

# REGULATORY UPDATE

Junho 2019



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.

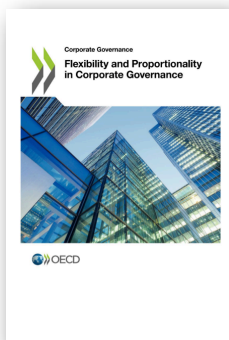
O REGULATORY UPDATE contém informação sobre as iniciativas legislativas e regulatórias portuguesas e europeias consideradas mais relevantes, incluindo as ligações para os documentos em causa, e abrange o mês imediatamente anterior ao da respectiva publicação.

## OECD - CORPORATE GOVERNANCE

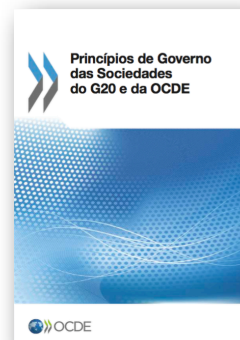
A propósito da recente publicação da edição de 2019 do Corporate Governance Factbook da OCDE, aqui em destaque, o Regulatory Update colige alguns dos documentos mais significativos, sobre este tema publicados pela OCDE no passado recente:



[OECD Corporate Governance  
Factbook - 2019](#)



[Flexibility and Proportionality in  
Corporate Governance](#)



[Princípios de Governo das  
Sociedades do G20 e da OCDE](#)

- Corporate Governance in MENA - Building a Framework for Competitiveness and Growth - [DOC](#)
- A Policy Maker's Guide to Privatisation - [DOC](#)
- Corporate Bond Markets in a Time of Unconventional Monetary Policy - [DOC](#)
- Methodology for Assessing the Implementation of the G20/OECD Principles of Corporate Governance - [DOC](#)
- Corporate Governance of Financial Groups - [DOC](#)
- Corporate Bonds, Bondholders and Corporate Governance - [DOC](#)
- G20/OECD Principles of Corporate Governance - [DOC](#)
- Who Cares? Corporate Governance in Today's Equity Markets - [DOC](#)
- Institutional Investors as Owners: Who Are They and What Do They Do? - [DOC](#)
- Corporate governance, value creation and growth - [DOC](#)



## LEGISLAÇÃO NACIONAL

### LEIS, DECRETOS-LEI, PORTARIAS E RESOLUÇÕES

**Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de Junho**

Estabelece as normas de execução do Orçamento do Estado para 2019 - [DOC](#)

**Decreto-Lei n.º 80/2019, de 17 de Junho**

Assegura a execução, na ordem jurídica nacional, do Regulamento (UE) 2018/302, que visa prevenir o bloqueio geográfico injustificado e outras formas de discriminação baseadas na nacionalidade, no local de residência ou no local de estabelecimento dos clientes no mercado interno - [DOC](#)

**Decreto-Lei n.º 79/2019, de 14 de Junho**

Altera os regimes jurídicos de proteção nas eventualidades de invalidez, velhice e morte do regime geral de segurança social, alargando as situações em que é possível a atribuição de pensões provisórias - [DOC](#)

**Resolução do Conselho de Ministros n.º 92/2019, de 5 de Junho**

Aprova a Estratégia Nacional de Segurança do Ciberespaço 2019-2023 - [DOC](#)

**Portaria n.º 200/2019, de 28 de Junho**

Estabelece os prazos para a declaração inicial do RCBE e revoga os artigos 13.º e 17.º da Portaria n.º 233/2018, de 21 de agosto - [DOC](#)

**Portaria n.º 186-A/2019, de 18 de Junho**

Altera o artigo 9.º da Portaria n.º 343-A/2017 (que estabelece o procedimento para a concessão das garantias do Estado), de 10 de novembro - [DOC](#)

**Portaria n.º 190-B/2019, de 21 de Junho**

Primeira alteração à Portaria n.º 287/2017, de 28 de setembro, que procede à regulamentação dos mecanismos técnicos de acesso e leitura dos dados constantes de circuito integrado do cartão de cidadão, do prazo geral de validade do cartão de cidadão, dos casos e os termos em que o Portal do Cidadão funciona como serviço de receção de pedidos de renovação de cartão de cidadão, do sistema de cancelamento do cartão de cidadão pela via telefónica e eletrónica, do montante devido pelo Instituto dos Registos e Notariado, I. P. (IRN), à Agência de Modernização Administrativa, I. P. (AMA), pelo exercício das suas competências, previstas no artigo 23.º da Lei n.º 7/2007, de 5 de fevereiro, alterada pelas Leis n.os 91/2015, de 12 de agosto, e 32/2017, de 1 de junho, e das regras relativas à conservação do ficheiro com o código pessoal de desbloqueio (PUK) do cartão de cidadão - [DOC](#)

**Portaria n.º 174/2019, de 6 de Junho**

Regulamenta os termos da repreensão registada prevista na Lei n.º 62/2017, de 1 de agosto - [DOC](#)

**Portaria n.º 172/2019, de 3 de Junho**

Estabelece o Sistema de Incentivos à Eficiência da Despesa Pública (SIEF) - [DOC](#)

