

DESAFIOS COLOCADOS ÀS SOCIEDADES DE CAPITAL ABERTO

**A Regulação Financeira em
Portugal**

num Mercado em Mudança

Lisboa, 15 de Novembro de 2001

INTRODUÇÃO

- **Um Mercado em Mudança**
- **A Importância do Mercado de Capitais**
- **O Impacto do Euro**
- **A Fragilidade da Situação Portuguesa**

O SISTEMA FINANCEIRO: UM HANDICAP EUROPEU

- **Sistema Financeiro e Performance Económica**
- **Capacidade de Financiamento e Potencial de Crescimento**
- **Disciplina de Rentabilidade e Eficiência de Afecção de Recursos**
- **Inovação, Tomada de Risco e Progresso Tecnológico**
- **Sofisticação Financeira e Audácia Estratégica**

A TRANSFORMAÇÃO EUROPEIA

- **Financiamento das Empresas – a Tradição Europeia**
- **Limites do Modelo Europeu**
 - Limitações de financiamento
 - Ausência de controle de performance
- **A Segmentação dos Mercados Financeiros Europeus**
- **O Recurso a Wall Street**

O EURO E A INTEGRAÇÃO FINANCEIRA DA EUROPA

- **Eliminação do risco cambial e integração financeira na Europa**
- **Reconfiguração da Economia Europeia**
- **A Nova Dimensão Financeira – Acesso a Funding Amplo e Barato**
- **Participar ou não:**
 - **Crescimento**
 - **Disciplina de rentabilidade**

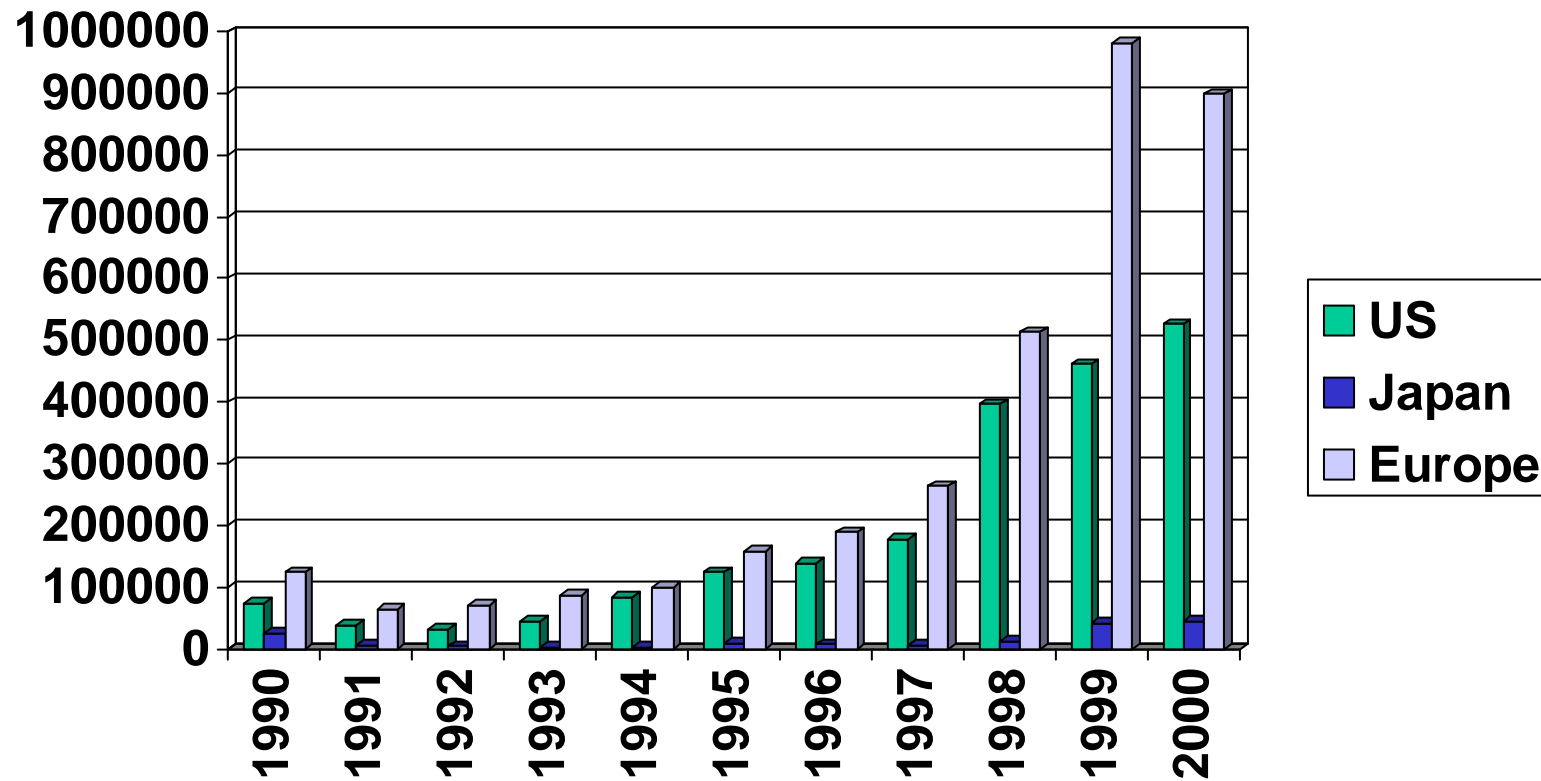
CONDIÇÕES FAVORÁVEIS

- **Enquadramento Macroeconómico Estável**
- **Taxa de Poupança Elevada**
- **Disciplina das Finanças Públicas**
- **Reforma da Segurança Social**
- **Privatizações**
- **Sofisticação Financeira**
- **Tecnologia Disponível**

