

REUNIÃO DE DIRECÇÃO

Na sua reunião mais recente, a Direcção da AEM apreciou e aprovou o Relatório de Actividade da Associação relativo ao Segundo Quadrimestre de 2012.

Além disso, a Direcção prosseguiu a análise pormenorizada da situação actual e da evolução recente do mercado de capitais nacional, no quadro das dificuldades de acesso ao financiamento pelas empresas portuguesas.

O posicionamento público da Associação quanto a estes temas encontra-se agora vertido no documento que contém as 20 propostas estratégicas da AEM para o desenvolvimento do mercado de capitais.

Relativamente aos restantes temas tratados, os mais importantes são igualmente objecto de destaque ao longo da presente Newsletter.

20 PROPOSTAS ESTRATÉGICAS PARA O MERCADO DE CAPITAIS E O DESENVOLVIMENTO DA ECONOMIA

No contexto do objectivo de promoção do desenvolvimento do mercado de capitais nacional, a AEM promoveu, e liderou, em colaboração com a PricewaterhouseCoopers, a Vieira de Almeida & Associados e a Companhia Portuguesa de Rating, um trabalho de avaliação sobre a situação actual do mercado de capitais português e a respectiva capacidade para se constituir como uma alternativa realista de financiamento das empresas emitentes.

As conclusões preliminares deste trabalho foram circuladas às empresas associadas, e apresentadas ao Fórum CMVM/PME, no passado dia 13 de Setembro.

As referidas conclusões preliminares distribuem-se por 20 medidas estratégicas e mais de 100 linhas de acção, e consubstanciam três imperativos estratégicos essenciais: o mercado de capitais deve (i) servir a economia real, (ii) criar as condições para a recuperação da confiança e (iii) sustentar o investimento de longo prazo.

O respectivo sumário executivo pode ser consultado [aqui](#)

DESTAQUES

1

Setembro, 2012

O PROJECTO NYSE EURONEXT DE CRIAÇÃO DE UMA NOVA “BOLSA DAS EMPRESAS”

A AEM respondeu formalmente ao Relatório do Comité de Orientação Estratégica da NYSE Euronext relativo à criação de uma nova Bolsa (a “Bolsa das Empresas”), a qual, nos termos descritos no Relatório, deveria ser constituída, desde o início, “pelo conjunto de todas as empresas hoje listadas nos compartimentos B e C do Eurolist e ainda pelas empresas listadas no NYSE Alternext”.

A resposta apresentada pela AEM assenta nos seguintes aspectos essenciais:

- o Relatório não apresenta argumentos consistentes que justifiquem a necessidade de criação de uma nova “Bolsa das Empresas”;
- na ausência de qualquer estudo de impacto ou de análise de custos e benefícios, o Relatório não contém quaisquer argumentos ou indicadores que comprovem, ou sequer indiciem, as condições de sucesso futuro da nova “Bolsa das Empresas”;
- a imposição da transferência automática das empresas cotadas nos segmentos B e C do Eurolist, para além de suscitar legítimas dúvidas quanto à respectiva legalidade, no caso português teria como imediata consequência, no mínimo, a fragmentação do mercado nacional em duas Bolsas;
- a criação da “Bolsa das Empresas” parece pretender implicar a extinção do Índice PSI20; o desaparecimento da “marca” mais representativa do nosso mercado de capitais constituiria igualmente o sinal mais significativo da perda de visibilidade da maior parte das empresas actualmente cotadas no mercado português;
- nos termos propostos pelo Relatório, a nova Bolsa em nada contribuirá para o aumento da eficiência e flexibilização do quadro regulamentar do mercado de capitais; pelo contrário, suscitará maior confusão e opacidade junto dos investidores;
- o Relatório ignora, ou não desenvolve, um conjunto de temas técnicos e operacionais essenciais à correcta compreensão da consistência do projecto proposto;
- nos termos apresentados, a criação de uma nova Bolsa das Empresas parece representar uma clara violação dos princípios de soberania nacional e proximidade local que estiveram subjacentes à integração do mercado português na plataforma Euronext.

O conteúdo integral da resposta da AEM pode ser consultado [aqui](#)

MONTEPIO GERAL NOVO ASSOCIADO DA AEM

A Caixa Económica Montepio Geral é a mais recente empresa associada da AEM.

O processo de adesão ficou completo no dia 20 de Setembro, com a respectiva aprovação por parte da Direcção da AEM, nos termos estatutários.

LUÍS PALHA DA SILVA NA ADMINISTRAÇÃO DA NYSE EURONEXT

Luís Palha da Silva, Presidente da AEM, foi nomeado membro da Administração do grupo NYSE Euronext.

Na sua reunião de Setembro, a Direcção da AEM congratulou-se com a decisão da NYSE Euronext, que considera um passo importante no sentido da abertura da Bolsa a uma maior participação dos seus principais *stakeholders* no respectivo processo de governação.