**Portaria n.º 169/2019, de 30 de Maio**

Define os procedimentos para a operacionalização nacional do Fundo Europeu de Ajustamento à Globalização - [DOC](#)

**Despacho Normativo n.º 18/2019, de 21 de Junho**

Determina os procedimentos para a realização das comunicações a que estão obrigadas as entidades do setor público empresarial e as empresas cotadas em bolsa, os termos da articulação de competências entre a CIG, a CMVM e a CITE, e a produção de um guião para efeito de elaboração dos planos para a igualdade anuais, nos termos previstos nos artigos 10.º e 11.º da Lei n.º 62/2017, de 1 de agosto - [DOC](#)

**Relatório n.º 7/2019, de 5 de Junho**

Relatório de Gestão e Contas do Banco de Portugal referente ao ano de 2018 - [DOC](#)



## ASSEMBLEIA DA REPÚBLICA - NOVAS INICIATIVAS

### PROPOSTAS DE LEI

#### **Proposta de Lei 120/XIII, 12 de Junho**

Assegura a execução, na ordem jurídica nacional, do Regulamento (UE) 2016/679, relativo à proteção das pessoas singulares no que diz respeito ao tratamento de dados pessoais e à livre circulação desses dados (Texto final) - [DOC](#)

### PROJETOS DE LEI

#### **Projeto de Lei 1232/XIII (BE), 14 de Junho**

Determina a alteração do Regime Jurídico das Custas Judiciais de forma a garantir um acesso mais alargado aos tribunais pelos trabalhadores, pelos trabalhadores precários e pela generalidade dos cidadãos (14.ª alteração ao Regulamento das Custas Processuais) - [DOC](#)

### PROJETOS DE RESOLUÇÃO

#### **Projeto de Resolução 1420XIII (PSD), 21 de Junho**

Apoio à modernização das empresas comerciais, designadamente do comércio tradicional, em localidades onde estão a ser criados novos projetos de grandes superfícies comerciais ou realizadas ampliações nas já existentes (Redação final) - [DOC](#)

## GOVERNO DE PORTUGAL

Estudo dos **benefícios fiscais em Portugal** - [DOC](#)

#### **Comunicado do Conselho de Ministros, de 27 de Junho** - [DOC](#)

*ponto 3.* Foi aprovado o decreto-lei que altera o mecanismo regulatório que visa compensar as distorções que as medidas e eventos extramercado registados no âmbito da União Europeia possuem na formação de preços médios da eletricidade no mercado grossista em Portugal.

*ponto 4.* Foi aprovado o decreto-lei que reforça a estrutura do Centro de Competências Jurídicas do Estado (JurisAPP).

*ponto 6.* Foi aprovada a proposta de lei relativa ao novo regime jurídico da constituição e funcionamento dos fundos de pensões e das entidades gestoras de fundos de pensões. Com a presente iniciativa o Governo pretende que as alterações regulatórias já efetuadas no setor dos mercados de capitais e dos produtos de seguros sejam alargadas ao setor dos fundos de pensões, assegurando uma base regulatória comum para todo o setor financeiro. A proposta prevê um reforço do sistema de governação das entidades gestoras de fundos de pensões, o fortalecimento dos poderes de supervisão da ASF, assim como a densificação dos requisitos de informação a prestar para assegurar uma adequada proteção dos participantes potenciais, dos participantes e dos beneficiários. Esta proposta de lei, a submeter à apreciação da Assembleia da República, enquadra-se no objetivo do Programa do Governo de regular mais eficazmente os mercados financeiros e assegura a transposição para a ordem jurídica interna da Diretiva (UE) n.º 2016/2341, do Parlamento Europeu e do Conselho, de 14 de dezembro de 2016.

#### **Comunicado do Conselho de Ministros, de 13 de Junho** - [DOC](#)

*ponto 4.* Foi aprovada a resolução que cria o Conselho de Coordenação das Instituições Financeiras (CCIF) de apoio à economia nacional, cuja missão é assegurar a articulação entre as instituições da área da economia com atribuições em matéria de financiamento das sociedades não financeiras.



## **Comunicado do Conselho de Ministros, de 6 de Junho - [DOC](#)**

**ponto 1.** Assinalando o Dia Mundial do Ambiente, que se celebrou ontem, dia 5 de junho, o Conselho de Ministros aprovou um conjunto de diplomas que reforçam a prioridade dada pelo Governo às questões ambientais, tendo em vista o bem-estar e a qualidade de vida das pessoas.

Reforçando as medidas já concretizadas e em curso tendo em vista o desenvolvimento sustentável do país, são assim asseguradas importantes mudanças no que respeita à descarbonização da sociedade, à economia circular e à valorização do território.

**ponto 2.** Foi ainda aprovado o decreto-lei que estabelece as normas de execução do Orçamento do Estado para 2019, aprovado pela Lei n.º 71/2018, de 31 de dezembro.

## **Comunicado do Conselho de Ministros, de 30 de Maio - [DOC](#)**

**ponto 4.** Foi aprovado o decreto-lei que procede à alteração do Código de Processo Civil (CPC), no que respeita ao regime de tramitação eletrónica dos processos judiciais.

