

REGULATORY WATCH – suplemento interno

18.12.2025 a 07.01.2026

1. NACIONAL

DRE Diário da República

- Q Decreto do Presidente da República n.º 124-A/2025, de 29 de dezembro. Ratifica a Convenção entre a República Portuguesa e o Reino Unido da Grã-Bretanha e Irlanda do Norte para Eliminar a Dupla Tributação em Matéria de Impostos sobre o Rendimento e sobre as Mais-Valias e Prevenir a Fraude e a Evasão Fiscais, assinada em Londres, a 15 de setembro de 2025.
- Q Lei n.º 73-B/2025, de 31 de dezembro. Aprova as Grandes Opções para 2025-2029.
- Q Lei n.º 73-A/2025, de 30 de dezembro. Orçamento do Estado para 2026.
- Q Lei n.º 73/2025, de 23 de dezembro. Assegura a implementação de atos jurídicos europeus no ordenamento jurídico nacional relativos à resiliência operacional digital do setor financeiro.
- Q Lei n.º 72/2025, de 23 de dezembro. Transpõe a Diretiva (UE) 2024/1226 relativa à definição das infrações penais e das sanções aplicáveis à violação de medidas restritivas da União Europeia.

- Q Lei n.º 69/2025, de 22 de dezembro. Assegura a execução do Regulamento (UE) 2023/1114, relativo aos mercados de criptoativos e que altera os Regulamentos (UE) n.º 1093/2010 e (UE) n.º 1095/2010 e as Diretivas 2013/36/UE e (UE) 2019/1937.
- Q Lei n.º 70/2025, de 22 de dezembro. Executa na ordem jurídica interna o artigo 38.º do Regulamento (UE) 2023/1113, relativo às informações que acompanham as transferências de fundos e de determinados criptoativos, e altera a Lei n.º 83/2017, de 18 de agosto.
- Q Lei n.º 68/2025, de 19 de dezembro. Assegura a execução do Regulamento (UE) 2024/886, no que diz respeito às transferências a crédito imediatas em euros.
- Q Decreto-Lei n.º 139-B/2025, de 30 de dezembro. Extingue o mecanismo de equilíbrio concorrencial, criado pelo Decreto-Lei n.º 74/2013, de 4 de junho, e revoga a respetiva regulamentação.
- Q Decreto-Lei n.º 139/2025, de 29 de dezembro. Atualiza o valor da retribuição mínima mensal garantida para 2026.
- Q Decreto-Lei n.º 130/2025, de 24 de dezembro. Altera vários diplomas no âmbito da reforma da Administração Pública.
- Q Decreto-Lei n.º 132/2025, de 24 de dezembro. Cria a Agência para a Investigação e Inovação, E. P. E., com a transformação da Agência Nacional de Inovação, S. A., e a fusão da Fundação para a Ciência e a Tecnologia, I. P., bem como à aprovação do respetivo regime jurídico.
- Q Resolução do Conselho de Ministros n.º 216/2025, de 30 de dezembro. Aprova o Pacto das Competências Digitais, conforme previsto no Plano do XXV Governo Constitucional.
- Q Resolução do Conselho de Ministros n.º 214/2025, de 29 de dezembro. Aprova o Plano de Ação da Estratégia Digital Nacional para 2026-2027.
- Q Resolução da Assembleia da República n.º 206-A/2025, de 29 de dezembro. Aprova a Convenção entre a República Portuguesa e o Reino Unido da Grã-Bretanha e Irlanda do Norte para Eliminar a Dupla Tributação em Matéria de Impostos sobre o Rendimento e sobre as Mais-Valias e Prevenir a Fraude e a Evasão Fiscais, assinada em Londres, a 15 de setembro de 2025.
- Q Portaria n.º 480-A/2025/1, de 30 de dezembro. Procede à atualização anual do valor do indexante dos apoios sociais (IAS).
- Q Portaria n.º 476/2025/1, de 29 de dezembro. Determina a idade normal de acesso à pensão de velhice em 2027.
- Q Portaria n.º 471/2025/1, de 26 de dezembro. Procede à fixação do valor médio de construção a vigorar no ano de 2026.