A nomeação de Luís Palha da Silva, conforme expressamente reconhece a NYSE Euronext no seu comunicado, testemunha também o reconhecimento pelo trabalho desenvolvido pela AEM, ao longo do seu primeiro ano e meio de actividade, o que constitui igualmente motivo de satisfação para a Associação.

A AEM NO FÓRUM CMVM/PME

O Fórum CMVM/PME tem como principal objectivo discutir e propor medidas legislativas e regulatórias e desenvolver acções que facilitem o acesso das PME ao mercado de capitais e a outras fontes de financiamento alternativas ao crédito bancário.

Na segunda reunião do Fórum, que teve lugar no dia 13 de Setembro, coube à AEM realizar a principal comunicação da sessão, tendo sido apresentadas, aos respectivos membros, 20 propostas que a Associação considera estratégicas, e de concretização urgente, para o desenvolvimento e sustentabilidade do Mercado de Capitais português.

Na sequência, o Fórum CMVM/PME deliberou proceder à constituição de um grupo de (indicativamente) cinco membros, que, tomando por base o relatório da AEM apresentado e discutido na reunião, elabore uma proposta de documento do Fórum com um conjunto limitado de medidas, com destinatários diversos e bem identificados, dirigidas ao reforço das vias de acesso das PME a capitais permanentes.

A AEM NA EUROPEAN ISSUERS

Conforme já noticiado em edição anterior, o Expert Working Group da European Issuers, em matéria de Central Securities Depositories, liderado pela AEM, apresentou a resposta das empresas emittentes europeias à proposta da Comissão Europeia em matéria de Regulação de Centrais de Valores Mobiliários - Custódia e Liquidação (a resposta pode ser consultada [aqui](#)).

Na sequência, o grupo coordenado por Abel Sequeira Ferreira desenvolveu igualmente os contactos, com as autoridades (e outras entidades, como, por exemplo, a ECSDA – European Central Securities Depositories Association), indispensáveis para a completa comunicação e acompanhamento do trabalho desenvolvido.

GOVERNO DAS EMPRESAS

A AEM prosseguiu ao longo dos últimos meses, e vai continuar a desenvolver, as actividades necessárias ao cumprimento da sua estratégia em matéria de Governo das Sociedades, encontrando-se em curso:

- a preparação do Relatório de 2012 sobre o Índice e Rating de Governo Societário Católica Lisbon/AEM;
- os contactos com a CMVM no âmbito do processo de revisão regular do respectivo Código de Governo;
- as diligências no sentido da promoção de um Código de Governo com origem na sociedade civil.

A AEM NO FÓRUM DE BOLSA

A AEM estará presente no Fórum de Bolsa 2012; na ocasião, Abel Sequeira Ferreira, Director Executivo da Associação, apresentará, no dia 28 de Setembro, pelas 15:00, uma comunicação sobre “Perspectivas e desafios do desenvolvimento do mercado”.

O Fórum de Bolsa 2012 é uma iniciativa da Euronext Lisbon e destina-se a investidores, empresários, comunidade académica, bem como a todos os interessados em perceber melhor os vários temas que influenciam o funcionamento dos mercados de capitais em geral e o Português em particular.

O Fórum é composto por um ciclo de conferências, debates e sessões de apresentação, com a presença de oradores reconhecidos nas suas áreas de especialização, e também por uma zona de exposição onde poderá efectuar um contacto individualizado com os intermediários financeiros presentes.

O Fórum de Bolsa decorre ao longo dos dias 28 e 29 de Setembro, no Palácio da Bolsa, no Porto.

AUTORIDADES NACIONAIS

CMVM

Relatório Anual da Actividade de Supervisão da Análise Financeira - 2011 - [aqui](#)

Relatório Anual sobre o Governo das Sociedades Cotadas em Portugal 2012 (relativo ao ano de 2010) - [aqui](#)

Indicadores de Síntese do Mercado de Capitais Português - Agosto de 2012 - [aqui](#)

BANCO DE PORTUGAL

Declaração da Comissão Europeia, do Banco Central Europeu e do Fundo Monetário Internacional sobre a quinta missão de avaliação em Portugal - [aqui](#)

Indicadores de Conjuntura - Setembro de 2012 - [aqui](#)

Boletim Estatístico - Setembro de 2012 - [aqui](#)

Boletim Oficial Electrónico - Setembro de 2012 - [aqui](#)

INSTITUTO DE SEGUROS DE PORTUGAL

Novo Conselho Directivo da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões iniciou funções para o quinquénio 2012-2016 - [aqui](#)

LEGISLAÇÃO PORTUGUESA

Portaria n.º 285/2012, D.R. n.º 183, de 20 de Setembro

Regula a certidão permanente de registos e de documentos e a certidão permanente do pacto social actualizado - [aqui](#)

Resolução da Assembleia da República n.º 92/2012, D.R. n.º 143, de 25 de Julho
Recomenda ao Governo a elaboração de uma lista exaustiva com os custos de contexto que afectam as empresas exportadoras - [aqui](#)

Acórdão do Tribunal Constitucional n.º 353/2012, de 20 de Julho

Declara a inconstitucionalidade de certas normas constantes do Orçamento do Estado para 2012, determinando que os efeitos desta inconstitucionalidade não se apliquem à suspensão do pagamento dos subsídios de férias e de Natal, ou quaisquer prestações correspondentes aos 13.º e ou 14.º meses, relativos ao ano de 2012 - [aqui](#)

Conselho de Ministros de 20 de Setembro de 2012

Aprovou a proposta de lei que introduz alterações ao Código do IRS, ao Código do IRC, ao Código do Imposto do Selo e à Lei Geral Tributária e o agravamento da tributação sobre os rendimentos de capitais e das mais-valias.