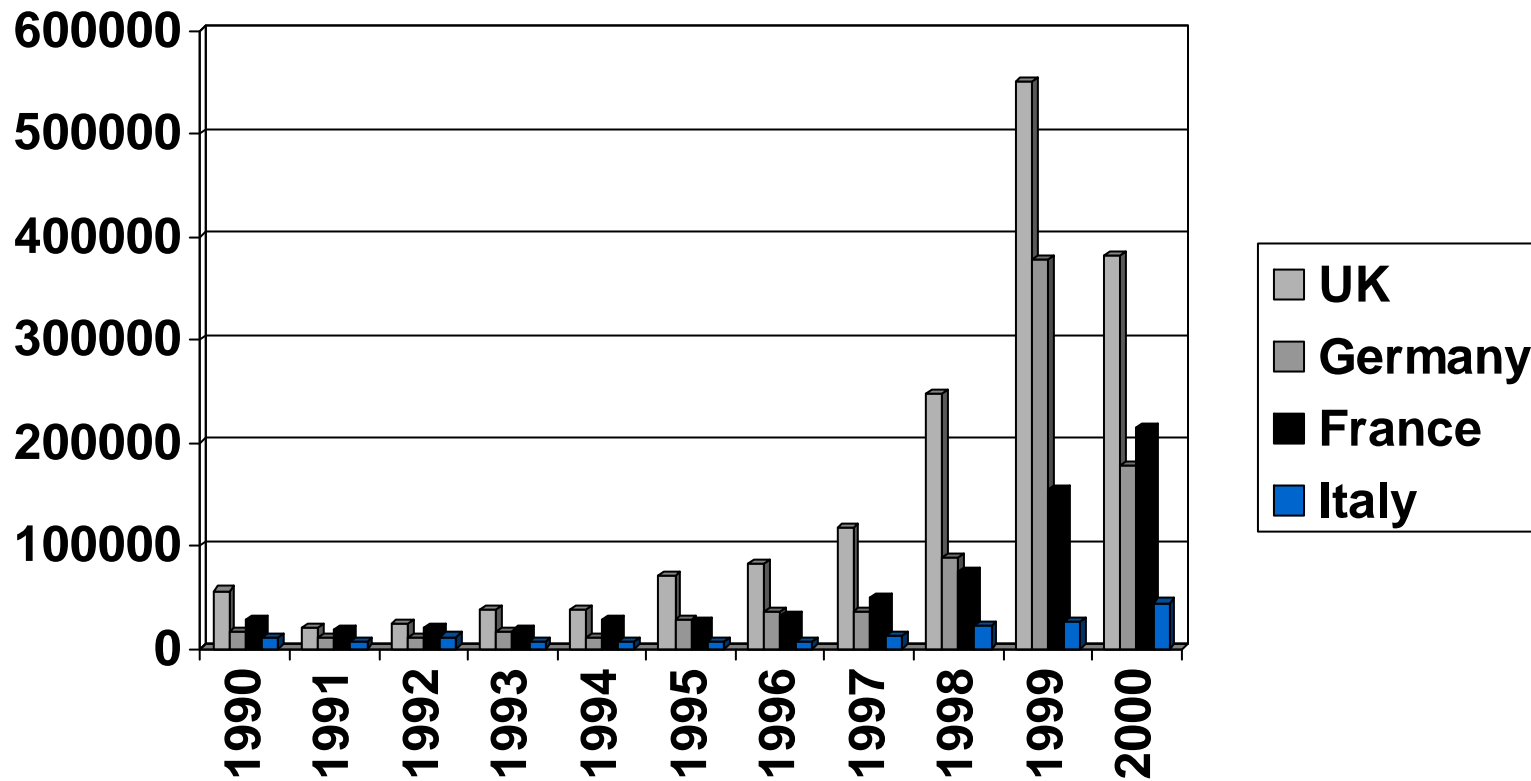
O PAPEL ESTRATÉGICO DO MERCADO DE CAPITAIS

- **Dimensão, Flexibilidade e Custo do Financiamento**
- **Partilha de Risco e Apoio a Audácia Estratégica**
- **Contrapartida: Controle do Management**
- **Compensações e Sanções: Fusões e Aquisições**
- **Soberania dos Investidores**
- **Governança, Transparência, Reputação**

CROSS BORDER M&A US, JAPAN, EUROPE - 1990/2000



CROSS BORDER M&A EUROPEAN COUNTRIES - 1990/2000



PRIMEIRA ESCOLHA: PARTICIPAR OU NÃO

- **Vantagens e Desvantagens da Participação no Mercado**
- **As Empresas de Controle Familiar: Dilemas da Relação com o Mercado**
- **Aceitar as Regras, Investir no Mercado**
- **A Competição pelo Capital**

A TRANSIÇÃO EM PORTUGAL

- **O Desenvolvimento Promissor do Mercado**
- **Posição de Privilégio das Empresas**
- **O Euro e a Alteração da Relação de Forças no Mercado**
- **Desaparecimento dos Investidores**
- **Esvaziamento do Mercado**
- **Consequências para as Empresas Portuguesas**

A QUALIDADE DO MERCADO

- **O Mercado como Bem Público**
- **Interesse Geral e Responsabilidade Colectiva**
- **Primazia dos Investidores**
- **Segurança e Reputação**
- **Fiscalidade e Poupança**
- **O Papel do Regulador**

RESPONSABILIDADES DAS EMPRESAS

- **Aceitar a Soberania dos Investidores e o Escrutínio do Mercado**
- **Transparência e Rigor de Informação**
- **Deontologia de Participação**
- **Correcção de Abusos e Limitações de Recurso ao Mercado**