

Crêterios de Corre o do Exame Escrito de Direito Comercial III

Regência: Professora Doutora Ana Perestrelo de Oliveira

12 de janeiro de 2018

Dura o: 90 minutos

Responda, de forma fundamentada, às seguintes perguntas:

1. Explique, no contexto do financiamento bancário, o que são *covenants* e qual o seu impacto no governo societário. (3,5 v.)
 - *Cláusulas/conven es que permitem determinar contratualmente a condu o dos assuntos sociais e do comportamento dos respetivos devedores*
 - *Categorias – covenants relativo ao fornecimento de informa o, de garantia de solvência, proibi o de disposi o, preserva o da identidade da sociedade devedora, proibi o de altera o de estrutura, negative pledges, cross-default*
 - *Dilui o da distin o tradicional capital externo/capital interno e shareholder/stakeholder*
 - *Licitude   luz do CSC, nomeadamente do artigo 17, n.  2*
 - *Imposi o de deveres de lealdade aos credores*

2. Na sua opinião, qual a utilidade e a pertinência da previsão legal de capital social obrigatório? (4 v.)
 - *Capital social enquanto cifra estável que representa a soma dos valores nominais das participa es sociais assentes em entradas em dinheiro ou em espécie ou dos valores de emissão das a es sem valor nominal*
 - *Distin o capital social / patrim nio*
 - *Capital social como valor de referência para determinar a posi o relativa dos sócios e os direitos dos mesmos na sociedade*
 - *Capital social como garantia dos credores – ex: limites   distribui o de bens sociais*
 - *Exigência comum aos Estados-Membros da EU*
 - *Críticas – limites mínimos insuficientes, limites arbitrários, regras defraud veis, valor não corresponde   realidade financeira subjacente, desnecessidade face a regras que já tutelam distribui o*
 - *Referir teste de solvência como possível alternativa*
 - *Defesa – fun o simbólica, complica es do teste de solvência, fácil determina o da posi o relativa dos sócios*

3. Em que circunstâncias e com que limites pode uma sociedade anônima adquirir as suas próprias ações? Quais as vantagens e desvantagens de tal operação? (3,5 v.)
- *Referir que pode ser uma forma de contornar regras de conservação do capital social e que o legislador tutela essa e outras preocupações através dos limites do artigo 317.º do CSC*
 - *Dependência de deliberação dos sócios*
 - *Igualdade de tratamento dos acionistas*
 - *Limite temporal de 3 anos – 323.º CSC*
 - *Suspensão de todos os direitos e deveres ligados às ações adquiridas – 324º*
 - *Vantagens – maior flexibilidade no caso de excesso financeiro, aumento de alavancagem financeira, sinalização ao mercado da subavaliação das ações, técnica de defesa anti-OPA, razões fiscais, etc.*
 - *Desvantagens – reembolso das entradas realizadas pelos acionistas, riscos para a igualdade entre sócios, criação de procura artificial de ações, desvirtuamento da orgânica societária e risco de utilização de informação privilegiada.*
4. Explique no que consistem os instrumentos financeiros derivados e quais as principais figuras parte dessa categoria. (4 v.)
- *Instrumentos financeiros que se caracterizam por serem construídos em função de outro ativo subjacente, do qual depende o respetivo valor.*
 - *Finalidades – proteção, especulação e finalidades arbitragistas*
 - *Instrumentos de 2º grau (construídos com referência a outro ativo), operações a prazo, contratos aleatórios e abstratos.*
 - *Futuros – 2/1 e) CVM - contratos a prazo padronizados negociados em mercado organizado pelos quais se adquire o direito de comprar ou vender um determinado ativo e negociados em mercado organizado*
 - *Forwards – contrato inominados mas semelhantes aos futuros – diferença importante na forma de negociação (que neste caso é over-the-counter).*
 - *Opções – contratos a prazo que conferem a uma das partes o direito potestativo de comprar ou vender um ativo subjacente por um preço e em data pré-determinada, mediante pagamento de um prémio.*
 - *Swaps – contrato pelo qual duas partes trocam posições jurídicas e/ou financeiras ou instrumentos financeiros. Explicar várias modalidades – equity swaps, currency swaps, interest rate swaps*
 - *Derivados de crédito – instrumentos financeiros para transferência do risco de crédito*
5. Quais as vantagens e desvantagens do financiamento junto de investidores através de emissão de obrigações sobre o financiamento bancário tradicional. (3 v.)

- *Definição de obrigações – valores mobiliários representativos de direitos de crédito relativos ao reembolso do capital na maturidade e no recebimento periódico de juros*
- *Dimensão e ausência de rating das sociedades mais pequenas vedam acesso aos mercados de capitais. Para as empresas mais pequenas o financiamento bancário pode ser mais rápido e barato.*
- *Quando a empresa tenha dimensão para tal, o financiamento junto de investidores revela-se mais barato e envolve menos riscos do que o financiamento através de capitais próprios, forma segura, estável e flexível de obter recursos e redução da dependência do financiamento bancário.*

Ponderação Global: 2 valores