



CMVM



INFORMAÇÃO

Instrumento fundamental no desenvolvimento do mercado e na proteção do Investidor

CICA

Aveiro, 13 de outubro de 2017

Filomena Raquel de Oliveira



INFORMAÇÃO

ETIMOLOGIA E CONCEITO

ETIMOLOGIA

Do Latim, informatio, onis, ("delinear, conceber ideia"), ou seja, dar forma ou moldar na mente, formare;

Do Grego antigo, [μορφή](#) (morphe; cf. morfo) "aquilo que se vê", configuração".

Em termos filosóficos, segundo Platão (e mais tarde Aristóteles):
identidade, ideal ou essência de algo.

CONCEITO

Informação é o resultado do processamento, manipulação e organização de dados, de tal forma que produz uma modificação (quantitativa ou qualitativa) no conhecimento do sistema (humano, animal ou máquina) que a recebe.



INFORMAÇÃO E MERCADO FINANCEIRO

O sistema financeiro, nas suas várias vertentes, constitui o espaço de encontro entre a oferta e a procura de valores mobiliários e outros instrumentos, i.e., entre a poupança e o investimento, alavanca fulcral do crescimento económico e do bem estar dos cidadãos.

Tem assim uma inegável função de interesse coletivo.

Requer controlo e mitigação de riscos, nomeadamente e de forma crescente do risco de informação.

A IMPORTÂNCIA DA INFORMAÇÃO NO SISTEMA FINANCEIRO

A informação é o grande pano de fundo onde se movem os atores dos mercados de capitais

OS INVESTIDORES PROTEGEM-SE COM INFORMAÇÃO

Princípio base do direito dos valores mobiliários norte-americano que também informa o direito europeu

Nas últimas décadas a divulgação de informação sobre empresas, produtos e serviços tem vindo a ganhar especial relevo, o qual foi acentuado com a crise dos mercados financeiros, dando origem a um novo enquadramento regulatório e a um reforço de supervisão a nível global.

QUE INFORMAÇÃO?

Qualidade/Quantidade/Seleção



INFORMAÇÃO TRANSPARENTE

“Transparency has obtained a status in contemporary society much like religious principles” (Hood, 2006, cit. por Christensen & Cornelissen, 2015, p. 133).



