



A AEM, com a colaboração da SLBA - Sociedade de Advogados, publica o REGULATORY UPDATE com o objectivo de facilitar o mapeamento e acompanhamento da actividade legislativa e regulatória com maior impacto para as empresas cotadas associadas.

O REGULATORY UPDATE contém informação sobre as iniciativas legislativas e regulatórias portuguesas e europeias consideradas mais relevantes, incluindo as ligações para os documentos em causa, e abrange o mês imediatamente anterior ao da respectiva publicação.

Transposição da DMIF II

Foi publicada a Lei n.º 35/2018, de 20 de julho, a qual procede à alteração das regras de comercialização de produtos financeiros e de organização dos intermediários financeiros, e transpõe as Diretivas n.º 2014/65, 2016/1034 e 2017/593, relativas aos mercados de instrumentos financeiros, disponível [aqui](#)

A Lei n.º 35/2018 entra em vigor no dia 1 de agosto ("primeiro dia do mês seguinte ao da sua publicação").

Em anexo à nova Lei foram publicados ou republicados (por esta ordem):

- novo Regime jurídico da conceção, comercialização e prestação de serviços de consultoria relativamente a depósitos estruturados
- novo Regime jurídico dos pacotes de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento com base em seguros
- novo Regime jurídico das Centrais de Valores Mobiliários
- Republicação do Código dos Valores Mobiliários, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 486/99, de 13 de novembro
- Republicação do Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 298/92, de 31 de dezembro
- Republicação do Decreto-Lei n.º 357-C/2007, de 31 de outubro
- Republicação do Decreto-Lei n.º 40/2014, de 18 de março
- novo Regime jurídico das contrapartes centrais

De entre as alterações introduzidas, merecem destaque as modificações nos artigos seguintes do Código dos Valores Mobiliários:

Artigos alterados: 2.º, 3.º, 30.º, 33.º, 35.º, 60.º, 62.º, 72.º, 80.º, 85.º, 88.º, 99.º, 111.º, 198.º, 200.º, 201.º, 202.º, 203.º, 204.º, 205.º, 206.º, 207.º, 208.º, 209.º, 210.º, 211.º, 212.º, 213.º, 214.º, 215.º, 216.º, 224.º, 225.º, 227.º, 252.º, 258.º, 273.º, 274.º, 278.º, 279.º, 281.º, 287.º, 289.º, 290.º, 291.º, 293.º, 294.º, 294.º -A, 294.º -B, 295.º, 301.º, 304.º -C, 305.º, 305.º -A, 305.º -B, 305.º -C, 305.º -D, 305.º -E, 306.º, 306.º -A, 306.º -B, 306.º -C, 307.º, 307.º -B, 308.º, 309.º, 309.º -A, 312.º, 313.º, 314.º, 314.º -A, 314.º -D, 315.º, 316.º, 317.º, 317.º -B, 317.º -D, 321.º, 323.º, 327.º, 328.º, 329.º, 330.º, 334.º, 352.º, 353.º, 355.º, 359.º, 360.º, 361.º, 363.º, 369.º, 372.º, 375.º, 377.º -A, 377.º -B, 388.º, 389.º, 392.º, 394.º, 395.º, 396.º, 397.º e 400.º e

Novos artigos: 200.º -A, 201.º -A, 201.º -B, 201.º -C, 208.º -A, 209.º -A, 213.º -A, 215.º -A, 222.º -A, 223.º -A, 257.º -E, 257.º -F, 257.º -G, 257.º -H, 288.º -A, 295.º -A, 305.º -G, 306.º -E, 306.º -F, 306.º -G, 309.º -H, 309.º -I, 309.º -J, 309.º -K, 309.º -L, 309.º -M, 309.º -N, 312.º -H, 313.º -A, 313.º -B, 313.º -C, 317.º -E, 317.º -F, 317.º -G, 317.º -H, 317.º -I, 396.º -A e 397.º -A



LEGISLAÇÃO NACIONAL

LEIS, DECRETOS-LEI, PORTARIAS E RESOLUÇÕES

Lei n.º 35/2018, de 20 de Julho

Procede à alteração das regras de comercialização de produtos financeiros e de organização dos intermediários financeiros, e transpõe as Diretivas 2014/65, 2016/1034 e 2017/593 - [DOC](#)

Lei n.º 32/2018, de 18 de Julho

Institui a obrigatoriedade de as instituições bancárias refletirem totalmente a descida da taxa Euribor nos contratos de crédito à habitação, procedendo à primeira alteração ao Decreto-Lei n.º 74-A/2017, de 23 de junho - [DOC](#)

Decreto-Lei n.º 56/2018, de 9 de Julho

Altera o Regime Geral dos Organismos de Investimento Coletivo, o Regime Jurídico do Capital de Risco, do Empreendedorismo Social e do Investimento Especializado e as medidas de dinamização do mercado de capitais - [DOC](#)

Decreto-Lei n.º 53/2018, de 2 de Julho

Altera os regimes jurídicos de proteção social nas eventualidades de doença, desemprego e parentalidade - [DOC](#)

Decreto-Lei n.º 52/2018, de 25 de Junho

Altera o registo nacional de pessoas coletivas e cria a certidão online das pessoas coletivas - [DOC](#)

Decreto-Lei n.º 51/2018, de 25 de Junho

Altera o Código do Registo Civil - [DOC](#)

Decreto-Lei n.º 50/2018, de 25 de Junho

Altera o Decreto-Lei n.º 131/2009, de 1 de junho, alargando o âmbito de aplicação do direito dos advogados ao adiamento de atos processuais - [DOC](#)