## **CMVM - COMISSÃO DO MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS**

### **CONSULTAS PÚBLICAS**

**Consulta Pública n.º 4/2019, de 14 de Junho** - Projeto de Regulamento da CMVM relativo à prestação de informação pelas entidades qualificadas como internalizadores de liquidação - [DOC](#)

### **REGULAMENTAÇÃO**

**Regulamento da CMVM n.º 5/2019, de 17 de Junho** - Restringe a comercialização, distribuição e venda de contratos diferenciais e proíbe a comercialização, distribuição e venda de opções binárias em Portugal a investidores não profissionais - [DOC](#)

### **CIRCULARES, FAQs E COMUNICADOS**

Intervenção da Presidente da CMVM, Gabriela Figueiredo Dias na **Conferência Anual da CMVM** subordinada ao tema **“Da proteção dos investidores à promoção do mercado”** - [DOC](#)

Intervenção da Presidente da CMVM, Gabriela Figueiredo Dias na Conferência 30 Anos da Revista Exame, subordinada ao tema **“A Supervisão num futuro em Revolução”** - [DOC](#)

Intervenção de José Miguel Almeida, administrador da CMVM, sobre **Supervisão do Controlo de Qualidade – perspetivas e objetivos** - [DOC](#)

CMVM publica **Relatório Anual de 2018** - [DOC](#)

ESMA atualiza perguntas e respostas sobre aplicação da **Diretiva dos gestores de fundos de investimento alternativos** - [DOC](#)

ESMA atualiza perguntas e respostas sobre **aplicação da Diretiva UCITS** - [DOC](#)

Resultados do **Inquérito Online ao Investidor 2018** - [DOC](#)

CMVM assina **acordo de cooperação entre CNSF e as 9 autarquias** da CIM de Terras de Trás-os-Montes para a formação financeira - [DOC](#)

CMVM **avisa os investidores** sobre a Acatis Investment (atualização do alerta divulgado em 5 de abril) - [DOC](#)

**Conclusões sobre reclamações e supervisão** relativas aos instrumentos financeiros comercializados pelo Banif após a sua resolução - [DOC](#)



Prémio José Luís Sapateiro distingue **investigação sobre cobertura noticiosa na presença de rentabilidades extremas nas empresas do PSI 20** - [DOC](#)

## INFORMAÇÃO ESTATÍSTICA

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

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

Indicadores mensais do **mercado de capitais** português - Maio - [DOC](#)

Indicadores mensais de **recepção de ordens** - Maio - [DOC](#)

## BANCO DE PORTUGAL

### REGULAMENTAÇÃO

**Instrução (Histórico) n.º 10/2019** - Altera a Instrução n.º 8/2018, de 22 de março que regulamenta o Sistema de Compensação Interbancária (SICOI) - [DOC](#)

**Instrução (Histórico) n.º 9/2019** - Divulga, para o 3.º trimestre de 2019, as taxas máximas a praticar nos contratos de crédito aos consumidores no âmbito do DL n.º 133/2009 - 5 de Junho - [DOC](#)

**Instrução (Histórico) n.º 8/2019** - Altera a Instrução n.º 5/2017 sobre reporte de informação para fins de supervisão - 3 de Junho - [DOC](#)

**Instrução (Histórico) n.º 7/2019** - Incorpora as Orientações da EBA relativas aos critérios STS (simple, transparent and standardised) aplicáveis à titularização ABCP (asset-backed commercial paper) e não ABCP (EBA/GL/2018/08 e EBA/GL/2018/09) - 30 de Maio - [DOC](#)

### RELATÓRIOS E BOLETINS

Relatório de **Estabilidade Financeira** - Junho - [DOC](#)

**Comercialização de produtos e serviços bancários nos canais digitais em Portugal** - Resultados do 2º questionário às instituições financeiras - 2018 - [DOC](#)

**Boletim Oficial n.º 6/2019**: 1º Suplemento - Junho - [DOC](#)

**Boletim Oficial n.º 6/2019** - Junho - [DOC](#)

**Boletim Oficial n.º 5/2019**: 3º Suplemento - Maio - [DOC](#)

**Boletim Oficial n.º 5/2019**: 2º Suplemento - Maio - [DOC](#)

**Boletim Económico** - Junho - [DOC](#)

**Indicadores Coincidentes** - Junho - [DOC](#)

### INTERVENÇÕES E COMUNICADOS

Intervenção inicial do Governador, Carlos da Silva Costa, na **audição anual pela Comissão de Orçamento, Finanças e Modernização Administrativa** (COFMA) da Assembleia da República ao abrigo do artigo 54.º da Lei Orgânica do Banco de Portugal - [DOC](#)



Intervenção de abertura do Vice-Governador, Luís Máximo dos Santos, na 8.<sup>a</sup> reunião do **Fórum para a Supervisão Comportamental** - [DOC](#)

Intervenção de abertura do Vice-Governador, Luís Máximo dos Santos, na Apresentação organizada pela ASFAC do estudo realizado por equipa da Nova SBE sobre o **impacto do crédito ao consumo na economia portuguesa** - [DOC](#)