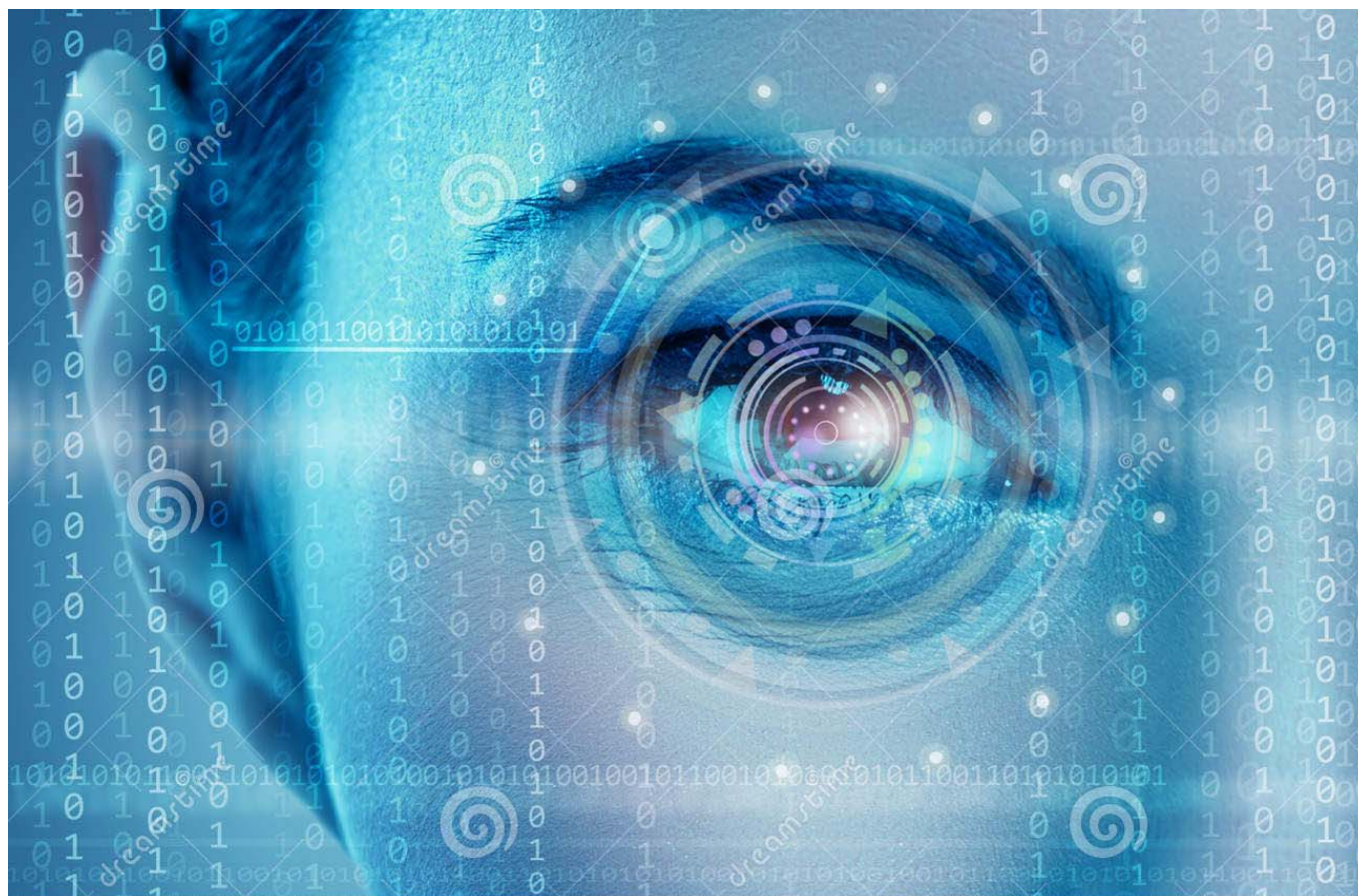
INFORMAÇÃO TRANSPARENTE

Informação transparente é atualmente um jargão positivo incorporado no léxico dos negócios em qualquer segmento de atividade.

Informação transparente é frequentemente interpretada como informação de elevada qualidade

Informação em contexto de digitalização

A DIGITALIZAÇÃO REFORÇA A IMPORTÂNCIA DA TRANSPARÊNCIA



Download from
Dreamstime.com
This watermarked comp image is for previewing purposes only.

ID 44539558
© Igor Mojzes | Dreamstime.com



INFORMAÇÃO TRANSPARENTE E EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

Para os investidores, mais e melhor informação representa:

Menor risco;

Menor custo de capital;

Melhor avaliação;

Mais elevada valorização.



INFORMAÇÃO TRANSPARENTE E EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

Divulgação de informação de qualidade promove:

O valor das empresas ou dos instrumentos financeiros reforçando a confiança dos seus investidores e atraindo novos investidores, nomeadamente investidores externos;

A equidade reduzindo a assimetria da informação entre investidores, alargando a base de investimento consciente e racional.

A eficiência através da formação dos preços de mercado.

A confiança nos mercados e a sua robustez.

O crescimento económico

INFORMAÇÃO TRANSPARENTE E EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

Boa Informação aumenta o valor de mercado



INFORMAÇÃO TRANSPARENTE E EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

Informação insuficiente, complexa ou opaca

Dificulta a boa compreensão da real situação financeira das empresas, produtos ou serviços;
Aumenta a incerteza e o risco;
Acentua a segmentação do mercado;
Agrava a assimetria entre investidores.

Atrai menor número de investidores, de menor qualidade, que, por sua vez, requerem retornos mais elevados.