Declaração de Retificação n.º 22/2018, de 10 de Julho

Retifica o Decreto-Lei n.º 33/2018, de 15 de maio, da Presidência do Conselho de Ministros que estabelece as normas de execução do Orçamento do Estado para 2018, publicado no Diário da República, 1.ª série, n.º 93, de 15 de maio de 2018 - [DOC](#)

Resolução da Assembleia da República n.º 200/2018, de 23 de Julho

Recomenda ao Governo que tome medidas para impedir a entrada da Santa Casa da Misericórdia de Lisboa no capital da Caixa Económica Montepio Geral - [DOC](#)

Resolução da Assembleia da República n.º 147/2018, de 28 de Junho

Conta Geral do Estado de 2016 - [DOC](#)

Portaria n.º 217/2018, de 19 de Julho

Alteração ao Regulamento Específico do Domínio da Competitividade e Internacionalização - [DOC](#)

Portaria n.º 208/2018, de 16 de Julho

Aprova os valores dos coeficientes de revalorização a aplicar na atualização das remunerações anuais registadas que servem de base de cálculo às pensões iniciadas durante o ano de 2018 - [DOC](#)

Portaria n.º 195/2018, de 5 de Julho

Define o conceito de setor tecnológico para efeitos do disposto no artigo 43.º-C do Estatuto dos Benefícios Fiscais, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 215/89, de 1 de julho - [DOC](#)



Portaria n.º 178/2018, de 20 de Junho

Segunda alteração do regulamento do Sistema de Incentivos ao Empreendedorismo e ao Emprego, aprovado pela Portaria n.º 105/2017, de 10 de março - [DOC](#)

Decreto Regulamentar n.º 6/2018, de 2 de Julho

Altera a regulamentação do Código dos Regimes Contributivos do Sistema Previdencial de Segurança Social - [DOC](#)

ASSEMBLEIA DA REPÚBLICA - NOVAS INICIATIVAS

DECRETOS DA ASSEMBLEIA

Decreto da Assembleia 222/XIII, 29 de Junho

Prorroga a vigência de determinados benefícios fiscais, alterando o Estatuto dos Benefícios Fiscais - [DOC](#)

Decreto da Assembleia 220/XIII, 22 de Junho

Estabelece um prazo mínimo de 120 dias de antecedência para a disponibilização dos formulários digitais da responsabilidade da Autoridade Tributária e Aduaneira, alterando a Lei Geral Tributária - [DOC](#)

Decreto da Assembleia 208/XIII, 20 de Junho

Institui a obrigatoriedade de as instituições bancárias refletirem totalmente a descida da taxa Euribor nos contratos de crédito à habitação, procedendo à primeira alteração ao Decreto-Lei n.º 74-A/2017, de 23 de junho - [DOC](#)

PROPOSTAS DE LEI

Proposta de Lei 139/XIII, 21 de Junho

Altera a Lei de Combate ao Terrorismo, transpondo a Diretiva (UE) 2017/54 - [DOC](#)

Proposta de Lei 121/XIII, Texto de Substituição 21 de Junho

Texto de Substituição apresentado pela Comissão de Orçamento, Finanças e Modernização Administrativa relativo à Proposta de Lei n.º 121/XIII/3.^a (GOV) - Prorroga a vigência de determinados benefícios fiscais - [DOC](#)

PROJETOS DE LEI

Projeto de Lei 950/XIII (CDS-PP), 12 de Julho

Benefícios fiscais relativos à instalação de empresas em territórios do interior, procedendo à alteração do Estatuto dos Benefícios Fiscais, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 215/89, de 1 de julho - [DOC](#)

Projeto de Lei 948/XIII (CDS-PP), 12 de Julho

Alteração ao Código Fiscal do Investimento, aprovado em anexo ao Decreto-Lei n.º 162/2014, de 31 de outubro, alterado pela Lei n.º 114/2017 de 29 de dezembro - [DOC](#)

Projeto de Lei 947/XIII (CDS-PP), 12 de Julho

Aumento do prazo de isenção do Imposto Municipal Sobre Imóveis (IMI) para prédios urbanos, para habitação própria e permanente, situados em territórios do interior, procedendo à alteração do Estatuto dos Benefícios Fiscais, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 215/89, de 1 de julho - [DOC](#)

Projeto de Lei 941/XIII (BE), 9 de Julho

Termina com a possibilidade de recurso à arbitragem, por parte do Estado e pessoas coletivas públicas - [DOC](#)

Projeto de Lei 934/XIII (PCP), 29 de Junho

Proíbe o Estado de recorrer à arbitragem como forma de resolução de litígios em matéria administrativa e fiscal - [DOC](#)



Projeto de Lei 928/XIII (BE), 20 Junho

Atribui um visto de residência temporário aos cidadãos estrangeiros com um ano de descontos para a Segurança Social - [DOC](#)

GOVERNO DE PORTUGAL

Decreto Regulamentar n.º 5/2018, 26 de Junho

Regulamenta a atualização extraordinária das pensões prevista no artigo 110.º do Orçamento do Estado para 2018 - [DOC](#)

Comunicado do Conselho de Ministros, de 26 de Julho - [DOC](#)

ponto 2. Foi aprovada a proposta de lei que altera a Lei da Organização do Sistema Judiciário. Através desta alteração, é estabelecido que as audiências de julgamentos dos processos de natureza cível da competência dos juízos locais cíveis e dos juízos de competência genérica são realizadas no juízo territorialmente competente, de acordo com as regras processuais aplicáveis.

