

## 1. DOCUMENTOS E PAPERS

**Comentários** do Sr. J. Christopher Giancarlo, Presidente da *Commodities e Futures Trading Commission* (CFTC), feitos na Conferência *DerivCon* 2019, em Nova Iorque, sobre como melhorar as regras do *Swap Execution Facility* (SEF). O SEF representa a oportunidade de criar um marco regulatório que promova a inovação, o empreendedorismo, a concorrência e o aumento da dinâmica do mercado, em vez de sufocá-lo. A melhoria das regras do SEF aumenta a possibilidade da *Securities Exchange Commission* (SEC) de recorrer ao novo quadro regulatório, no todo ou em parte, para o seu regime SEF baseado na segurança. Tal facto criaria uma abordagem normativa comum nos EUA para todos os produtos *swaps*, reduzindo assim os custos e riscos operacionais e de *compliance*, aponta o executivo. Proferido a 27 de Fevereiro.



**Discurso** de Steven Maijor, Presidente da Autoridade Europeia de Valores Mobiliários e de Mercados (ESMA), na 3ª Conferência Anual de *FinTech and Regulation*, em Bruxelas, alusiva ao tema os “Cripto-ativos: é tempo de responder”. A preocupação com a ausência de regras financeiras aplicáveis deixa os consumidores expostos a riscos substanciais. Os decisores políticos da UE devem, portanto, considerar formas proporcionais de abordar os riscos e tendo este pressuposto como prioridade, amplia-se o escopo das regras de combate ao branqueamento de capitais e ao financiamento ao terrorismo (AML/CFT), para todas essas actividades que envolvam cripto-ativos, anota o Sr. Steven. Proferido a 26 de Fevereiro.

**Documentos** da Comissão de Valores Mobiliários da Malásia (SC) em consulta pública com o fito de colher *feedback* sobre as estruturas da Oferta Inicial de Moedas (ICO) e do *crowdfunding* de propriedade. O ICO é uma alternativa de captação de recursos que alavanca a tecnologia de contabilidade distribuída, incluindo *blockchain*. O documento sob consulta aborda a estrutura legal proposta que estabelece, entre outros, os critérios de elegibilidade dos emitentes, a necessidade de divulgação de informação transparente e adequada, bem como, a utilização dos recursos das ICO. O segundo documento em consulta é referente à estrutura de *crowdfunding* de propriedade. O mesmo aponta as plataformas de *crowdfunding* como uma fonte alternativa de financiamento aos compradores de imóveis (pela primeira vez), enquanto financia os investidores ao acesso a uma nova classe de activos. Publicada a 6 de Março.



**Nota de imprensa** da Comissão de Valores Mobiliários (CMVM) de Portugal, referente à divulgação recente de um documento em consulta pública sobre Finanças Sustentáveis. A CMVM partilhou o documento de reflexão e colocou-o sob consulta a todas as partes interessadas nas

matérias de finanças sustentáveis e aguarda contributos até 31 de Março. Publicado a 28 de Fevereiro.



**Nota de imprensa** da *Financial Conduct Authority* (FCA) acerca da solicitação às empresas, após análise, dos custos e divulgações de cobranças no sector de investimentos. A FCA publicou as principais conclusões do trabalho de supervisão para avaliar a eficácia da divulgação efectuada pelos gestores de activos, intermediários financeiros e gestores de património aos seus clientes não-institucionais. Este trabalho foi motivado por novos requisitos de divulgação de custos e encargos, introduzidos pela Directiva de Mercados e Instrumentos Financeiros (DMIF II/MiFID II) e um pacote de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento em seguros (PRIIP's), que entraram em vigor em Janeiro de 2018. Publicado a 28 de Fevereiro.

**Nota de imprensa** do Comité de Basileia de Supervisão Bancária referente à discussão de iniciativas políticas e de supervisão e a aprovação de relatórios de implementação. O Comité reuniu-se em Basileia, nos dias 27 e 28 de Fevereiro, para discutir uma série de questões de política e de supervisão, assim como fazer um balanço da implementação de reformas emanadas após a crise. Publicada a 28 de Fevereiro.

**Nota de imprensa** do *Bank for International Settlements* (BIS), referente à Revisão Trimestral do *BIS* sobre a retracção e recuperação dos mercados. A mudança das prerrogativas macroeconómicas nas principais economias e suas implicações na política monetária dominaram a evolução do mercado no final de 2018 e nos primeiros meses de 2019. Os comentários do mercado sugeriram que as preocupações de que a política monetária permaneça num ritmo mais apertado, apesar do cenário económico ameno, pressionaram os preços das acções dos EUA a cair em Dezembro. Os investidores ficaram cada vez mais incertos sobre um crescimento futuro dos lucros das acções e obrigações. Os mercados financeiros encontraram uma base mais sólida no novo ano, depois dos os bancos centrais terem reafirmado que a política monetária responderia pelos riscos económicos globais. Publicada a 5 de Março.

**Relatório** da Autoridade Europeia de Valores Mobiliários e dos Mercados (ESMA) referente às Tendências, Riscos e Vulnerabilidades verificados pela ESMA *Risk Dashboard*. O Relatório Semestral e o *Risk Dashboard* (Painel de Riscos) trimestral, ou seja, a peça central do acompanhamento regular e avaliação dos riscos da ESMA nos mercados financeiros, revela o acompanhamento das vulnerabilidades do mercado, fornecendo análises que abrangem os três principais objectivos da ESMA de protecção do investidor, estabilidade financeira e mercados ordenados. Publicado a 28 Fevereiro.

## 2. EVENTOS E REUNIÕES 2019



- Reunião do Comité (7) relativo aos Derivados, em Paris, França, no dia 28 de Fevereiro
  - Reunião do Comité de Riscos Emergentes, Toronto, 6 e 7 de Março
  - Reunião do Comité 2 da Regulamentação dos Mercados Secundários, Dubai, 6 e 7 de Março.
  - Reunião do Comité de Avaliação, no Rio de Janeiro, 14 e 15 de Março
  - Reunião do Grupo de Harmonização CPMI-IOSCO, Basileia, 20 de Março
  - Reunião do Comité 5 sobre Fundos de Investimento, Madrid, 28 e 29 de Março
  - Workshop da IOSCO sobre Cripto-Activos: Tendências, Riscos e Implicações regulatórias em Kuala Lumpur, na Malásia (inscrições abertas), nos dias 27 e 28 de Fevereiro de 2019.
- Próximos Encontros**
- 44.ª Reunião Anual da IOSCO em Sydney, Austrália, dos dias 13 a 17 de Maio.