








# REGULATORY WATCH

19.12.2024 a 08.01.2025

## 1. NACIONAL







---

### DRE Diário da República






-  Lei n.º 45-B/2024, de 31 de dezembro. Lei das Grandes Opções para 2024-2028.
-  Lei n.º 45-A/2024, de 31 de dezembro. Orçamento do Estado para 2025.
-  Decreto-Lei n.º 112/2024, de 19 de dezembro. Atualiza o valor da retribuição mínima mensal garantida para 2025.
-  Resolução do Conselho de Ministros n.º 207/2024, de 30 de dezembro. Aprova a Estratégia Digital Nacional e o respetivo modelo de governação.
-  Declaração de Retificação n.º 1-A/2025/1, de 6 de janeiro. Retifica o Decreto-Lei n.º 87/2024, de 7 de novembro, que regula a citação e notificação por via eletrónica das pessoas singulares e das pessoas coletivas, determinando que a citação e notificação das pessoas coletivas é, em regra, efetuada por via eletrónica.
-  Portaria n.º 372-B/2024/1, de 31 de dezembro. Procede à atualização anual das pensões e de outras prestações sociais.
-  Acórdão do Supremo Tribunal de Justiça n.º 1/2025, de 8 de janeiro. «1 — A vinculação para aval prestada em livrança em branco é, desde que assumida sem prazo ou por prazo renovável, decorrido o prazo inicial, suscetível de denúncia, pelo vinculado para aval que tenha deixado de

ser sócio ou sócio-gerente da avalizada, até ao preenchimento do título. 2 — A denúncia só produzirá efeitos para o futuro, ou seja, a desvinculação só será eficaz em relação a montantes que venham a ser solicitados após a denúncia produzir os seus efeitos.».

### **CMVM Comissão do Mercado de Valores Mobiliários**

-  Perguntas e respostas sobre a entrada em aplicação do MiCA (Regulamento Europeu sobre o Mercado de Criptoativos).
-  O que vai mudar com o MiCA? | Vídeo.
-  CMVM publica resultados da Consulta Pública n.º 2/2024.
-  Principais Deliberações do Conselho de Administração da CMVM - Reuniões de 16, 18, 19 e 20 de dezembro de 2024.
-  Novos alertas sobre intermediação financeira não autorizada emitidos pela CMVM.
-  Novos alertas sobre intermediação financeira não autorizada emitidos por autoridades de supervisão membros da ESMA e da IOSCO.





### **BdP Banco de Portugal**

-  Aviso do Banco de Portugal n.º 7/2024, de 31 de dezembro. Fixação da percentagem de reserva contracíclica de fundos próprios em 0,75% do montante total das exposições em risco em Portugal, calculado nos termos do n.º 3 do artigo 92.º do Regulamento (UE) n.º 575/2013 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 26 de junho de 2013, excluindo as classes de risco excecionadas no n.º 5 do artigo 138.º-L do Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 298/92, de 31 de dezembro (publicação em Diário da República).
-  Aviso do Banco de Portugal n.º 6/2024, de 31 de dezembro. Regulamenta a prestação de informação aos clientes bancários sobre o regime de garantia pessoal do Estado para a concessão de crédito à habitação própria e permanente a jovens até 35 anos, previsto no Decreto-Lei n.º 44/2024, de 10 de julho e regulamentado pela Portaria n.º 236-A/2024/1, de 27 de setembro (publicação em Diário da República).
-  Indicador diário de atividade económica.
-  Cadernos Jurídicos 10 | 2024.
-  Sistema Bancário Português - 3.º trimestre de 2024.





- 🔍 Boletim Oficial n.º 12/2024 2.º Suplemento.
- 🔍 Carta de Princípios de Investimento Responsável do Banco de Portugal.
- 🔍 Taxas de juro e montantes de novos empréstimos e depósitos: nota de informação estatística de novembro de 2024.
- 🔍 Estatísticas das empresas da central de balanços: nota de informação estatística do terceiro trimestre de 2024.
- 🔍 Comunicado do Banco de Portugal relativo à aplicação do Regulamento Europeu sobre o Mercado de Criptoativos (MiCA).
- 🔍 Comunicado do Banco de Portugal sobre a reserva contracíclica de fundos próprios.
- 🔍 Comunicado sobre a terceira reunião do Fórum do Banco de Portugal para a Prevenção do Branqueamento de Capitais e do Financiamento do Terrorismo.
- 🔍 Banco de Portugal publica instrução sobre o cálculo e divulgação dos limites máximos à TAEG no crédito aos consumidores.
- 🔍 Balança de pagamentos: nota de informação estatística de outubro de 2024.
- 🔍 Economia numa imagem: Em 2023, as grandes empresas concentraram 27% dos benefícios do IRC, representando 2% dos beneficiários.
- 🔍 Economia numa imagem: As importações portuguesas tornaram-se sensíveis à distância geopolítica.