Comunicado do Conselho de Ministros Extraordinário, de 14 de Julho - [DOC](#)

O XXI Governo assumiu a valorização do território como um pilar fundamental para a criação de riqueza, para a competitividade da economia e para o desenvolvimento do país, apostando em políticas que afirmem o interior como um ativo estratégico e promovam o ordenamento equilibrado do território.

Foi aprovada a nova versão do Programa de Valorização do Interior e da primeira revisão do Programa Nacional da Política do Ordenamento do Território e ainda definida uma nova orientação estratégica para o ordenamento florestal.

Comunicado do Conselho de Ministros Extraordinário, de 12 de Julho - [DOC](#)

ponto 1. O Conselho de Ministros aprovou hoje o decreto-lei que cria o Fundo de Fundos para a Internacionalização, com um capital inicial de 100 milhões de euros.

ponto 2. Foi aprovada a alteração dos Estatutos da ERSE - Entidade Reguladora dos Serviços Energéticos, alargando a regulação aos setores do gás de petróleo liquefeito em todas as suas categorias, dos combustíveis derivados do petróleo e dos biocombustíveis.

Comunicado do Conselho de Ministros, de 5 de Julho - [DOC](#)

ponto 7. Foi aprovada a alteração à composição da delegação nacional no Comité das Regiões da União Europeia, órgão consultivo no âmbito do processo legislativo da União Europeia constituído por representantes (eleitos) das autoridades regionais e locais. A alteração decorre dos resultados das eleições autárquicas de 2017, procedendo-se à substituição dos membros efetivos e suplentes cuja representatividade cessou pelo termo do mandato local. São ainda substituídos os membros que renunciaram ao mandato naquele órgão.

Comunicado do Conselho de Ministros, de 28 de Junho - [DOC](#)

ponto 1. O Conselho de Ministros aprovou hoje o decreto-lei que estabelece as regras aplicáveis à simplificação de processos aquisitivos de bens e serviços e de princípios concursais e de gestão financeira necessários à prossecução de atividades de I&D, posicionando Portugal na liderança europeia de políticas públicas de apoio à investigação e inovação.

ponto 2. Foram aprovados quatro decretos-leis que vêm dar cumprimento às recomendações formuladas pela OCDE no seguimento da avaliação aos sistemas de ensino superior, ciência, tecnologia e inovação realizada em 2016 e 2017.

ponto 5. Foi criado o Conselho de Garantias Financeiras à Exportação e ao Investimento, estabelecendo a sua missão, as competências, a composição e o sistema de funcionamento.

ponto 6. Foi aprovada a alteração da regulamentação do regime jurídico de entrada, permanência, saída e afastamento de cidadãos estrangeiros do território nacional, conformando-o à Lei n.º 102/2017, de 28 de agosto.



CMVM - COMISSÃO DO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS

CONSULTAS PÚBLICAS

Consulta Pública n.º 7/2018 – Projeto de revisão do Regulamento da CMVM n.º 4/2007 relativo às Entidades Gestoras de Mercados, Sistemas e Serviços, e do Regulamento da CMVM n.º 5/2007 relativo à Compensação, Contraparte Central e Liquidação - Julho - [DOC](#)

Consulta Pública n.º 6/2018 – Projeto de revisão do Regulamento da CMVM n.º 2/2015, de 17 de julho, relativo a Organismos de Investimento Coletivo (Mobiliários e Imobiliários) e Comercialização de Fundos de Pensões Abertos de Adesão Individual - Julho - [DOC](#)

Consulta Pública CR04/2018 IOSCO – Boas práticas dos órgãos de fiscalização no suporte à qualidade da auditoria - Abril - [DOC](#)

LEGISLAÇÃO E REGULAMENTAÇÃO

Regulamento da CMVM n.º 2/2018, que procede à sétima alteração ao Regulamento da CMVM n.º 7/2003, relativo a taxas - 25 de Junho - [DOC](#)

CIRCULARES, FAQs E COMUNICADOS

IOSCO to launch 2018 World Investor Week to promote investor education - 25 de Julho - [DOC](#)

Comunicado da CMVM às entidades envolvidas no lançamento de “Initial Coin Offerings” (ICOs) relativo à qualificação jurídica dos tokens - 23 de Julho - [DOC](#)

Comunicado da CMVM relativo ao pedido de perda da qualidade de sociedade aberta da Transinsular, Transportes Marítimos Insulares, S.A. - 20 de Julho - [DOC](#)

Comunicado da CMVM relativo à OPA obrigatória sobre as ações do Grupo Media Capital, SGPS, S.A. - 20 de Julho - [DOC](#)

Comunicado relativo à liquidação judicial do Banif - 20 de Julho - [DOC](#)

Regulamento do Prospeto - Novas regras sobre limiares aplicáveis ao dever de publicação de prospeto (art.1º, n.º3 e 3º, n.º2) a partir de 21 de julho de 2018 - 20 de Julho - [DOC](#)

OPAs sobre a EDP – Energias de Portugal, S.A. e a EDP Renováveis, S.A. - 20 de Julho - [DOC](#)

Esclarecimento da CMVM sobre entidades abrangidas pela obrigação de prestação de informação prevista na Circular de 28 de junho de 2018 - 20 de Julho - [DOC](#)

Relatório Anual sobre os Mercados de Valores Mobiliários relativo ao ano de 2017- 12 de Julho - [DOC](#)

ESMA procura candidatos para integrar o seu Securities Markets Stakeholder Group (MSG) - 9 de Julho - [DOC](#)

Atualização das FAQ relativas ao RTS 22 no âmbito da entrada em vigor da DMIF II - 6 de Julho - [DOC](#)