- Q Despacho n.º 15226-A/202, de 22 de dezembro. Cria a Comissão para o Reforço da Independência das Entidades Reguladoras.
- Q Aviso n.º 31236/2025/2, de 23 de dezembro. Projeto de revisão do Regulamento n.º 835/2020, de 2 de outubro, relativo às regras sobre a transparência dos principais meios de financiamento e sobre o relatório anual de governo societário das entidades que prosseguem atividades de comunicação social — consulta pública.
- Q Acórdão do Tribunal Constitucional n.º 1133/2025, de 5 de janeiro. Pronuncia-se pela inconstitucionalidade das seguintes normas da Lei n.º 37/81, de 3 de outubro (Lei da Nacionalidade), na redação decorrente das alterações introduzidas pelo artigo 2.º do Decreto n.º 17/XVII da Assembleia da República: alínea f) do n.º 1 do artigo 6.º, alínea a) do n.º 1 do artigo 9.º e n.º 3 do artigo 12.º-B; pronuncia-se pela inconstitucionalidade da norma extraída dos n.os 3 e 4 do artigo 7.º do Decreto n.º 17/XVII da Assembleia da República; não se pronuncia pela inconstitucionalidade das demais normas que integram o pedido.

CMVM Comissão do Mercado de Valores Mobiliários

- Q Circular 009/2025, de 17 de dezembro. Orientações aos auditores - Aplicação da Norma Internacional de Auditoria para Auditorias de Demonstrações Financeiras de Entidades Menos Complexas (ISA-LCE).
- Q CMVM divulga Relatório Anual sobre a Exposição do Mercado de Capitais ao Risco Climático.
- Q CMVM publica "Risk Outlook" para 2026.
- Q Indicadores mensais de receção de ordens - novembro de 2025.
- Q CMVM alerta para esquemas de investimento fraudulentos promovidos em redes sociais.
- Q Principais Deliberações do Conselho de Administração da CMVM - Reunião de 26 de dezembro de 2025.
- Q Principais Deliberações do Conselho de Administração da CMVM - Reuniões de 16 e 18 de dezembro de 2025.
- Q Principais Deliberações do Conselho de Administração da CMVM - Reuniões de 11 e 12 de dezembro de 2025.
- Q Novos alertas sobre intermediação financeira não autorizada emitidos por autoridades de supervisão membros da ESMA e da IOSCO.

BdP Banco de Portugal

- Q Aviso do Banco de Portugal n.º 7/2025, de 18 de dezembro. Altera, na sequência da publicação da Orientação (UE) 2025/1521 do Banco Central Europeu, o Aviso do Banco de Portugal n.º 10/2017, que regulamenta o exercício de opções previstas no quadro prudencial estabelecido pelo Regulamento (UE) n.º 575/2013 (CRR) e pelo Regulamento Delegado (UE) 2015/61 (LCR DA) (publicado em Diário da República).
- Q Carta Circular n.º CC/2025/00000036, de 19 de dezembro. Divulga as orientações sobre a gestão dos riscos ambientais, sociais e de governação (ASG), em conformidade com as Orientações EBA/GL/2025/01. Complementa as expectativas de supervisão sobre riscos climáticos e ambientais definidas na Carta Circular n.º 10/2021.
- Q Instrução (Histórico) n.º 17/2025, de 19 de dezembro. Altera a Instrução n.º 16/2004, que estabelece indicadores a serem utilizados na divulgação de informação.
- Q Plano de atividade estatística para 2026.
- Q Boletim Oficial n.º 12/2025 Suplemento.
- Q Boletim Económico — dezembro 2025.
- Q Indicador diário de atividade económica.
- Q Relatório Anual sobre a Exposição do Setor Bancário ao Risco Climático — 2025.
- Q Entidades não habilitadas a prestar serviços de pagamento.
- Q Reciprocidade da medida macroprudencial aplicada pela Finansinspektionen.
- Q Reciprocidade da medida macroprudencial aplicada pelo Finansdepartementet.
- Q Endividamento do setor não financeiro: nota de informação estatística de outubro de 2025.
- Q Entidade não habilitada a desenvolver serviços de concessão de crédito em Portugal: que atua através da conta na rede social Telegram https://t.me/Clara_Emprestimobot.