INFORMAÇÃO TRANSPARENTE E EFICIÊNCIA DOS MERCADOS

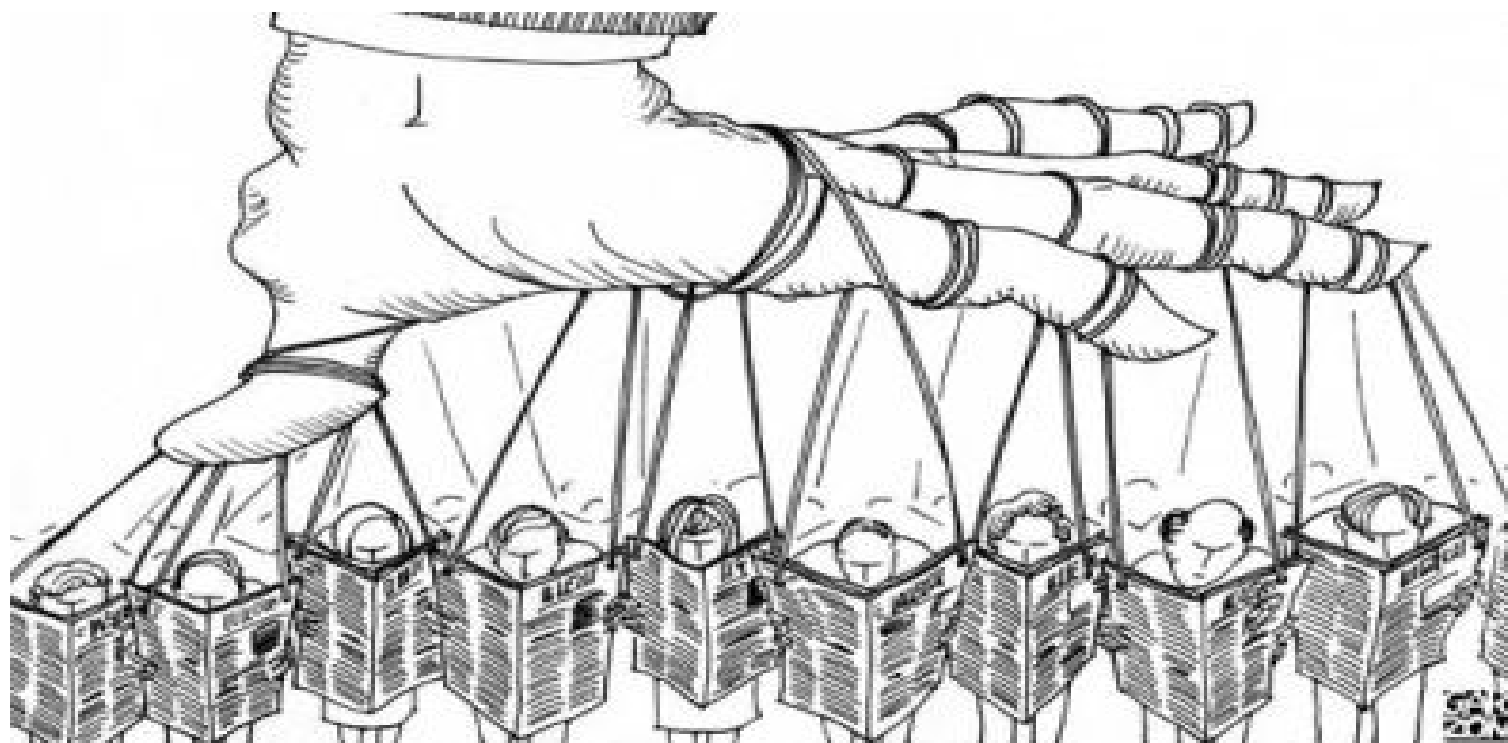
Empresas com melhor desempenho e maior potencial de crescimento divulgam de forma regular:

informação mais precisa e de âmbito mais alargado, apresentando nomeadamente as respetivas evoluções estruturais, alterações de governação, estratégias a prazo,

o que se traduz em;

menores spreads *bid-ask*,
melhor liquidez,
maior rotação de mercado,
menores custos de transação.

INFORMAÇÃO E MANIPULAÇÃO DE MERCADO





INFORMAÇÃO E MANIPULAÇÃO DE MERCADO

Exemplos:

Transações fictícias;
Acasalamento de ordens;
Introdução de ordens sem intenção de execução;
Marcação do preço de fecho;
Sustentação do preço impedindo a sua queda;
Controlo do *spread* em níveis artificiais;
Abertura e fecho imediato de posições;
Abuso de posição dominante distorcendo o preço de referência.

DEVERES DE INFORMAÇÃO





DEVERES DE INFORMAÇÃO

As assimetrias informativas, as práticas abusivas e a manipulação de informação desencadearam uma ação regulatória e sancionatória por parte das autoridades de supervisão, que teve início nos EUA com o crash da Bolsa de NY em 1929 e que tem vindo a desenvolver-se até aos nossos dias.

Tanto a nível europeu como nacional, reforçaram-se os deveres de informação que podem impender sobre diferentes agentes de mercado, tendo como âmbito, entre outros, um leque muito diversificado de instrumentos e serviços financeiros bem como sistemas de negociação.



DEVERES DE INFORMAÇÃO

O Direito dos Valores Mobiliários assenta duas grandes ordens de princípios:

De carater público visando a transparência dos mercados baseando-se na responsabilidade das sociedades perante a sociedade e na necessidade de assegurar a sustentabilidade dos mercados;

De carater privado, visando conjugar a simplicidade e informalidade com a segurança na realização das transações, protegendo os investidores e o público em geral.



DEVERES DE INFORMAÇÃO

As Crises têm desaguado num enquadramento regulatório mais exigente em vários vetores e tendencialmente harmonizado.

Exemplos:

Diretiva dos mercados financeiros (DMIFII) vem aumentar os requisitos de transparência de mercado e o controlo do *reporting* em todas as transações de instrumentos financeiros;

Diretiva da transparencia – deveres de informação periodicos e contínuos;

Regime de abuso de mercado e deveres de divulgação de informação privilegiada (*full disclosure*) e transações de dirigentes

MEHOR SUPEVISÃO – PROTEÇÃO DO INVESTIDOR

**INVESTIDORES COM MELHOR INFORMAÇÃO,
CAPACITADOS PARA DECISÕES DE INVESTIMENTO MAIS
RESPONSÁVEIS E RACIONAIS.**

**MELHOR INFORMAÇÃO, MERCADOS MAIS ROBUSTOS E
SUSTENTADOS**



SUPERVISÃO CRIADORA DE CONFIANÇA E PROMOTORA DO DESENVOLVIMENTO DO MERCADO E DA ECONOMIA





CICA

AVEIRO, 2017

OBRIGADA