Alerta aos consumidores sobre “Moedas Virtuais” - 5 de Julho - [DOC](#)

Inquérito sobre o desenvolvimento FinTech no mercado de capitais português - 3 de Julho - [DOC](#)

Conselho Nacional de Supervisores Financeiros e Instituto do Emprego e Formação Profissional assinam acordo de cooperação para a promoção da formação financeira - 3 de Julho - [DOC](#)



Supervisores iberoamericanos dos mercados de valores mobiliários assinam acordo relativo a projetos FinTech - 2 de Julho - [DOC](#)

Grupo de trabalho OCDE/MENA discute governo das sociedades em Lisboa - [DOC](#)

Circular sobre reporte de informação à CMVM no âmbito da prevenção e combate ao branqueamento de capitais e ao financiamento do terrorismo - 29 de Junho - [DOC](#)

Atualização das FAQ relativas ao RTS 28 no âmbito da entrada em vigor da DMIF II - 28 de Junho - [DOC](#)

Intervenção da Presidente da CMVM na Comissão de Orçamento, Finanças e Modernização Administrativa - 27 de Junho - [DOC](#)

Informação aos investidores sobre o alegado interesse da Orsted A/S na EDP Renováveis - 26 de Junho - [DOC](#)

Informação aos investidores sobre o alegado interesse da ENGIE na EDP Renováveis - 26 de Junho - [DOC](#)

INFORMAÇÃO ESTATÍSTICA

Indicadores mensais dos fundos de **investimento mobiliário** - Junho - [DOC](#)

Indicadores mensais dos fundos de **investimento imobiliário** - Junho - [DOC](#)

Indicadores mensais do **mercado de capitais** portugueses - Junho - [DOC](#)

Contraordenações - 2º Trimestre - [DOC](#)

BANCO DE PORTUGAL

CONSULTAS PÚBLICAS

Consulta Pública do Banco de Portugal n.º 5/2018 – Informação a divulgar no Comparador de Comissões - 10 de Julho - [DOC](#)

LEGISLAÇÃO E REGULAMENTAÇÃO

Instrução (Histórico) n.º 13/2018 - Altera a Instrução n.º 10/2015, publicada no BO n.º 7, de 15-7, que caracterizou e regulamentou o Sistema de Gestão de Ativos de Garantia e Operações - 29 de Junho - [DOC](#)

RELATÓRIOS E BOLETINS

Relatório da Implementação da Política Monetária de 2017 - Julho - [DOC](#)

Boletim Oficial n.º 7/2018 - Julho - [DOC](#)

Boletim Oficial n.º 7/2018: 1º Suplemento - Julho - [DOC](#)

Boletim Oficial n.º 6/2018: 1º Suplemento - Julho - [DOC](#)

Boletim Estatístico n.º 7/2018 - Julho - [DOC](#)

As indústrias transformadoras em Portugal 2012-2016, Estudo da Central de Balanços - Junho - [DOC](#)



INTERVENÇÕES E COMUNICADOS

Comunicado sobre o Relatório da Implementação da Política Monetária em 2017 - 19 de Julho - [DOC](#)

Instituições obrigadas a refletir taxas de juro negativas no crédito à habitação - 19 de Julho - [DOC](#)

Apresentação da Diretora do Departamento de Supervisão Comportamental, Lúcia Leitão, na Conferência das Nações Unidas para o Comércio e o Desenvolvimento (UNCTAD) sobre a proteção do consumidor nos serviços financeiros - 12 de Julho - [DOC](#)

Intervenção de abertura do Administrador Hélder Rosalino na 1.ª Fintech Meeting do Banco de Portugal - 5 de Julho - [DOC](#)

Apresentação do Diretor do Departamento de Supervisão Prudencial, Luís Costa Ferreira, às instituições financeiras: "As novas orientações da EBA sobre governo interno" - 2 de Julho - [DOC](#)

Intervenção de abertura do Governador, Carlos da Silva Costa, na International Finance and Banking Society Conference 2018 - Porto Business School - 30 de Junho - [DOC](#)

Comunicado do Banco de Portugal sobre a reserva contracíclica de fundos próprios – 3.º trimestre 2018 - 29 de Junho - [DOC](#)

Comunicado do Banco de Portugal sobre a lista de países terceiros relevantes para o sistema bancário português 2018-2019 - 29 de Junho - [DOC](#)

Intervenção de abertura do Vice-Governador Luís Máximo dos Santos na 7.ª reunião do Fórum para a Supervisão Comportamental - 27 de Junho - [DOC](#)

7.º Fórum para a Supervisão Comportamental no Banco de Portugal - 27 de Junho - [DOC](#)

Apresentação da Diretora do Departamento de Supervisão Comportamental, Lúcia Leitão, no 7.º Fórum da Supervisão Comportamental - 27 de Junho - [DOC](#)

Intervenção do Governador, Carlos da Silva Costa, na audição pela Comissão de Orçamento, Finanças e Modernização Administrativa sobre "Avaliação do endividamento público e externo" - 26 de Junho - [DOC](#)

Comunicado sobre a revogação da autorização do BANIF - 25 de Junho - [DOC](#)

INFORMAÇÃO ESTATÍSTICA

Sistema Bancário Português - Desenvolvimentos Recentes: 1º Trimestre - [DOC](#)

Estatísticas bancárias internacionais em base consolidada: 1º Trimestre - [DOC](#)

Contas nacionais financeiras: 1º Trimestre - [DOC](#)

Estatísticas das empresas da central de balanços: 1º Trimestre - [DOC](#)