Intervenção de abertura do Administrador Helder Rosalino na 2.<sup>a</sup> Conferência de **Cibersegurança: "A Ciber-resiliência no setor financeiro"** - [DOC](#)

EBA esclarece o mercado sobre os **elementos de autenticação forte do cliente** - [DOC](#)

Taxas máximas aplicáveis aos contratos de crédito aos consumidores no 3.º trimestre de 2019 - [DOC](#)

Comercialização de **produtos e serviços bancários nos canais digitais** em Portugal - Resultados do 2.º questionário às instituições financeiras - [DOC](#)

Banco de Portugal adere ao **Livro de Reclamações Eletrónico** - [DOC](#)

Arquivo Histórico do Banco de Portugal com **novo catálogo online** - [DOC](#)

## INFORMAÇÃO ESTATÍSTICA

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

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

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

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

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

**Balança de Pagamentos:** Abril - [DOC](#)

**Emissões de títulos:** Abril - [DOC](#)

**Dívida pública:** Abril - [DOC](#)

## REGISTO CENTRAL DO BENEFICIÁRIO EFETIVO

**Alargamento do prazo para apresentação da declaração inicial do beneficiário efetivo** - O prazo para a apresentação da declaração inicial do beneficiário efetivo foi alargado. Esta declaração deve ser efetuada até 31 de outubro, pelas entidades sujeitas a registo comercial e até 30 de novembro, pelas demais entidades sujeitas ao RCBE - [DOC](#)

## AT - AUTORIDADE TRIBUTÁRIA E ADUANEIRA

**Informação Vinculativa n.º 15377** - Faturação eletrónica - Disponibilização de uma fatura numa APP – A emissão de faturas eletrónicas consiste na aceitação por parte do respetivo destinatário - [DOC](#)

**Informação Vinculativa n.º 1940/2018** - Alienação onerosa de ações – Data de realização - [DOC](#)





## JURISPRUDÊNCIA

### JURISPRUDÊNCIA NACIONAL

#### Acórdão do Supremo Tribunal de Justiça, de 30 de Abril

I. A responsabilidade solidária do transmitente apenas abrange as obrigações vencidas até à data da transmissão e já não aquelas que se vençam depois.

II. Com a transmissão de unidade económica cessa a condição de empregador do transmitente, aplicando-se-lhe a partir dessa data o prazo de prescrição previsto na lei para os créditos emergentes da celebração, violação e cessação do contrato de trabalho. - [DOC](#)

#### Acórdão do Supremo Tribunal Administrativo, de 22 de Maio

I. Ao abrigo do disposto nas alíneas a) e e) do n.º 4 do artigo 63.º do Código do IRC (actual artigo 69.º), as sociedades pertencentes a um grupo fiscal que sejam dissolvidas e liquidadas antes do último dia de cada período de tributação do grupo ficam automaticamente dele excluídas, uma vez que é apenas no último dia do exercício fiscal que se verifica o facto gerador de imposto e se constitui a relação jurídica tributária.

II. Ocorrendo a saída de uma sociedade do grupo fiscal (o que acontece, designadamente, quando uma das sociedades dominadas é dissolvida e liquidada), os prejuízos fiscais que essa sociedade tenha gerado no âmbito do grupo e que ainda não tenham sido deduzidos até à data da sua saída / liquidação não podem continuar disponíveis para dedução na esfera do grupo fiscal. - [DOC](#)

#### Acórdão do Supremo Tribunal Administrativo, de 8 de Maio

I. As regras da hermenêutica das normas legais tributárias (que são as do art. 9.º do CC, ex vi do n.º 1 do art. 11.º da LGT) não consentem que do art. 19.º do EBF se extraia o sentido de que, nos casos em que os contratos de trabalho elegíveis à luz do referido artigo cessem ou se iniciem durante o período de tributação, o limite máximo da majoração prevista no n.º 1 deva ser restringido proporcionalmente ao tempo de vigência dos contratos.

II. Nos benefícios fiscais que dependem de um comportamento do contribuinte, que pode livremente optar por preencher as condições legalmente estabelecidas para deles usufruir, a questão do princípio da igualdade deve colocar-se relativamente às condições de acesso ao benefício e não em relação aos contornos em que são previstos.

III. Assim, não há tratamento discriminatório, nem sequer arbitrariedade da solução legal, se é colocada na disponibilidade do contribuinte a optimização dos efeitos variáveis do benefício fiscal. - [DOC](#)

#### Acórdão do Tribunal Central Administrativo Sul, de 22 de Maio

I. A penhora é um ato processual de natureza não jurisdicional, praticado pelo órgão de execução fiscal no âmbito do processo de execução fiscal, e não um ato tributário.