AUTORIDADES EUROPEIAS

ESMA - European Securities and Markets Authority

Questions and Answers - Implementation of the Regulation on short selling and certain aspects of credit default swaps - [aqui](#)

ESMA publishes an updated list of registered Credit Rating Agencies - [aqui](#)

Publication of the translations of ESMA guidelines on certain aspects of the MiFID Suitability Requirements - [aqui](#)

Publication of responses to the consultation on delegated acts under the Prospectus Directive - [aqui](#)

ESMA publishes summary of responses to its consultation on materiality in financial reporting - [aqui](#)

IOSCO - International Organization of Securities Commissions

IOSCO consults on the technological challenges to market surveillance - [aqui](#)

The Committee on Payment and Settlement Systems (CPSS) and the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) published for public comment a consultative report on the recovery and resolution of financial market infrastructures - [aqui](#)

OUTRAS PUBLICAÇÕES RELEVANTES

European Parliament
Rating Agencies - Role and Influence of their Sovereign Credit Risk Assessment in the Euro Area - [aqui](#)

OCDE
OCDE Economic Surveys: Portugal 2012 - [aqui](#)

OCDE Economics Department - Working Papers
The Short-Term Effects of Structural Reforms - An empirical analysis - [aqui](#)

UK Department for Business, Innovation and Skills
Economic impact assessments on MiFID II policy measures related to computer trading in financial markets - Working paper - [aqui](#)

SWIFT achieves key T2S milestones
Successful proof of concept for value-added network solution and launch of full suite of services for T2S implementation round out 'end to end' T2S support from SWIFT - [aqui](#)

31.8.12		
A	BES	2.226.000.000,00 €
	BRISA	1.140.000.000,00 €
	CIMPOR	2.331.000.000,00 €
	EDP	5.690.000.000,00 €
	EDP RENOVÁVEIS	2.537.000.000,00 €
	GALP	9.211.000.000,00 €
	JERÓNIMO MARTINS	8.356.000.000,00 €
	PORTUCEL	1.625.000.000,00 €
	PORTUGAL TELECOM	3.478.000.000,00 €

31.8.12		
B	ALTRI	246.000.000,00 €
	BCP	636.000.000,00 €
	BPI	817.000.000,00 €
	BANIF	85.000.000,00 €
	CORTICEIRA AMORIM	190.000.000,00 €
	MOTA ENGIL	220.000.000,00 €
	REN	527.000.000,00 €
	SEMAPA	650.000.000,00 €
	SONAE	1.008.000.000,00 €
	SONAECOM	454.000.000,00 €
	ZON	686.000.000,00 €

31.8.12		
C	BENFICA	12.000.000,00 €
	COFINA	51.000.000,00 €
	COMPTA	300.000,00 €
	ESTORIL SOL	9.000.000,00 €
	F. RAMADA	16.000.000,00 €
	FISIPE	5.000.000,00 €
	FCP	29.000.000,00 €
	GLINTT	9.000.000,00 €
	IBERSOL	74.000.000,00 €
	IMOB. GRAO PARÁ	8.000.000,00 €
	IMPRESA	52.000.000,00 €
	INAPA	21.000.000,00 €
	LISGRAFICA	3.000.000,00 €
	MARTIFER	55.000.000,00 €
	MEDIA CAPITAL	125.000.000,00 €
	NOVABASE	59.000.000,00 €
	OREY ANTUNES	22.000.000,00 €
	REDITUS	47.000.000,00 €
	SOARES DA COSTA	63.000.000,00 €
	SAG GEST	27.000.000,00 €
	SONAE CAPITAL	44.000.000,00 €
	SONAE INDÚSTRIA	76.000.000,00 €
	SCP	11.000.000,00 €
	SUMOL-COMPAL	110.000.000,00 €
TEIXEIRA DUARTE	92.000.000,00 €	
TOYOTA CAETANO	55.000.000,00 €	
VAA	86.000.000,00 €	
VAA Fusion	3.000.000,00 €	

31.8.12		
E	ESFG	1.046.000.000,00 €

CAPITALIZAÇÕES BOLSISTAS

Capitalização Total	
A	36.594.000.000,00 €
B	5.519.000.000,00 €
C	1.164.300.000,00 €
E	1.046.000.000,00 €
Total	44.323.300.000,00 €

Fonte: Euronext Lisbon