- Q Balança de pagamentos: nota de informação estatística de outubro de 2025.
- Q Comunicado do Banco de Portugal sobre o Boletim Económico de dezembro de 2025.
- Q Estatísticas de títulos: nota de informação estatística de novembro de 2025.
- Q Comunicado sobre a quinta reunião do Fórum do Banco de Portugal para a Prevenção do Branqueamento de Capitais e do Financiamento do Terrorismo.

ASF Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

- Q Norma Regulamentar n.º 9/2025-R, de 30 de dezembro - Norma Regulamentar que suspende a produção de efeitos da Norma Regulamentar n.º 7/2025-R, de 26 de Agosto.
- Q Consulta Pública n.º 12/2025, de 18 de dezembro. Projeto de Norma Regulamentar que suspende a produção de efeitos da Norma Regulamentar n.º 7/2025-R, de 26 de agosto.
- Q Resultados do exercício europeu de Stress Test das IORPs.
- Q ASF lança questionário sobre inovação tecnológica.

IPCG Instituto Português de Corporate Governance

- Q IPCG apresenta o Relatório Anual de Monitorização relativo a 2024: Consulte as conclusões.
- Q Governance como motor de confiança, competitividade e crescimento.
- Q Governance: onde ainda é preciso avançar.

AT Autoridade Tributária

- Q Ofício-circulado n.º 25101/2026, de 02 de janeiro. IVA - Orçamento do Estado para 2026. Alterações ao Código do IVA e Legislação Complementar
- Q Informação vinculativa n.º 29419, de 29 de dezembro. Gastos - Tratamento fiscal de valores desviados de conta bancária.
- Q Informação vinculativa n.º 27179, de 29 de dezembro. Conversão de sociedade anónima em organismo de investimento coletivo sob a forma societária e posterior fusão por incorporação com outra sociedade de organismo de investimento coletivo.
- Q Informação vinculativa n.º 29451, de 29 de dezembro. ICE - Entidades que desenvolvem a atividade de mediação de seguros (agente de seguros).
- Q Informação vinculativa n.º 28174, de 29 de dezembro. ICE- Entidades registadas junto do Banco de Portugal como Intermediários de crédito.
- Q Informação vinculativa n.º 28868, de 22 de dezembro. Retenção na fonte relativamente a rendimentos pagos ao participante de um fundo após a extinção do mesmo.
- Q Informação vinculativa n.º 28579, de 18 de dezembro. Operação de entrada de ativos - neutralidade fiscal e transmissibilidade de benefícios fiscais (SIFIDE).
- Q Informação vinculativa n.º 25747, de 22 de dezembro. Tributação de valores recebidos para suportar custos com a prestação de trabalho em regime de teletrabalho - eletricidade e internet.
- Q Informação vinculativa n.º 28849, de 30 de dezembro. ICE-Efeitos de uma projetada operação de "entrada de ativos" no cálculo do ICE na esfera da sociedade beneficiária.
- Q Informação vinculativa n.º 28555, de 30 de dezembro. As sucursais não podem beneficiar do Regime Fiscal de Incentivo à Capitalização das Empresas, previsto no artigo 43.º-D do EBF.
- Q Informação vinculativa n.º 27835, de 22 de dezembro. Resgate de PPR fora das condições legalmente previstas no n.º 4 do DL 158/2002.
- Q Informação vinculativa n.º 24930, de 17 de dezembro. Categoria B - Enquadramento da atividade de intermediário de crédito vinculado.
- Q Informação vinculativa n.º 24930, de 22 de dezembro. Retenção na fonte relativamente a rendimentos pagos ao participante de um fundo após a extinção do mesmo.

