

ALTERAÇÕES REGULATÓRIAS NA BANCA E MERCADO DE CAPITAIS

ÍNDICE

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

CONTACTOS

ANTÓNIO DE MACEDO VITORINO

AVITORINO@MACEDOVITORINO.COM

ANDRÉ DIAS

ADIAS@MACEDOVITORINO.COM

Nos meses de julho e agosto de 2025 foram aprovados alguns atos legislativos e regulamentares que introduziram alterações nos setores da Banca e Mercado de Capitais, dos quais destacamos:

- [Lei n.º 55-B/2025 - DR n.º 139/2025](#)

Autoriza o Governo a transpor a Diretiva (UE) 2021/2167 que regula o acesso e exercício da gestão de créditos bancários não produtivos.

- [Aviso n.º 4/2025 do Banco de Portugal \(14.07.2025\)](#)

Estabelece novos princípios e regras que devem ser observados na publicidade a produtos e serviços financeiros sujeitos à supervisão do Banco de Portugal.

- [Aviso n.º 3/2025 do Banco de Portugal \(01.07.2025\)](#)

Altera o Aviso do Banco de Portugal n.º 6/2024 relativo à prestação de informação aos clientes bancários sobre o regime de garantia pessoal do Estado para a concessão de crédito à habitação própria.

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

I. Legislação Europeia

[Parecer do Comité Económico e Social Europeu, JO C, C/2025/3193 \(2.7.2025\)](#)

Parecer exploratório a pedido do Parlamento Europeu relativo a investimentos e reformas para impulsionar a competitividade europeia e criar uma União dos Mercados de Capitais.

[Regulamento \(UE\) 2025/1331 da Comissão, JO L, 2025/1331 \(10.7.2025\)](#)

Altera o Regulamento (UE) 2023/1803 no que respeita às Normas Internacionais de Relato Financeiro I, 7, 9 e 10 e à Norma Internacional de Contabilidade 7.

[Regulamento de Execução \(UE\) 2025/1338 da Comissão, JO L, 2025/1338 \(11.7.2025\)](#)

Estabelece normas técnicas de execução par aplicar o Regulamento (UE) 2023/2859 no que se refere às funcionalidades do ponto de acesso único europeu.

[Decisão \(UE\) 2025/1407 do Conselho, JO L, 2025/1407 \(14.7.2025\)](#)

Relativa à adoção do euro pela Bulgária em 1 de janeiro de 2026.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1184 da Comissão, JO L, 2025/1184 \(16.7.2025\)](#)

Altera o Regulamento Delegado (UE) 2016/1675 para aditar diversos países à lista de países terceiros de risco elevado.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/754 da Comissão, JO L, 2025/754 \(25.7.2025\)](#)

Completa o Regulamento (UE) 2023/2631 especificando regras processuais relativas ao exercício do poder de aplicação de coimas ou sanções pecuniárias compulsórias aos verificadores externos.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/755 da Comissão, JO L, 2025/755 \(25.7.2025\)](#)

Completa o Regulamento (UE) 2023/2631 especificando o tipo de taxas a cobrar pela ESMA aos verificadores externos de Obrigações Verdes Europeias.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/753 da Comissão, JO L, 2025/753 \(25.7.2025\)](#)

Completa o Regulamento (UE) 2023/2631 especificando o conteúdo, as metodologias e a apresentação das informações a serem voluntariamente divulgadas pelos emitentes de obrigações sustentáveis.

[Decisão da Comissão C/2025/4118, JO C, C/2025/4118 \(29.7.2025\)](#)

Altera a Decisão 2011/C 253/04, de 29 de agosto de 2011, que institui um grupo de peritos do mercado dos sistemas de pagamento, no que respeita ao seu período de validade.

[Retificação do Regulamento \(UE\) 2022/2554 do Parlamento Europeu e do Conselho, JO L, 2025/90620 \(30.7.2025\)](#)

Retifica o Regulamento (UE) 2022/2554 relativo à resiliência operacional digital do setor financeiro.

[Recomendação \(UE\) 2025/1710 da Comissão, JO L, 2025/1710 \(5.8.2025\)](#)

Relativa a uma norma de relato de sustentabilidade de aplicação voluntária para as pequenas e médias empresas.

[Regulamento de Execução \(UE\) 2025/790 da Comissão, JO L, 2025/790 \(8.8.2025\)](#)

Estabelece normas técnicas de execução para a aplicação da Diretiva 2013/36/UE no que diz respeito ao funcionamento operacional dos colégios de autoridades de supervisão.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/791 da Comissão, JO L, 2025/791 \(8.8.2025\)](#)

Completa a Diretiva 2013/36/UE no que se refere a normas técnicas de regulamentação que especificam as condições gerais de funcionamento dos colégios de autoridades de supervisão e que revoga o Regulamento Delegado (UE) 2016/98.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/885 da Comissão, JO L, 2025/885 \(20.8.2025\)](#)

Complementa o Regulamento (UE) 2023/1114 no que respeita às normas técnicas de regulamentação que especificam procedimentos para prevenir, detetar e comunicar o abuso de mercado, os modelos a utilizar para a comunicação das suspeitas e os procedimentos de coordenação entre as autoridades.

[Regulamento Delegado \(UE\) 2025/1393 da Comissão, JO L, 2025/1393 \(21.8.2025\)](#)

Altera o Regulamento Delegado (UE) 2025/1184 para introduzir uma cláusula de reexame.