#### **ASF Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões**

- 🔍 Declaração de Retificação n.º 1111/2024/2, de 24 de dezembro. Declara sem efeito a Norma regulamentar da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões n.º 1/2024, de 6 de dezembro, referente a planos de poupança-reforma divulgação de informação sobre comissões, rentabilidade e risco (publicação em Diário da República).
- 🔍 Declaração de Retificação n.º 1110/2024/2, de 24 de dezembro. Retifica a Norma Regulamentar n.º 6/2024-R, de 20 de agosto, relativa ao sistema de governação das entidades gestoras de fundos de pensões (publicação em Diário da República).
- 🔍 Norma Regulamentar n.º 13/2024-R, de 17 de dezembro. Alteração à Norma Regulamentar n.º 11/2007-R, de 26 de julho, que regulamenta o Sistema de Informação de Pensões de Acidentes de Trabalho.

-  Norma Regulamentar n.º 12/2024, de 17 de dezembro. Direito ao esquecimento e proibição de práticas discriminatórias.
-  Consulta Pública n.º 1/2025, de 2 de janeiro. Projeto de Recomendações sobre a diferenciação entre seguros de saúde e planos de saúde.
-  Consulta pública da IOPS relativa aos princípios gerais para a supervisão dos regimes privados de pensões.
-  Sessão de esclarecimento destinada ao mercado sobre o Regulamento DORA - 10 de janeiro de 2025, 15h00.

#### **AT Autoridade Tributária**



-  Ofício-circulado n.º 25056/2025, de 02/01. IVA - Orçamento do Estado para 2025. Alterações ao Código do IVA e Legislação Complementar.
-  Informação Vinculativa n.º 23902, de 6 de janeiro. Reinvestimento de mais valias imobiliárias em produtos financeiros - Elegibilidade de contrato de seguro do ramo vida.
-  Informação Vinculativa n.º 22065, de 3 de janeiro. Enquadramento de rendimento proveniente de criptoativos.
-  Informação Vinculativa n.º 24759, de 2 de janeiro. Regime transitório de resgate de PPR, PPE e PPR/E (Artigo 6.º da Lei n.º 19/2022) - Permanência da imobilização do PPR por 5 anos e entregas efetuadas na 1ª metade de vigência do contrato em 35%.

#### **OUTROS**

##### **DGO Direção Geral do Orçamento**

-  Síntese da Execução Orçamental > novembro 2024.






##### **INE Instituto Nacional de Estatística**

-  Taxa de variação homóloga do IPC estimada em 3,0%. Taxa de variação média estimada em 2,4%.
-  O saldo da economia aumentou para 2,6% do PIB.

## 2. EUROPEU

---




### **EUR-LEX Official Journal of the European Union (website)**

-  Commission Implementing Regulation (EU) 2024/3144 of 18 December 2024 amending Implementing Regulation (EU) 2024/482 as regards applicable international standards and correcting that Implementing Regulation.
-  Commission Implementing Regulation (EU) 2024/3143 of 18 December 2024 establishing the circumstances, formats and procedures for notifications pursuant to Article 61(5) of Regulation (EU) 2019/881 of the European Parliament and of the Council on ENISA (the European Union Agency for Cybersecurity) and on information and communications technology cybersecurity certification.
-  Directive (EU) 2025/2 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2024 amending Directive 2009/138/EC as regards proportionality, quality of supervision, reporting, long-term guarantee measures, macro-prudential tools, sustainability risks and group and cross-border supervision, and amending Directives 2002/87/EC and 2013/34/EU.
-  Directive (EU) 2025/1 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2024 establishing a framework for the recovery and resolution of insurance and reinsurance undertakings and amending Directives 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2007/36/EC, 2014/59/EU and (EU) 2017/1132 and Regulations (EU) No 1094/2010, (EU) No 648/2012, (EU) No 806/2014 and (EU) 2017/1129 .
-  Regulation (EU) 2024/3228 of the European Parliament and of the Council of 19 December 2024 repealing Regulation (EU) N° 524/2013, and amending Regulations (EU) 2017/2394 and (EU) 2018/1724 with regard to the discontinuation of the European Online Dispute Resolution Platform.

### **EC European Commission**

-  Initiative: Single Market Strategy 2025.

### **ESMA European Securities and Markets Authority**

-  ESEF Taxonomy 2024.
-  Market Report on Crowdfunding in the EU 2024.
-  Final Report on the Guidelines on stress test scenarios under the MMF Regulation.