II. No ato de penhora não tem de estar evidenciada a insuficiência do património da devedora originária, dado que a extensão da responsabilidade subsidiária é definida no despacho de reversão. - [DOC](#)

#### Acórdão do Tribunal Central Administrativo Sul, de 17 de Janeiro

I. Resulta de jurisprudência constante do Tribunal de Justiça que a interferência de uma holding na gestão das sociedades em que tomou participações constitui uma actividade económica na acepção do artigo 4.º, n.º 2, da Sexta Directiva, na medida em que implique a realização de transacções sujeitas ao IVA nos termos do artigo 2.º dessa directiva, tais como o fornecimento de serviços administrativos, financeiros, comerciais e técnicos pela holding às suas filiais. - [DOC](#)

#### Acórdão do Tribunal Central Administrativo Sul, de 19 de Dezembro de 2018

I. A lei processual tributária não impõe ao Tribunal a notificação ao recorrido da apresentação das alegações de recurso, mas apenas a notificação do despacho que admitiu o recurso (art.º 282.º, n.º 2, do CPPT).

II. Nos termos do disposto no n.º 3 do art.º 282.º do CPPT, o prazo para o recorrente apresentar alegações é de quinze dias a contar da notificação do despacho que admitiu o recurso e o prazo das contra-alegações é também de quinze dias, a contar do termo do prazo para as alegações do recorrente.

III. Significa isto que, para efeitos da contagem do prazo para apresentar as contra-alegações, é de todo irrelevante, a data em que o recorrente apresentou as alegações e, por maioria de razão, a notificação dessa apresentação; o prazo para as contra-alegações conta-se sempre do termo do prazo para as alegações.

IV. Assim, o facto de o recorrido não ter sido notificado da apresentação das alegações não constitui qualquer desvio ao formalismo processual que deveria ter sido observado, não constituindo nulidade nos termos do art.º 195.º do CPC.

V. Enferma de erro nos pressupostos a decisão da AT de imputar proporcionalmente aos três sócios administradores de uma sociedade o recebimento dos montantes lançados a débito na conta de sócios (Conta POC 2559 – Outras Operações) sem



identificação nessa conta dos beneficiários de tais montantes, excluindo desse benefício económico os restantes sócios não administradores.

**VI.** Faltando os particulares ao dever de colaboração imposto por lei (artigos 59/4 LGT e 48/2 do CPPT), tal não dispensa a AT de averiguar os factos que importem para a decisão do procedimento (art.º 58.º da LGT). - [DOC](#)

## **Acórdão do Tribunal Central Administrativo Sul, de 6 de Dezembro de 2018**

**I.** Ocorrendo operação de fusão, os direitos e deveres tributários da sociedade extinta transferem-se para a sociedade incorporante;

**II.** Porém, as irregularidades e outras anomalias constatadas, em acção inspectiva à sociedade incorporante, na execução da contabilidade da sociedade extinta não podem formar (ou formar também) o juízo da AT quanto à falta de credibilidade dos valores declarados e inscritos na contabilidade da sociedade incorporante.

**III.** No contencioso tributário, que é de mera anulação, não cabe ao tribunal averiguar se as irregularidades constatadas na contabilidade da sociedade impugnante eram, per si, suficientes para fundar um juízo de descrédito sobre a sua contabilidade e legitimar o recurso à utilização de métodos indirectos na determinação do lucro tributável. - [DOC](#)

## **Decisão Arbitral do Centro de Arbitragem Administrativa, de 15 de Abril**

IRS - Mais Valias não residentes; art. 43º, nº2 do CIRS; incompatível com a liberdade de circulação de capitais prevista no art. 63.º do TFUE - [DOC](#)





## LEGISLAÇÃO EUROPEIA

### EUROPEAN COMMISSION

#### DECISIONS AND REGULATION

**Commission Delegated Regulation (EU) 2019/1011** of 13 December 2018 amending Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 as regards certain registration conditions to promote the use of SME growth markets for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council - June 21 - [DOC](#)

**Commission Delegated Regulation (EU) 2019/1000** of 14 March 2019 amending Delegated Regulation (EU) 2017/1799 as regards the exemption of the People's Bank of China from the pre- and post-trade transparency requirements in Regulation (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council - June 20 - [DOC](#)

**Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979** of 14 March 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on key financial information in the summary of a prospectus, the publication and classification of prospectuses, advertisements for securities, supplements to a prospectus, and the notification portal, and repealing Commission Delegated Regulation (EU) No 382/2014 and Commission Delegated Regulation (EU) 2016/301 - June 21 - [DOC](#)

**Commission Delegated Regulation (EU) 2019/885** of 5 February 2019 supplementing Regulation (EU) 2017/2402 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying information to be provided to a competent authority in an application for authorisation of a third party assessing STS compliance - May 29 - [DOC](#)

**Corrigendum to Commission Delegated Regulation (EU) 2019/815** of 17 December 2018 supplementing Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on the specification of a single electronic reporting format - June 4 - [DOC](#)

**Commission Implementing Regulation (EU) 2019/912** of 28 May 2019 amending Implementing Regulation (EU) No 650/2014 laying down implementing technical standards with regard to the format, structure, contents list and annual publication date of the information to be disclosed by competent authorities in accordance with Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council - June 5 - [DOC](#)

**Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council** of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 806/2014 as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms - June 7 - [DOC](#)

**Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council** of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) 648/2012 - June 7 - [DOC](#)