OUTROS

ConsultaLEX

- Q Proposta de Lei que altera as Leis n.º 34/94, 14SET, n.º 23/2007, 4JUL, e n.º 27/2008, 30JUN.

GOV

- Q Empresas devem preparar-se para a Simplificação do Ciclo Contributivo.
- Q Portal Mais Transparência tem novas áreas e conteúdos.

EO Entidade Orçamental

- Q Orçamento do Estado para 2026.
- Q Circular EO n.º 1414.

INE Instituto Nacional de Estatística

- Q Indicadores de clima económico e de confiança dos Consumidores aumentam ligeiramente.
- Q O saldo da economia aumentou 0,2 pontos percentuais para 2,2% do PIB.
- Q Atualização dos Indicadores de Conjuntura para acompanhamento da economia portuguesa.

- Q Filiais de empresas estrangeiras empregavam 704 mil pessoas e geraram 27,9% do VAB das sociedades em Portugal – 2024.
- Q Estado do ambiente – 2024.

IGCP Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública

- Q Portugal antecipa pagamento de empréstimos ao MEEF.

2. EUROPEU

EUR-LEX

- Q Regulation (EU) 2025/2649 of the European Parliament and of the Council of 19 December 2025 amending Regulation (EU) 2021/2115 as regards the conditionality system, types of intervention in the form of direct payment, types of intervention in certain sectors and rural development and annual performance reports and Regulation (EU) 2021/2116 as regards suspensions of payments, annual performance clearance and controls and penalties.
- Q Regulation (EU) 2025/2005 of the European Parliament and of the Council of 16 December 2025 amending Regulations (EU) 2015/1017, (EU) 2021/523, (EU) 2021/695 and (EU) 2021/1153 as regards increasing the efficiency of the EU guarantee under Regulation (EU) 2021/523 and simplifying reporting requirements.
- Q Commission Delegated Regulation (EU) 2025/2180 of 12 September 2025 supplementing Regulation (EU) 2023/2631 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the conditions for the registration of external reviewers, the criteria for assessing the sound and prudent management of external reviewers, the appropriateness of the knowledge, experience and training of the external reviewers' employees, and the conditions under which external reviewers can outsource their assessment activities.
- Q Commission Implementing Regulation (EU) 2025/2179 of 12 September 2025 laying down implementing technical standards for the application of Regulation (EU) 2023/2631 of the European Parliament and of the Council with regard to the standard forms, templates, and procedures for the provision of the information for an application for registration as an external reviewer for European Green Bonds.

- Q Commission Delegated Regulation (EU) 2025/1774 of 28 August 2025 amending Delegated Regulation (EU) 2021/1078 as regards strategic investments in the field of defence set out in the investment guidelines for the InvestEU Fund.
- Q Commission Implementing Decision (EU) 2025/2574 of 19 December 2025 amending Commission Implementing Decision (EU) 2021/1772 pursuant to Regulation (EU) 2016/679 of the European Parliament and of the Council on the adequate protection of personal data by the United Kingdom (notified under document C(2025) 8771).
- Q Commission Implementing Decision (EU) 2025/2571 of 19 December 2025 amending Commission Implementing Decision (EU) 2021/1773 pursuant to Directive (EU) 2016/680 of the European Parliament and of the Council on the adequate protection of personal data by the United Kingdom (notified under document C(2025) 8782).
- Q Joint Declaration of the European Parliament, the Council of the European Union and the European Commission on the EU legislative priorities for 2026.

European Commission

- Q Initiatives: European Open Digital Ecosystems.
- Q Initiatives: EU financial system – rules on settlement finality (update).

ESMA European Securities and Markets Authority

- Q Report on Marketing requirements and marketing communications under the regulation on cross-border distribution of funds.
- Q Public statement on transitional provisions under the BMR review.
- Q ESMA Guidelines.
- Q Market report: Crowdfunding in the EU 2025.
- Q Market report: EU prospectuses 2025.