Síntese da atividade sancionatória: 2º Trimestre - [DOC](#)

Análise setorial da indústria do calçado: 2012-2016 - [DOC](#)

Taxas de juro de novas operações de empréstimos e depósitos: Maio - [DOC](#)

Emissões de títulos: Maio - [DOC](#)

Empréstimos e depósitos bancários: Maio - [DOC](#)

Dívida pública: Maio - [DOC](#)

Empréstimos concedidos pelo setor financeiro: Maio - [DOC](#)



Endividamento do setor não financeiro: Maio - [DOC](#)

Financiamento das administrações públicas: Maio - [DOC](#)

Balança de Pagamentos: Maio - [DOC](#)

DIREÇÃO-GERAL DO TESOIRO E FINANÇAS - VRF LOCAL

A taxa supletiva de juros moratórios relativamente a créditos de que sejam titulares empresas comerciais, singulares ou coletivas - 28 de Junho - [DOC](#)

IAPMEI - AGÊNCIA PARA A COMPETIVIDADE E INOVAÇÃO

Linha de Crédito Capitalizar 2018 - [DOC](#)

IPCG

Código de Governo das Sociedades 2018 – Nota Interpretativa n.º 1 - 27 de Junho - [DOC](#)



JURISPRUDÊNCIA

JURISPRUDÊNCIA NACIONAL

Acórdão do Tribunal Constitucional n.º 309/2018, de 7 de Junho

Julga inconstitucional a norma extraída do n.º 1 do artigo 92.º do Código do IRC, na redação introduzida pelo n.º 1 do artigo 99.º da Lei n.º 55-A/2010, de 31 de dezembro, na interpretação segundo a qual diminui para 10 % a margem da coleta do IRC suscetível de ser utilizada pela dedução à coleta do IRC concedida ao abrigo do Regime Fiscal de Apoio ao Investimentos (RFAI), aprovado pela Lei n.º 10/2009, de 10 de março, por investimentos efetuados antes da entrada em vigor daquela alteração; não admite o recurso de constitucionalidade em relação à norma extraída do n.º 1 do artigo 11.º do Estatuto dos Benefícios Fiscais, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 215/89, de 1 de julho, republicado pelo Decreto-Lei n.º 108/2008, de 26 de junho - [DOC](#)

Acórdão do Supremo Tribunal de Justiça, de 4 de Julho

Resolução pelo trabalhador, justa causa de resolução, veículo automóvel - [DOC](#)

Acórdão do Supremo Tribunal de Justiça, de 7 de Junho

Valores mobiliários, contrato de registo e de depósito, formalidades das operações, formalidade ad probationem, poderes do supremo tribunal de justiça, terceiro grau de jurisdição em matéria de litigância de má-fé - [DOC](#)

Acórdão do Supremo Tribunal Administrativo, de 6 de Junho

A norma do artigo 45º, n.º 3 do CIRC não é aplicável quando ocorre a determinação – ao Justo Valor – do valor dos activos sujeitos a mercado regulado por entidades oficiais, porque a razão da sua existência, combate à evasão e elisão fiscal, não tem justificação, o valor dos activos – a posição financeira – acaba por ser “estranho” e alheio à vontade do contribuinte que, em última instância, nada releva para a valorização ou desvalorização do respectivo activo - [DOC](#)

Acórdão do Tribunal Central Administrativo Norte, de 26 de Abril

Pagamento em prestações, requerimento, pedido, princípio do inquisitório - [DOC](#)

Acórdão do Tribunal Central Administrativo Sul, de 8 de Março

Não dedutibilidade das quantias pagas a título de tributação autónoma, em sede de IRC - [DOC](#)

Acórdão do Tribunal Central Administrativo Sul, de 8 de Março

Prémios de produtividade, carácter de regularidade, contribuições para a segurança social - [DOC](#)

Decisão Arbitral do Centro de Arbitragem Administrativa, de 3 de Julho

IS – Isenção (artigo 7.º, n.º 1, alínea g) - [DOC](#)

Decisão Arbitral do Centro de Arbitragem Administrativa, de 24 de Maio

IMT - Fundos de investimento imobiliário - Isenção de IMT - Artigo 1.º do Decreto-Lei n.º 1/87 - [DOC](#)

Acórdão do Tribunal da Relação de Évora, de 3 de Março

Cabe às instituições de crédito promover as diligências necessárias à implementação do Procedimento Extrajudicial de Regularização de Situações de Incumprimento (PERSI), relativamente a clientes bancários que se encontrem em mora no cumprimento de obrigações decorrentes de contratos de crédito - [DOC](#)

Acórdão do Tribunal de Contas, de 20 de Junho

Efeito das ilegalidades do contrato de subconcessão alterado no processo de fiscalização prévia: recusa de visto - [DOC](#)

Decisão Arbitral do CAAD, de 30 de Maio de 2018

IRS - Tributação de mais - valias resultantes da alienação de direitos reais sobre bens imóveis, realizada por residente noutro Estado Membro da União Europeia - [DOC](#)

**Decisão Arbitral do CAAD, de 23 de Maio de 2018**

AIMI - Inconstitucionalidade. Julgar parcialmente procedente o pedido de reembolso de quantias pagas, quanto ao valor de € 220.176,31, e condenar a Autoridade Tributária e Aduaneira a reembolsar a Requerente desta quantia - [DOC](#)

Decisão Arbitral do CAAD, de 30 de Abril de 2018

IRS – Reinvestimento de mais – valias imobiliárias - domicílio fiscal/habitação própria e permanente - artigo 10º, nºs 5 e 6 do CIRS - [DOC](#)