- 🔍 ESMA launches selection of the Consolidated Tape Provider for bonds.
- 🔍 Feedback Statement Consultation Paper on the securitisation disclosure templates under Article 7 of the Securitisation Regulation.
- 🔍 ESMA Statement on MiCA Transitional Measures.
- 🔍 Consultation Paper on Internal Controls for BAs, CRAs and Market Transparency Infrastructures.

















#### **EBA European Banking Authority**

- 🔍 Consultation on Regulatory Technical Standards on the calculation and aggregation of crypto exposure values (EBA/CP/2025/01).
- 🔍 Publications: EBA 2025 budget.
- 🔍 EBA issues revised list of ITS validation rules.
- 🔍 The EBA releases the technical package for its 4.0 reporting framework.
- 🔍 The EBA published a Handbook on independent valuers for resolution purposes.
- 🔍 Representation of the Data Point Model (adjusted to support DPM Refit) in the format of XBRL Taxonomy.

#### **EIOPA European Insurance and Occupational Pensions Authority**


- 🔍 EIOPA publishes biannual shifted risk-free rates for duration calculation in financial stability reporting – end-December 2024.
- 🔍 Monthly update of the symmetric adjustment of the equity capital charge for Solvency II – end-December 2024.
- 🔍 EIOPA revokes previous guidelines to avoid duplications and overlaps with DORA.

#### **ECB European Central Bank**

-  Guideline (EU) 2024/3132 of the European Central Bank of 14 November 2024 repealing Guideline (EU) 2024/3130 amending Guideline (EU) 2015/510 on the implementation of the Eurosystem monetary policy framework (ECB/2024/23) and amending Guideline (EU) 2015/510 (ECB/2014/60) (ECB/2024/37) (published in EUR-Lex).
-  Guideline (EU) 2024/3130 of the European Central Bank of 13 August 2024 amending Guideline (EU) 2015/510 on the implementation of the Eurosystem monetary policy framework (ECB/2014/60) (ECB/2024/23) (published in EUR-Lex).
-  Corrigendum to Recommendation of the European Central Bank of 19 May 2022 on the Centralised Securities Database and the production of securities issues statistics and repealing Recommendation ECB/2012/22 (published in EUR-Lex).
-  Consolidated financial statement of the Eurosystem as at 3 January 2025.
-  Euro area bank interest rate statistics: November 2024.
-  ECB Consumer Expectations Survey results – November 2024.
-  Monetary developments in the euro area: November 2024.
-  Digital payments continue to rise, albeit at a slower pace; cash remains a key payment method.
-  Publications: Occasional Paper Series - No. 367: Investing in Europe's green future: green investment needs, outlook and obstacles to funding the gap.
-  Publications: Occasional Paper Series - No. 366: The intersection between climate transition policies and geoeconomic fragmentation.
-  Publications: What explains the high household saving rate in the euro area?
-  Publications: Four years into the Next Generation EU programme: an updated preliminary evaluation of its economic impact.
-  Publications: Explaining the resilience of the euro area labour market between 2022 and 2024.
-  Publications: Governing Council statement on macroprudential policies.
-  Publications: Occasional Paper Series - No. 365: Navigating a fragmenting global trading system: insights for central banks.
-  Philip R. Lane: Navigating a fragmenting global trading system: insights for central banks.

 ECB Blog: Portfolio rebalancing: investors' safe asset substitution patterns.

#### **ESRB European Systemic Risk Board**


 Adverse scenario for the 2024 European Securities and Markets Authority's money market fund stress-testing guidelines.

 ESRB advice to EIOPA on the criteria for identification of exceptional sector-wide shocks (Article 144 c (7)).


 Publications: Working Paper Series- No. 150: Mitigating fragility in open-ended investment funds: the role of redemption restrictions.


 Publications: Working Paper Series- No. 149: Microstructure implications of ETF arbitrage with custom baskets.

#### **EI European Issuers**

 European Issuers' Response to ESMA's Consultation Paper on draft technical advice concerning the Prospectus Regulation and on updating the CDR on metadata.

#### **EFAMA European Fund and Asset Management Association**

 Robust demand for long-term funds in October.

 Industry sector matters when comparing the performance of active vs. passive equity UCITS.

### **3. INTERNACIONAL**

---

#### **SEC U.S Securities and Exchange Commission**

 Deutsche Bank Subsidiary to Pay \$4 Million for Untimely Filing Certain Suspicious Activity Reports.




### **IMF International Monetary Fund**

 Central Bank Stress Testing—Guidance Note.

### **WB The World Bank**

 World Bank's USD 6 Billion 7-Year Global Bond Achieves Record Orderbook.

 EU Regular Economic Report — A Path to Inclusive Growth in the EU.