- Q Report on the 2024 cross-border provision of investment services to retail clients in the EU and EEA.
- Q Manual on post-trade transparency under MiFID II/ MiFIR.
- Q Report on Suspicious Transaction and Order Reports (STORs).
- Q CRA Market Share Calculation 2025.
- Q Final report on guidelines on internal controls for benchmark administrators, credit rating agencies and market transparency infrastructures.
- Q Report on amended guidelines on LMTs of UCITS and open-ended AIFs.

EBA European Banking Authority

- Q Guidelines amending Guidelines on equivalence of confidentiality regimes.
- Q Update on EBA equivalence monitoring.
- Q Own initiative paper on access to banking services.
- Q Memorandum of Understanding on information sharing in support of non-bank payment service providers access to central bank-operated pay.
- Q The EBA provides guidance to banks on enhanced reporting requirements for operational risk ahead of new June 2026 reference date.

EIOPA European Insurance and Occupational Pensions Authority

- Q IRSG Advice on a package of 6 SOLVENCY II related consultations.
- Q Report on Cross-border IORPs 2025.

ECB European Central Bank

- Q Euro area bank interest rate statistics: November 2025.
- Q Monetary developments in the euro area: November 2025.
- Q Bulgaria introduces the euro.
- Q Consolidated financial statement of the Eurosystem as at 26 December 2025.
- Q Guideline (EU) 2025/2595 of the European Central Bank of 10 December 2025 on the supervisory approach by national competent authorities to coverage of non-performing exposures held by less significant supervised entities (ECB/2025/40).
- Q Consolidated financial statement of the Eurosystem as at 19 December 2025.
- Q Decisions taken by the Governing Council of the ECB (in addition to decisions setting interest rates).
- Q Counterparties invited to regularly test their operational readiness to access Eurosystem standard refinancing operations.
- Q Euro area monthly balance of payments: October 2025.
- Q Publications: The Working Paper Series – No. 3166: Joint extreme value-at-risk and expected shortfall dynamics with a single integrated tail shape parameter.
- Q Collateral management in Eurosystem credit operations, January 2026.
- Q Publications: The ECB Survey of Monetary Analysts (SMA), December 2025, Aggregate Results.
- Q Publications: The digital euro: awareness, adoption and household portfolios.
- Q Publications: Corporate Actions: Single Collateral Management Rulebook for Europe.

- Q Publications: Corporate Events Compliance Report.
- Q Publications: The economics of natural capital.
- Q Publications: Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area, December 2025.
- Q The ECB Blog: Why central bank independence matters – lessons from the past 50 years.

EFAMA European Fund and Asset Management Association

- Q Net sales of UCITS could reach a new all-time high in 2025.

FCA The Financial Conduct Authority

- Q Note on the construction of CP25/31 Cost Benefit Analysis (CBA) [pdf] .
- Q Explanatory note for our direction for the derivatives trading obligation under Article 28a(9) MiFIR 2026.
- Q Handbook Notice 136.

3. INTERNACIONAL

FATF-GAFI Financial Action Task Force

- Q Niue's measures to combat money laundering and terrorist financing.
- Q Consolidated assessment ratings (2014 - 2025 assessments).

- Q Maldives' measures to combat money laundering and terrorist financing.
- Q Webinar: Exiting the FATF Grey List – Success Stories and Pathways to Sustainable Compliance.

OCDE Organisation for Economic Co-operation and Development

- Q International community agrees way forward on global minimum tax package.

SEC Securities and Exchange Commission

- Q SEC Charges Three Purported Crypto Asset Trading Platforms and Four Investment Clubs with Scheme That Targeted Retail Investors on Social Media.

ISDA International Swaps and Derivatives Association

- Q From Milestone to Modernization.

CB Climate Bonds

- Q Transition in Taxonomies.