**Directive (EU) 2019/944 of the European Parliament and of the Council** of 5 June 2019 on common rules for the internal market for electricity and amending Directive 2012/27/EU - June 14 - [DOC](#)

**Directive (EU) 2019/904 of the European Parliament and of the Council** of 5 June 2019 on the reduction of the impact of certain plastic products on the environment - June 12 - [DOC](#)

**Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council** of 20 May 2019 amending Directive 2014/59/EU as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms and Directive 98/26/EC - June 7 - [DOC](#)



**Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council** of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures - June 7 - [DOC](#)

**Directive of the European Parliament and of the Council** of on preventive restructuring frameworks, on discharge of debt and disqualifications, and on measures to increase the efficiency of procedures concerning restructuring, insolvency and discharge of debt, and amending Directive (EU) 2017/1132 (Directive on restructuring and insolvency) - May 15 - [DOC](#)

**Decision (EU) 2019/1006 of the European Central Bank** of 7 June 2019 amending Decision ECB/2011/20 establishing detailed rules and procedures for implementing the eligibility criteria for central securities depositories to access TARGET2-Securities services (ECB/2019/15) - June 20 - [DOC](#)

**Guideline (EU) 2019/1007 of the European Central Bank** of 7 June 2019 amending Guideline ECB/2012/13 on TARGET2-Securities (ECB/2019/16) - June 20 - [DOC](#)

**Opinion of the European Economic and Social Committee** on 'The digital revolution in view of citizens' needs and rights' - June 6 - [DOC](#)

**Council Recommendation** on the 2019 National Reform Programme of Portugal and delivering a Council opinion on the **2019 Stability Programme of Portugal** - June 6 - [DOC](#)

2019 European Semester: Commission Communication on **Country Specific Recommendations** - [DOC](#)

**Consultation:** EU tax policy – evaluation of communication channels - [DOC](#)

## OTHER DOCUMENTS

Spring 2019 **Economic Forecast - Portugal** - [DOC](#)

**European Economic Forecast** - Spring 2019 - [DOC](#)

Spring 2019 Economic Forecast: **Growth continues at a more moderate pace** - [DOC](#)

**Banking Union:** Non-performing loans in the EU continue to decline - [DOC](#)

**Taxation:** Commission refers Spain to the Court for imposing disproportionate sanctions for failure to report assets held abroad - [DOC](#)

Commission's report shows that **targeted investment and robust digital policies boost** Member States' performance - [DOC](#)

Deepening Europe's Economic and Monetary Union: **Commission takes stock of progress** - [DOC](#)

**Data Protection Regulation one year on:** 73% of Europeans have heard of at least one of their rights - [DOC](#)

2019 European Semester: **Country Specific Recommendations** - [DOC](#)

European Semester 2019 **Spring Package explained** - [DOC](#)

European Semester **Timeline** - [DOC](#)

European Semester 2019 **Spring Package and EU budget 2020** - [DOC](#)

Annual EU **budget 2020** - [DOC](#)



## ECB - EUROPEAN CENTRAL BANK

**Monetary policy** decisions - [DOC](#)

ECB announces details of new targeted **longer-term refinancing operations** (TLTRO III) - [DOC](#)

**EU structural financial indicators**: End of 2018 (preliminary results) - [DOC](#)

Tables: **Structural indicators for the EU** banking sector - [DOC](#)

Speech by Mario Draghi, President of the ECB, at the 8th **ECB conference on central, eastern and south-eastern European countries** - [DOC](#)

## ESMA - EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY

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

ESMA launches a **Common Supervisory Action with NCAs** on MiFID II appropriateness rules - [DOC](#)

ESMA makes available updated results of the **annual transparency calculations** for equity and equity-like instruments - [DOC](#)

ESMA publishes translations for **Guidelines on the application of C6 and C7** of Annex 1 of MiFID II - [DOC](#)

ESMA agrees position **limits under MIFID II** - [DOC](#)

ESMA updates **MiFID II Q&As on transparency issues** - [DOC](#)

ESMA updates **MiFID Q&As on transparency issues** - [DOC](#)

ESMA issues latest double **volume cap data** - [DOC](#)

### OTHER DOCUMENTS

ESMA **consults on short-termism** in financial markets - [DOC](#) - [Survey](#)

ESMA publishes a supervisory briefing on pre-trade **transparency** requirements in **commodity derivatives** - [DOC](#)

ESMA issues positive opinions on **product intervention measures** by Ireland, Italy, Luxembourg and **Portugal** - [DOC](#)

ESMA issues an additional five **positive opinions on national product intervention measures** - [DOC](#)

ESMA to address **regulatory concerns** over Frequent Batch Auctions - [DOC](#)

ESMA **seeks investor protection experts** for stakeholder panel - [DOC](#)

ESMA integrates latest IFRS updates in its **ESEF taxonomy** - [DOC](#) - [Final Report](#)

ESMA announces hearing on **SFTR reporting** - [DOC](#)

ESMA publishes **2018 Annual Report** - [DOC](#)

ESMA publishes translations for guidelines on **non-significant benchmarks** - [DOC](#)

ESMA publishes updated **AIFMD and UCITS Q&As** - [DOC](#)

