

**Instituto Português de Corporate Governance**

**GOVERNO DAS SOCIEDADES**  
**Princípios**

**XII Congresso dos ROC**  
**15 de Setembro de 2016**

**Manuel Maria Agria**

## **PARA QUE SERVE O GOVERNO DAS SOCIEDADES?**

- **Promover o “*óptimo*”?**

**A perspectiva “*pró-eficiência*”, de *matriz económica***

- **Evitar o “*péssimo*”?**

**A perspectiva “*anti-fraude*”, de *matriz jurídica***

## **A QUEM SERVE O GOVERNO DAS SOCIEDADES?**

- ***Apenas aos accionistas?***
- ***Stakeholders?***

**O alargamento do âmbito e do universo dos tutelados traz complexidade acrescida ao Governo das Sociedades**

## **BREVE RESENHA HISTÓRICA**

***EUA - 1954: Model Business Corporate Act***  
***1994: Principles of Corporate Governance***  
***2002: Sarbannes – Oxley Act***

***Europa - 1992: Code of Best Practices (Cadbury Report – UK)***

***Década de 90: França, Holanda, Bélgica, Espanha, Itália e Alemanha***

***1999: Recomendações sobre o Governo das Sociedades Cotadas - CMVM***

## **BREVE RESENHA HISTÓRICA (CONT.)**

***OCDE - 1999: Principles of Corporate Governance***

***2015: Revised Principles of Corporate Governance***



***Contribuir para:***

- ***Eficiência económica***
- ***Crescimento sustentável***
- ***Estabilidade financeira***

## **O GOVERNO DAS SOCIEDADES NO TEMPO**

### *A instabilidade e elasticidade dos princípios*

- Os considerandos mais “tradicionais”: respeitantes a accionistas (informação preparatória, voto não presencial, competência sobre determinadas matérias...), à administração (remuneração, composição, requisitos...), à fiscalização (independência, diligência...)

## **O GOVERNO DAS SOCIEDADES NO TEMPO (CONT.)**

- **Os princípios nas novas matérias: papel de investidores institucionais, participações de stakeholders (trabalhadores), a debt governance...**

## EM QUE PLANO SE SITUA O GOVERNO DAS SOCIEDADES?

- ***Económico?***
- ***Jurídico?*** Na “*soft law*” ou na “*hard law*”
- ***Ético?*** O foco deixa de ser uma *regra (jurídica)* e passa a ser a *conduta* do sujeito



## **...E O QUE SE PEDE AO GOVERNO DAS SOCIEDADES?**

- **Pede-se que resolva (ou evite) os males do mundo**
- **O Governo das Sociedades não substitui, nem dispensa, legisladores, autoridades e, sobretudo, comportamentos responsáveis, diligentes e éticos...**

## **O IPCG E O NOVO CÓDIGO DE GOVERNO DAS SOCIEDADES**

- **Passo histórico: trazer, pela primeira vez, o Código de Governo das Sociedades para o universo da autorregulação**
- **Fundado, embora, num compromisso (com a CMVM), os seus conteúdos não resultam de uma “fusão” com o passado, mas de uma “fusão actualista” ou até “prospectiva”**

# Instituto Português de Corporate Governance

**Obrigado.**

**Manuel Maria Agria  
Vice-Presidente Executivo do IPCG**

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

Tel./Fax. +351 21 317 40 09

E-mail: [ipcg@cgov.pt](mailto:ipcg@cgov.pt)

Skype: [ipcg.Portugal](https://www.skype.com/en/contacts/voice/ipcg.Portugal)