Decisão Arbitral do CAAD, de 10 de Abril de 2018

IRC – dedução fiscal de encargos financeiros - Circular n.º 7/2004 da DSIRC - artigo 32.º, n.º 2, do EBF - [DOC](#)



LEGISLAÇÃO EUROPEIA

EUROPEAN COMMISSION

DECISIONS AND REGULATION

Council Decision (EU) 2018/965 of 6 July 2018 on the financial contributions to be paid by Member States to finance the European Development Fund, including the second instalment and a revised annual amount for 2018 - [DOC](#)

European Council Decision (EU) 2018/937 of 28 June 2018 establishing the composition of the European Parliament - June 28 - [DOC](#)

Commission Implementing Decision (EU) 2018/1021 of 18 July 2018 on the adoption of technical standards and formats necessary for the operation of the automated matching through the common IT platform using the European classification and the interoperability between national systems and the European classification - July 18 - [DOC](#)

Commission Implementing Decision (EU) 2018/1020 of 18 July 2018 on the adoption and updating of the list of skills, competences and occupations of the European classification for the purpose of automated matching through the EURES common IT platform - July 18 - [DOC](#)

Commission Delegated Regulation (EU) 2018/990 of 10 April 2018 amending and supplementing Regulation (EU) 2017/1131 of the European Parliament and of the Council with regard to simple, transparent and standardised (STS) securitisations and asset-backed commercial papers (ABCPs), requirements for assets received as part of reverse repurchase agreements and credit quality assessment methodologies - July 13 - [DOC](#)

Commission Delegated Regulation (EU) 2018/959 of 14 March 2018 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards of the specification of the assessment methodology under which competent authorities permit institutions to use Advanced Measurement Approaches for operational risk - [DOC](#)

Regulation (EU) 2018/946 of the European Parliament and of the Council of 4 July 2018 replacing Annexes A and B to Regulation (EU) 2015/848 on insolvency proceedings - [DOC](#)

Directive (EU) 2018/957 of the European Parliament and of the Council of 28 June 2018 amending Directive 96/71/EC concerning the posting of workers in the framework of the provision of services - [DOC](#)

Directive (EU) 2018/843 of the European Parliament and of the Council of 30 May 2018 amending Directive (EU) 2015/849 on the prevention of the use of the financial system for the purposes of money laundering or terrorist financing, and amending Directives 2009/138/EC and 2013/36/EU - [DOC](#)

Comunicação n.º 2018/C 233/01 da Comissão Europeia, de 4 de Julho de 2018, Adaptação em função da inflação, dos montantes mínimos de cobertura previstos pela Diretiva 2009/103/CE do Parlamento Europeu e do Conselho relativa ao seguro de responsabilidade civil que resulta da circulação de veículos automóveis e à fiscalização do cumprimento da obrigação de segurar esta responsabilidade - [DOC](#)

Informação 2018/C 232/02 da Comissão Europeia, de 3 de Julho de 2018, Taxa de juro aplicada pelo Banco Central Europeu às suas principais operações de refinanciamento a partir de 1 de julho de 2018: 0,00 % - Taxas de câmbio do euro - [DOC](#)

Parecer do Comité Económico e Social Europeu da Comissão Europeia, de 28 de Junho de 2018, Alterações às diretivas mercados de instrumentos financeiros, seguros e resseguros e supervisão macroprudencial - [DOC](#)

Parecer do Comité Económico e Social Europeu da Comissão Europeia, de 28 de Junho de 2018, Evitar severidade das políticas de austeridade na UE - [DOC](#)



CONSULTATIONS

Public consultation on the stocktaking of the Commission's **'better regulation' approach** - July 17 - [DOC](#)

DOCUMENTS

Communication from the Commission to the European Parliament and the Council: **Protection of intra-EU investment** - July 19 - [DOC](#)

Securities markets: Commission refers Slovenia and Spain to the Court of Justice **for failing to fully enact EU rules on markets in financial instruments** - July 19 - [DOC](#)

Financial services: Commission refers Spain to Court for not applying **EU prudential rules for banks and investment firms** - July 19 - [DOC](#)

Commission provides guidance on **protection of cross-border EU investments** – Q&As - July 19 - [DOC](#)

Brexit: European Commission publishes Communication on preparing for the **UK's withdrawal from the EU** - July 19 - [DOC](#)

Code of **Best Practices for the conduct of State aid control procedures** - July 19 - [DOC](#)

Member States' **compliance with EU law**: the situation improves but still work to be done - July 12 - [DOC](#)

State aid: Commission opens **in-depth investigation into tax exemptions** for companies in the Madeira Free Zone - July 6 - [DOC](#)

EUROPEAN PARLIAMENT AND EUROPEAN COUNCIL

The European **economy since the start of the millennium**, 2018 edition - [DOC](#)

ESMA - EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY

MIFID II E MIFIR - MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS DIRECTIVE AND REGULATION

MIFID II: ESMA issues latest double volume cap data - July 6 - [DOC](#)

ESMA updates Q&As on temporary product intervention measures - July 12 - [DOC](#)

OTHER

ESMA fines five banks €2.48 million for issuing credit ratings without authorisation - July 23 - [DOC](#)

ESMA writes to European Commission on share cancellation under MMFR - July 20 - [DOC](#)

ESMA launches dedicated template for systematic internalisers calculations ahead of August 1 publication - July 20 - [DOC](#)

ESMA consults on revising CRAS' periodic reporting - July 3 - [DOC](#)

ESMA clarifies endorsement regime for non-EU credit ratings - July 18 - [DOC](#)