[Posição \(UE\) n.º 5/2025 do Conselho, JO C, C/2025/4855 \(29.8.2025\)](#)

Tem em vista a adoção do Regulamento do Parlamento Europeu e do Conselho que altera diversos outros Regulamentos referentes a requisitos de comunicação de informação no domínio dos serviços financeiros e apoio ao investimento.

2. Legislação Nacional

[Lei n.º 55-B/2025 - DR n.º 139/2025, Supl, Série I \(22.07.2025\)](#)

Autoriza o Governo a transpor a Diretiva (UE) 2021/2167, que harmoniza o acesso e o exercício da gestão de créditos bancários não produtivos e define os requisitos para os adquirentes de créditos.

3. Atos do BCE (Banco Central Europeu)

[Regulamento \(UE\) 2025/1355 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/1355 \(14.7.2025\)](#)

Relativo aos requisitos de superintendência de sistemas de pagamentos sistemicamente importantes.

[Recomendação do Banco Central Europeu, JO C, C/2025/4190 \(28.7.2025\)](#)

Altera a Recomendação BCE/2017/10 relativa às especificações comuns para o exercício caso a caso das faculdades previstas no direito da União pelas autoridades nacionais competentes no que respeita às instituições de crédito menos significativas.

[Regulamento \(UE\) 2025/1520 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/1520 \(28.7.2025\)](#)

Altera o Regulamento (UE) 2016/445 relativo à forma de exercício das faculdades e opções previstas no direito da União.

[Orientação \(UE\) 2025/1521 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/1521 \(28.7.2025\)](#)

Altera a Orientação (UE) 2017/697 relativa ao exercício das faculdades previstas no direito da União pelas autoridades nacionais competentes em relação às instituições de crédito menos significativas.

[Decisão \(UE\) 2025/1734 do Banco Central Europeu, JO L, 2025/1734 \(13.8.2025\)](#)

Relativa a salvaguardas respeitantes ao acesso das contrapartes centrais ao crédito *overnight* do Eurosistema no TARGET.

4. Atos do Banco de Portugal

4.1. Atos

[Reserva contracíclica de fundos próprios 2025-2026 \(01.07.2025\)](#)

Mantem-se a 0% no terceiro trimestre de 2025, antes de passar a 0,75% a partir de 1 de janeiro de 2026.

[Aviso n.º 3/2025 do Banco de Portugal \(01.07.2025\)](#)

Altera o Aviso do Banco de Portugal n.º 6/2024 relativo à prestação de informação aos clientes bancários sobre o regime de garantia pessoal do Estado para a concessão de crédito à habitação própria.

[Aviso n.º 4/2025 do Banco de Portugal \(14.07.2025\)](#)

Altera o Aviso do Banco de Portugal n.º 5/2024, de 4 de dezembro, que estabelece os princípios e as regras que devem ser observados na publicidade a produtos e serviços financeiros sujeitos à supervisão do Banco de Portugal.

[Boletim Oficial do Banco de Portugal n.º 7/2025 \(15.07.2025\)](#)

Boletim do Banco de Portugal n.º 7.

[Boletim Oficial do Banco de Portugal n.º 7/2025 - Suplemento \(24.07.2025\)](#)

Suplemento do Boletim do Banco de Portugal n.º 7.

[Boletim Oficial do Banco de Portugal n.º 7/2025 - 2º Suplemento \(07.08.2025\)](#)

2º Suplemento do Boletim do Banco de Portugal n.º 7.

[Aviso do Banco de Portugal n.º 5/2025- DR n.º 151/2025, Série II \(07.08.2025\)](#)

Regula as informações que as entidades que exercem atividade no âmbito dos sistemas de pagamentos devem comunicar ao Banco de Portugal.

[Consulta Pública do Banco de Portugal n.º 6/2025 \(20.08.2025\)](#)

Projeto regulamentar de alteração do Aviso n.º 10/2017.

[Boletim Oficial do Banco de Portugal n.º 8/2025 \(18.08.2025\)](#)

Boletim do Banco de Portugal n.º 8.

[Boletim Oficial do Banco de Portugal n.º 8/2025 - Suplemento \(20.08.2025\)](#)

Suplemento do Boletim do Banco de Portugal n.º 8.

[Guia prático, Banco de Portugal \(22.08.2025\)](#)

Destinado a auxiliar os intermediários de crédito no cumprimento dos deveres aplicáveis à publicidade, previstos no Aviso do Banco de Portugal n.º 5/2024, que entrou em vigor no dia 1 de julho de 2025.

[Boletim Oficial do Banco de Portugal n.º 8/2025 - 2º Suplemento \(28.08.2025\)](#)

2º Suplemento do Boletim do Banco de Portugal n.º 8.

4.2. Instruções

Instrução n.º 10/2025 do Banco de Portugal (07.08.2025)

Densifica os deveres das entidades que exercem atividade no âmbito dos sistemas de pagamentos de retalho, no que respeita à comunicação da informação necessária ao Banco de Portugal, bem como ao reporte dos incidentes de carácter severo.

5. Atos da CMVM

5.1. Atos

Regulamento da CMVM n.º 4/2025 - DR n.º 135/2025, Série II (16.07.2025)

Altera o Regulamento da CMVM n.º 5/2018, relativo às centrais de valores mobiliários, o Regulamento da CMVM n.º 1/2015, relativo às contrapartes centrais e o Regulamento da CMVM n.º 4/2007, relativo às entidades gestoras de mercados, sistemas e serviços.

Regulamento da CMVM n.º 5/2025 - DR n.º 152/2025, Série II (08.08.2025)

Altera o Regulamento da CMVM n.º 2/2020, relativo à Prevenção do Branqueamento de Capitais e do Financiamento do Terrorismo.