ESMA updates register of **derivatives to be traded on-venue** under MIFIR - [DOC](#)



ESMA updates the **CSDR** Q&As - [DOC](#)

ESMA updates Q&A on **EMIR data reporting** - [DOC](#)

Steven Maijoor address **FESE 2019 Convention** Opening Dinner - [DOC](#)

Keynote by ESMA Executive Director Verena Ross at the **Global ABS Conference 2019** - [DOC](#)

ESMA **Newsletter** - N° 5 - [DOC](#)

## EBA - EUROPEAN BANKING AUTHORITY

EBA **consults** on draft Guidelines on **loan origination and monitoring** - [DOC](#)

EBA publishes an Opinion on the **elements of strong customer authentication under PSD2** - [DOC](#)

EBA updates data on **Deposit Guarantee Schemes** across the EU - [DOC](#)

## ESRB - EUROPEAN SYSTEMIC RISK BOARD

Report of the Advisory Scientific Committee on **regulatory complexity** - [DOC](#)

Regulatory complexity and the **quest for robust regulation** - [DOC](#)

Advisory Scientific Committee publishes report on **Exchange-Traded Funds** - [DOC](#)

Use of **credit default swaps by UCITS funds**: evidence from EU regulatory data - [DOC](#)

Optimally solving **banks' legacy problems** - [DOC](#)

Can ETFs contribute to **systemic risk**? - [DOC](#)



## PAPERS E OUTROS DOCUMENTOS

### CFP - CONSELHO DAS FINANÇAS PÚBLICAS

**Défice das Administrações Públicas** recua para 0,5% do PIB em 2018 - [DOC](#)

### DELOITTE

The Deloitte **CFO Survey 2019** - [DOC](#)

### DGO - DIRECÇÃO GERAL DO ORÇAMENTO

**Síntese da Execução Orçamental Mensal** - Abril - [DOC](#)

**Supervisão Orçamental** no Âmbito da **UE** - [DOC](#)

**Orçamento do Estado** - [DOC](#)

### EURONEXT

Quarterly review **results for the PSI20** - [DOC](#)

### INE - INSTITUTO NACIONAL DE ESTATÍSTICA

2ª Publicação sobre Indicadores dos **Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS)** - 2019 - [DOC](#)

**Crescimento homólogo do PIB** foi 1,8% em volume - 1.º Trimestre de 2019 - [DOC](#)

Taxa de **variação homóloga do IPC** estimada em 0,4% - Junho de 2019 - [DOC](#)

**Avaliação bancária** subiu para 1 265 euros por metro quadrado - Maio de 2019 - [DOC](#)

As **exportações e as importações aumentaram** 3,2% e 10,9%, respetivamente, em termos nominais - Abril de 2019 - [DOC](#)

### ORDEM DOS ADVOGADOS

**Processo de Parecer n.º 40/PP/2018-G**: Direito de consulta por Advogados de processos tributários do CAAD – Centro de Arbitragem Administrativa, sem necessidade de exibição de procuração – art. 79º n.º 1 do Estatuto da Ordem dos Advogados - [DOC](#)

**Processo de Parecer n.º 13/PP/2018-G**: Reclamações por parte de advogados sobre violação do art. 79.º, n.º 1 do EOA, pelas Repartições de Finanças de (...) e de (...), por recusarem emitir certidões, exigindo aos advogados a junção de procuração - [DOC](#)

### UTAO - UNIDADE TÉCNICA DE APOIO ORÇAMENTAL

**Relatório n.º 8/2019** - Apreciação do Programa de Estabilidade 2019–2023 - [DOC](#)



## TRABALHOS ACADÉMICOS EM DESTAQUE

"A cobertura noticiosa e as rentabilidades anormais extremas das ações das empresas do PSI 20", dissertação de doutoramento de Joana Pena - [DOC](#)

"Ensaaios sobre o uso de filtros sociais e o desempenho de fundos de investimento", dissertação de mestrado de Ana Luísa Ferreira e Silva - [DOC](#)

## AIG - AMERICAN INTERNATIONAL GROUP

**Managing Cyber Risk:** A Handbook for UK Boards of Directors - [DOC](#)

## BANK OF ENGLAND

The **future of finance** report - [DOC](#)

## BIS - BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS

**Big tech in finance:** opportunities and risks - [DOC](#)

## BRUEGEL

Redefining **Europe's economic sovereignty** - [DOC](#)

**Soaring house prices in major cities:** how to spot and moderate them - [DOC](#)

## CBK - CHINA BUSINESS KNOWLEDGE

The Importance of **Prospectus-Based Disclosure** in the Interpretation of IPO Pricing Outcomes - [DOC](#)

## ECMI - EUROPEAN CAPITAL MARKETS INSTITUTE

**Rebranding Capital Markets Union:** A market finance action plan - [DOC](#)

**Sustainability in practice:** ratings, research and proprietary models - [DOC](#)

## EUROPEAN ISSUERS

European Commission will host a stakeholder dialogue on **Sustainable Finance** - [DOC](#)

European Commission publishes new guidelines on **corporate climate-related reporting** - [DOC](#)