ESMA updates Q&As on benchmarks regulation - July 17 - [DOC](#)



ESMA responds to EC consultation on fitness check - July 17 - [DOC](#)

ESMA defines standards for the implementation of the securitisation regulation - July 16 - [DOC](#)

ESMA consults on risk factors and exemptions for takeovers, mergers and divisions - July 13 - [DOC](#)

ESMA consults on tick size regime - July 13 - [DOC](#)

ESMA updates Q&As on EMIR data reporting - July 12 - [DOC](#)

ESMA sets out plan for systematic internaliser regime calculations and publications - July 12 - [DOC](#)

ESMA reminds UK-based regulated entities about timely submission of authorisation applications - July 12 - [DOC](#)

ESMA updates Q&As on temporary product intervention measures - July 12 - [DOC](#)

ESMA consults on the clearing obligation under EMIR - July 11 - [DOC](#)

ESMA statement at ECON scrutiny session on benchmarks regulation - July 11 - [DOC](#)

ESMA issues clarifications on the clearing obligation for pension scheme arrangements - July 3 - [DOC](#)

ESMA publishes 2017 annual report - July 3 - [DOC](#)

ESMA publishes the responses to its consultations on securitization repositories - July 3 - [DOC](#)

ESMA clarifies CCPS' liquidity risk assessment under EMIR - [DOC](#)

ESMA publishes responses to its consultation on amendments to the emir clearing obligation under the securitisation regulation - [DOC](#)

ESMA publishes responses to its consultation on the "as stringent as" notion in the CRA regulation - [DOC](#)

EBA - EUROPEAN BANKING AUTHORITY

EBA replies to claims concerning Common Equity Tier 1 classification of UniCredit capital instruments - [DOC](#)

EBA updates on monitoring of Additional Tier 1 instruments - [DOC](#)

EBA updates on monitoring of CET1 capital instruments - [DOC](#)

European Supervisory Authorities publish further guidance on the Key Information Document for PRIIPs - [DOC](#)

EBA Risk Dashboard confirms steady improvements in the management of NPLs across the EU but banks profitability remains a key challenge - [DOC](#)

EBA publishes final guidance to strengthen the Pillar 2 framework - [DOC](#)

EBA publishes final Guidelines on fraud reporting under PSD2 - [DOC](#)

EBA issues recommendation to the Maltese Financial Intelligence Analysis Unit in relation to its supervision of Pilatus Bank - [DOC](#)

EBA peer review shows competent authorities have robust and consistent procedures to comply with RTS on passport notification - [DOC](#)

EBA assesses risks and opportunities from Fintech and its impact on incumbents business models - [DOC](#)

EBA publishes Opinion to hasten the preparations of financial institutions for Brexit - [DOC](#)

EBA updates its guides on supervisory data - [DOC](#)



EBA does not object to the Swedish FSA proposed measures to address macroprudential risk - [DOC](#)

EBA publishes updated ITS package for 2019 benchmarking exercise - [DOC](#)

ECB - EUROPEAN CENTRAL BANK

Parecer do Banco Central Europeu, de 11 de Maio de 2018, sobre uma proposta de regulamento do Parlamento Europeu e do Conselho que altera o Regulamento (UE) n.º 1095/2010 que cria uma Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados) e outros atos jurídicos conexos; e sobre uma proposta de diretiva do Parlamento Europeu e do Conselho que altera a Diretiva 2014/65/UE relativa aos mercados de instrumentos financeiros e a Diretiva 2009/138/CE relativa ao acesso à atividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (Solvência II) - [DOC](#)

ESRB - EUROPEAN SYSTEMIC RISK BOARD

Evaluating macroprudential policies - [DOC](#)

Cyclical investment behavior across financial institutions - [DOC](#)

The General Board of the European Systemic Risk Board (ESRB) held its 30th regular meeting on 28 June 2018 - [DOC](#)

ESRB risk dashboard, June 2018: Issue 24 - [DOC](#)

FATF - THE FINANCIAL ACTION TASK FORCE

Public Consultation on the Draft Risk-Based Approach Guidance for the Securities Sector - [DOC](#)

Public Consultation on the Draft Risk-Based Approach Guidance for the Life Insurance Sector - [DOC](#)

FATF Report to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors - [DOC](#)

Concealment of Beneficial Ownership - [DOC](#)



JURISPRUDÊNCIA

JURISPRUDÊNCIA INTERNACIONAL

Acórdão do Tribunal de Justiça (UE), de 19 de Junho

Alcance da obrigação de segredo profissional que incumbe às autoridades nacionais de supervisão financeira. Conceito de "informações confidenciais" - [DOC](#)

Decisões no âmbito do processo de resolução do BES

The Supreme Court UK, Case Details: Goldman Sachs International (Appellant) vs Novo Banco SA (Respondent) & Guardians of New Zealand Superannuation Fund and others (Appellants) vs Novo Banco SA (Respondent) - [DOC](#)

Enyo Law acts for the Bank of Portugal in Supreme Court success - [DOC](#)

Supreme Court dismisses appeal over bank resolution claims - [DOC](#)



PAPERS E OUTROS DOCUMENTOS

CNPD - COMISSÃO NACIONAL DE PROTECÇÃO DE DADOS

Parecer n.º 31/2018 - Transferência dos dados de identificação dos passageiros pelas transportadoras aéreas - Julho - [DOC](#)

CFP - CONSELHO DAS FINANÇAS PÚBLICAS

Relatório n.º 8/2018 - Riscos orçamentais e sustentabilidade das finanças públicas - Julho - [DOC](#)

