \(12.5.2025\)](#)

Altera a Decisão (UE) 2022/1981 relativa à utilização de serviços do Sistema Europeu de Bancos Centrais pelas autoridades competentes.

[Decisão \(UE\) 2025/874 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/874 \(12.5.2025\)](#)

Altera a Decisão (UE) 2022/1982 relativa à utilização de serviços do Sistema Europeu de Bancos Centrais pelas autoridades competentes e pelas autoridades cooperantes.

[Decisão \(UE\) 2025/1148 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/1148 \(10.6.2025\)](#)

Altera a Decisão (UE) 2025/222 relativa ao acesso de prestadores não bancários de serviços de pagamento a sistemas de pagamentos operados por um banco central do Eurosistema e a contas de bancos centrais.

[Decisão \(UE\) 2025/1240 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/1240 \(20.6.2025\)](#)

Altera a Decisão (UE) 2020/187 relativa à implementação do terceiro programa de compra de obrigações com ativos subjacentes.

4. Actos do Banco de Portugal

4.1. Actos

[Relatório n.º 4/2025 - DR n.º 117/2025, Série II \(20.06.2025\)](#)

Relatório de Gestão e Contas do Banco de Portugal referente ao ano de 2024.

4.2. Instruções

[Instrução n.º 5/2025 do Banco de Portugal \(03.06.2025\)](#)

Altera a Instrução n.º 3/2015, que estabelece regras uniformes para a implementação da política monetária única pelo Eurosistema.

[Instrução n.º 6/2025 do Banco de Portugal \(03.06.2025\)](#)

Altera a Instrução n.º 7/2012, que estabelece as medidas de carácter temporário relativas aos critérios de elegibilidade dos ativos de garantia para as operações de crédito do Eurosistema.

[Instrução n.º 7/2025 do Banco de Portugal \(03.06.2025\)](#)

Altera a Instrução n.º 2/2016, que caracteriza e regulamenta o Sistema de Informação de Leilões (SITENDER). Revoga a Instrução n.º 10/2015.

[Instrução n.º 8/2025 do Banco de Portugal \(03.06.2025\)](#)

Revoga a Instrução n.º 15/2014, que regula as condições em que a realização de operações bancárias pode ser disponibilizada pelas instituições de crédito fora dos seus balcões.

[Instrução n.º 9/2025 do Banco de Portugal \(26.06.2025\)](#)

Altera a Instrução n.º 8/2018, que regulamenta o Sistema de Compensação Interbancária (SICOI).

4.3. Cartas Circulares

[Carta Circular n.º CC/2025/00000012 \(03.06.2025\)](#)

Comunica a cessação da vigência da Carta Circular n.º 018/97/DSB, de 22-4.

[Carta Circular n.º CC/2025/00000013 \(05.06.2025\)](#)

Revoga a Carta Circular n.º 007/2014/DET, que estabelece os procedimentos e requisitos aplicáveis à realização de operações transfronteiriças em numerário.

5. Actos da CMVM

5.1. Cartas Circulares

[Circular 006/2025 da CMVM \(11.06.2025\)](#)

Orientações relativas ao Governo das firmas de auditoria.

5.2. Atos

[Relatório Anual 2024, CMVM \(23.06.2025\)](#)

Relatório Anual da Comissão de Valores Mobiliários referente ao ano de 2024.