Reviving Long-Term Growth in the European Union: The **Role of Productivity-Enhancing Policies** - [DOC](#)

European Issuers' Position Paper on **EMIR Refit implementation** and further reporting simplification in the context of the EC fitness check on Supervisory Reporting - [DOC](#)





## FESE - FEDERATION OF EUROPEAN SECURITIES EXCHANGES

**Capital Markets Union by 2024** – A vision for Europe - [DOC](#)

## FSB - FINANCIAL STABILITY BOARD

**Decentralised financial technologies**: Report on financial stability, regulatory and governance implications - [DOC](#)

## HARVARD BUSINESS REVIEW

What Boards Need to Know About **Sustainability Ratings** - [DOC](#)

## IMF - INTERNATIONAL MONETARY FUND

Trade Tensions, Global Value Chains, and Spillovers: **Insights for Europe** - [DOC](#)

Strengthening the Economic Engine: **Prosperity and Resilience of CESEE Economies** in a Changing Trade Landscape - [DOC](#)

Fiscal Policy and Development: **Human, Social, and Physical Investments for the SDGs** - [DOC](#)

**United States: 2019 Article IV Consultation** - Press Release, Staff Report and Statement by the Executive Director for the United States - [DOC](#)

World Economic **Outlook Database** - [DOC](#)

On **Capital Market Finance** in Europe - [DOC](#)

Some **Key Challenges** Going into the Next Decade - [DOC](#)

Mapping the World's **Financial Weak Spots** - [DOC](#)

## KPMG ADVISORY

The **future of HR** - [DOC](#)

## LEGATUM INSTITUTE FOUNDATION

Legatum **Prosperity Index** 2018 - [DOC](#)

## MCKINSEY

**Blockchain in retail banking**: Making the connection - [DOC](#)

Using **ecosystems for SME banking** - [DOC](#)

Banks in the **changing world of financial intermediation** - [DOC](#)

**The digital boom** and ecosystems in Asian banking - [DOC](#)

**Cyber risk strategy** for cybersecurity - [DOC](#)



How the **CFO role is evolving** - [DOC](#)

## NEW FINANCIAL

What are **stock exchanges for** and why should we care? - [DOC](#)

## OECD - ORGANISATION FOR ECONOMIC COOPERATION AND DEVELOPMENT

OECD Secretary-General Tax **Report to G20 Finance Ministers** - [DOC](#)

**G20 GDP Growth** - First quarter of 2019 - [DOC](#)

Implementation of **tax transparency** initiative delivering concrete and impressive results - [DOC](#)

International community agrees on a road map for resolving the tax **challenges arising from digitalisation of the economy** - [DOC](#)

**Artificial Intelligence** - [DOC](#)

**Artificial Intelligence** in Society - [DOC](#)

Legal Instruments: **Artificial Intelligence** - [DOC](#)

**Talent Attractiveness** - [DOC](#)

OECD **Capital Market Review of Italy** - [DOC](#)

Harmonised **Unemployment Rates** (HURs) - [DOC](#)

The OECD **Statistics Newsletter**- [DOC](#)

## OICV-IOSCO - INTERNATIONAL ORGANIZATION OF SECURITIES COMMISSIONS

**Sustainable finance** in emerging markets and the role of securities regulators - [DOC](#)

**Consultation** - Issues, Risks and Regulatory Considerations Relating to **Crypto-Asset Trading Platforms** - [DOC](#)

**Market Fragmentation & Cross-border Regulation** - [DOC](#)

**Cyber Task Force** Final Report - [DOC](#)

Discussion paper on **central counterparty default management** auctions - [DOC](#)

## SIFMA - SECURITIES INDUSTRY AND FINANCIAL MARKETS ASSOCIATION

**US Economic Survey**, Mid-Year 2019 - [DOC](#)

## WORLD ECONOMIC FORUM

**AI Governance**: A Holistic Approach to Implement Ethics into AI - [DOC](#)

Chart of the day: These countries create **most of the world's CO2 emissions** - [DOC](#)

**Investing in (and for) Our Future** - [DOC](#)



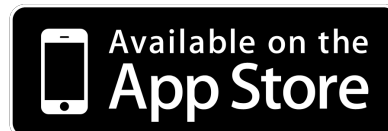
## WORLD FEDERATION OF EXCHANGES

**Trends in commodity derivatives volumes (Jan – May 2019) - [DOC](#)**

**Annual Statistics Guide 2018 - [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

Junho 2019

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](mailto:abel.ferreira@aem-portugal.com)

[www.emitentes.pt](http://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](mailto:sofia.borges@slba.pt)

[www.slba.pt](http://www.slba.pt)

O Regulatory Update é circulado aos Associados da AEM e a outras pessoas ou entidades que têm uma relação profissional com a AEM. O conteúdo do Regulatory Update não pode ser reproduzido, no seu todo ou em parte, sem a expressa autorização da AEM. Permanecemos ao inteiro dispor para o esclarecimento de qualquer dúvida ou questão, através dos contactos habituais ou, em [geral@aem-portugal.com](mailto:geral@aem-portugal.com).