CIRSF - CENTRO DE INVESTIGAÇÃO REGULAÇÃO E SUPERVISÃO FINANCEIRA

Conferência Internacional de Verão do CIRSF 2018: Apresentações dos Oradores - [DOC](#)

EPRA - EUROPEAN PUBLIC REAL ESTATE ASSOCIATION

Global REIT Survey, 2017 - July - [DOC](#)

EUROPEAN ISSUERS

Feedback on the SME Listings Package: MiFID II Level 2 Adjustments - June - [DOC](#)

EUROSTAT

Euro area annual inflation up to 2.0% - June - [DOC](#)

FESE - FEDERATION OF EUROPEAN SECURITIES EXCHANGES

European Exchange Report 2017 - July - [DOC](#)

FRC - FINANCIAL REPORTING COUNCIL

A UK Corporate Governance Code that is fit for the future - July - [DOC](#)

IMF - INTERNATIONAL MONETARY FUND

G-20 Surveillance Note - [DOC](#)

Who Pays for Financial Crises? Price and Quantity Rationing of Different Borrowers by Domestic and Foreign Banks - [DOC](#)

Trend Inflation and Inflation Compensation - [DOC](#)

Bank Competition, Risk Taking, and their Consequences: Evidence from the U.S. Mortgage and Labor Markets - [DOC](#)



Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Detailed Assessment of Observance of Basel Core Principles for Effective Banking Supervision - [DOC](#)

Euro Area Policies : Financial System Stability Assessment - [DOC](#)

Euro Area Policies: Selected Issues - [DOC](#)

Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Bank Resolution and Crisis Management - [DOC](#)

2018 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Member Countries - [DOC](#)

Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Systemic Risk Analysis - [DOC](#)

Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Stress Testing the Banking Sector - [DOC](#)

Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Insurance, Investment Firm and Macprudential Oversight - [DOC](#)

Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Systemic Liquidity Management - [DOC](#)

Financial Sector Assessment Program-Technical Note-Supervision and Oversight of Central Counterparties and Central Securities Depositories - [DOC](#)

Inflation News and Euro Area Inflation Expectations - [DOC](#)

International Corporate Tax Avoidance: A Review of the Channels, Magnitudes, and Blind Spots - [DOC](#)

2018 External Sector Report: Tackling Global Imbalances amid Rising Trade Tensions - [DOC](#)

IMF Executive Board Concludes 2018 Article IV Consultation on Euro Area Policies - [DOC](#)

Cyber Risk for the Financial Sector: A Framework for Quantitative Assessment - [DOC](#)

Bank Network Analysis in the ECCU - [DOC](#)

Pursuing Women's Economic Empowerment: June 2018 Issue - [DOC](#)

Less Even Expansion, Rising Trade Tensions - [DOC](#)

ISDA - INTERNATIONAL SWAPS AND DERIVATIVES ASSOCIATION

SDA, AFME, ICMA, SIFMA and SIFMA AMG Publish Global Benchmark Report - June - [DOC](#)

OECD - ORGANISATION FOR ECONOMIC COOPERATION AND DEVELOPMENT

OECD/G20 Inclusive Framework on BEPS: Progress Report July 2017-June 2018 - [DOC](#)

Jurisdictions progress towards implementing standards for payment, clearing and settlement - [DOC](#)

The Long View: Scenarios for the world economy to 2060 - [DOC](#)

OECD economic scenarios to 2060 illustrate the long-run benefits of structural reforms - [DOC](#)

OECD Employment Outlook 2018 - [DOC](#)

Launch of the OECD Employment Outlook 2018 - [DOC](#)



THE WORLD BANK

Global Economic Prospects: The Turning of the Tide? - [DOC](#)

EURONEXT

Raize lists on Euronext - July - [DOC](#)

New CEO at Euronext Dublin - June - [DOC](#)

BCG - THE BOSTON CONSULTING GROUP

Global Wealth 2018: Seizing the Analytics Advantage - [DOC](#)

ERNST & YOUNG

Game changers: EY Attractiveness Survey Europe - [DOC](#)

Study: "Tax competitiveness study in the real estate sector" - [DOC](#)

Global IPO trends: Q2 2018 Short-term IPO confidence wavers in some markets, thrives in others - [DOC](#)

EY's Attractiveness Survey Portugal: The perception of Portugal leading FDI in Europe: recent hype or lasting trend? - [DOC](#)

MERCER

Cost of living city ranking - June - [DOC](#)

MSCI

MSCI Announces Results of the 2018 Annual Market Classification Review - June - [DOC](#)

APP AEM

MERCADO DE CAPITAIS PORTUGUÊS



TODA A INFORMAÇÃO PUBLICADA PELAS EMPRESAS ASSOCIADAS DA AEM NA SUA MÃO

READ

FOLLOW

LINK

LIKE

SHARE

DISCUSS



[website](#)



[blog](#)



[linkedin](#)



[facebook](#)



[twitter](#)



[e-mail](#)

REGULATORY UPDATE

Julho 2018

AEM - Associação de Empresas Emitentes
de Valores Cotados em Mercado

Largo do Carmo, n.º 4, 1.º Direito
1200-092 Lisboa
Telefone: +351 21 820 49 70
Fax: +351 21 807 74 90
abel.ferreira@aem-portugal.com
www.emitentes.pt

SLBA - Sofia Leite Borges & Associados -
Sociedade de Advogados SP RL

Av. Sidónio Pais, 16, 2º Dto,
1050-215 Lisboa
Telefone: +351 213 170 996
Fax: +351 213 170 999
sofia.borges@slba.pt
www.slba.pt