



COMISSÃO DO MERCADO
DE VALORES MOBILIÁRIOS

REUNIÃO ANUAL DO IIMV

CMVM

27 de junho de 2025

OCDE 2020: O MERCADO DE CAPITALIS PORTUGUÊS

Os resultados de um estudo levado a cabo pela OCDE em 2020 revelaram que o **mercado de capitais** português tem um **potencial significativo** a explorar. Contudo, têm vindo a ser identificados diversos **desafios**:



A CMVM tem como atribuição
"contribuir para o desenvolvimento dos mercados de instrumentos financeiros"

e nesse âmbito tem vindo a desenvolver diversas iniciativas e/ou projetos que visam, dentro do possível dar resposta às recomendações da OCDE

O DESENVOLVIMENTO DE MERCADO

INICIATIVAS CMVM

CMVM: INICIATIVAS NO ÂMBITO DO DESENVOLVIMENTO DE MERCADO

A CMVM tem como atribuição “**contribuir para o desenvolvimento dos mercados de instrumentos financeiros**” e nesse âmbito tem vindo a desenvolver diversas **iniciativas e/ou projetos** que visam o desenvolvimento do mercado de capitais:



Ferramenta que permite às empresas:

1. **testar, sem custos**, o acesso ao mercado de capitais (capital de risco e bolsa);
2. com o **apoio** de entidades especializadas;
3. de forma **personalizada e flexível**, em função das necessidades das empresas



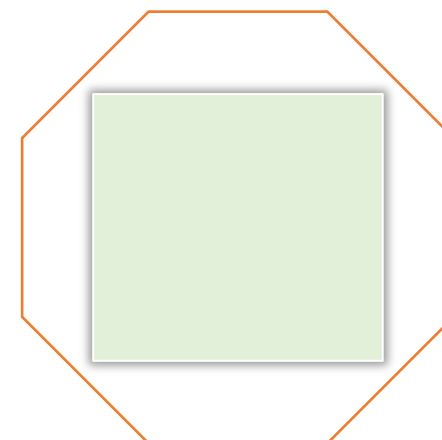
? **Mais informação**

[Secção específica sobre a sandbox M4G](#) no website da CMVM

[Vídeo de apresentação](#)



Plataforma da CMVM que agrega as iniciativas de desenvolvimento de mercado, sendo um canal de comunicação com qualquer empresa com interesse no mercado de capitais.



Website que permite às empresas conhecer em detalhe os procedimentos & custos para a entrada no mercado de capitais.

Mais informações em: [Guia do Emitente](#), [Via Mercado](#) e [Roteiro do emitente](#)



MARKET4GROWTH



QUEM SÃO OS PARCEIROS?

A **sandbox Market4Growth** conta com um conjunto de parceiros com o conhecimento necessário para apoiar e acompanhar as empresas no diagnóstico e nos testes a realizar no contexto da sandbox M4G.

- consultores legais
 - bancos de investimento
 - agências de rating
 - especialistas em sustentabilidade
 - associações profissionais representativas da atividade de capital de risco
 - entidade gestora da bolsa nacional – a Euronext
- +
- associações empresariais
 - entidades públicas

COMO É O PROCESSO DE PARTICIPAÇÃO NA SANDBOX M4G?

1
INSCRIÇÃO

2
ANÁLISE E SELEÇÃO
DAS CANDIDATURAS

3
ONBOARDING
DAS EMPRESAS
(Kick-off meeting e escolha
das funcionalidades a utilizar)

4
PARTICIPAÇÃO
NA SANDBOX M4G
(Diagnóstico, acesso e/ou manutenção)

5
FIM DA PARTICIPAÇÃO
E EVENTUAL PROCESSO
DE ENTRADA EM MERCADO

O QUE É A SANDBOX MARKET4GROWTH?

É um instrumento desenvolvido pela CMVM que permite às empresas **testar**, com o apoio de entidades especializadas, as **potencialidades do mercado de capitais** num ambiente **simulado**, de forma **personalizada** e **flexível**, em função das necessidades das empresas.

⚠ A participação é **gratuita** e não implica qualquer compromisso em avançar para uma operação de financiamento em contexto real.

QUE EMPRESAS PODEM PARTICIPAR?

A **sandbox M4G** está aberta a qualquer empresa cuja estratégia de desenvolvimento possa beneficiar das múltiplas opções proporcionadas pelo mercado de capitais, adaptáveis à dimensão (pequena, média ou grande) e ao setor.

👉 **CONSULTE OS CRITÉRIOS DE SELEÇÃO [AQUI](#).**

QUAIS AS FUNCIONALIDADES E VANTAGENS?

- Obter um diagnóstico personalizado sobre a possibilidade de aceder ao mercado de capitais e a estimativa de custos
- Simular o processo de acesso ao mercado
→ Exemplo: conhecer a expectativa dos investidores e estruturar os documentos necessários
- Simular o processo de manutenção em mercado
→ Exemplo: simular interações com investidores e CMVM

⌚ As empresas podem selecionar uma ou mais opções

- Conhecer de forma prática novas possibilidades de financiamento: capital ou dívida, incluindo «dívida verde»
- Conhecer parceiros com experiência
- Aumentar a visibilidade da empresa por participar na iniciativa
- Reduzir o tempo e os custos no caso de avançar para um processo real

ECOSSISTEMA M4G



AS MINI-BONDS ITALIANAS

A OCDE recomendou que Portugal considerasse “a introdução de um quadro especial para as **colocações de obrigações privadas por empresas de menores dimensões** na sequência de exemplos bem-sucedidos em **outros mercados europeus**”

Italian *mini-bonds / basket bonds*

Em 2012,

O **governo Italiano** deu início a um programa que compreende um processo simplificado de obtenção **financiamento por PME e mid-caps junto de investidores institucionais**, através de **veículos de titularização** e que beneficia **de garantias públicas**.

1.158 empresas italianas emitiram *mini-bonds* entre 2012-2023 **66%** das quais eram PME

184 emissões em 2023, num valor agregado de **~€1.095mm**

Obrigações do Turismo

Em julho de 2024,

O **governo Português** anunciou o Programa “*Acelerar a Economia*”, no âmbito do qual retomou o projeto de realização de uma “**emissão agrupada**” de obrigações por um conjunto de **PMEs e MidCaps do turismo**, num valor de **€128M**.

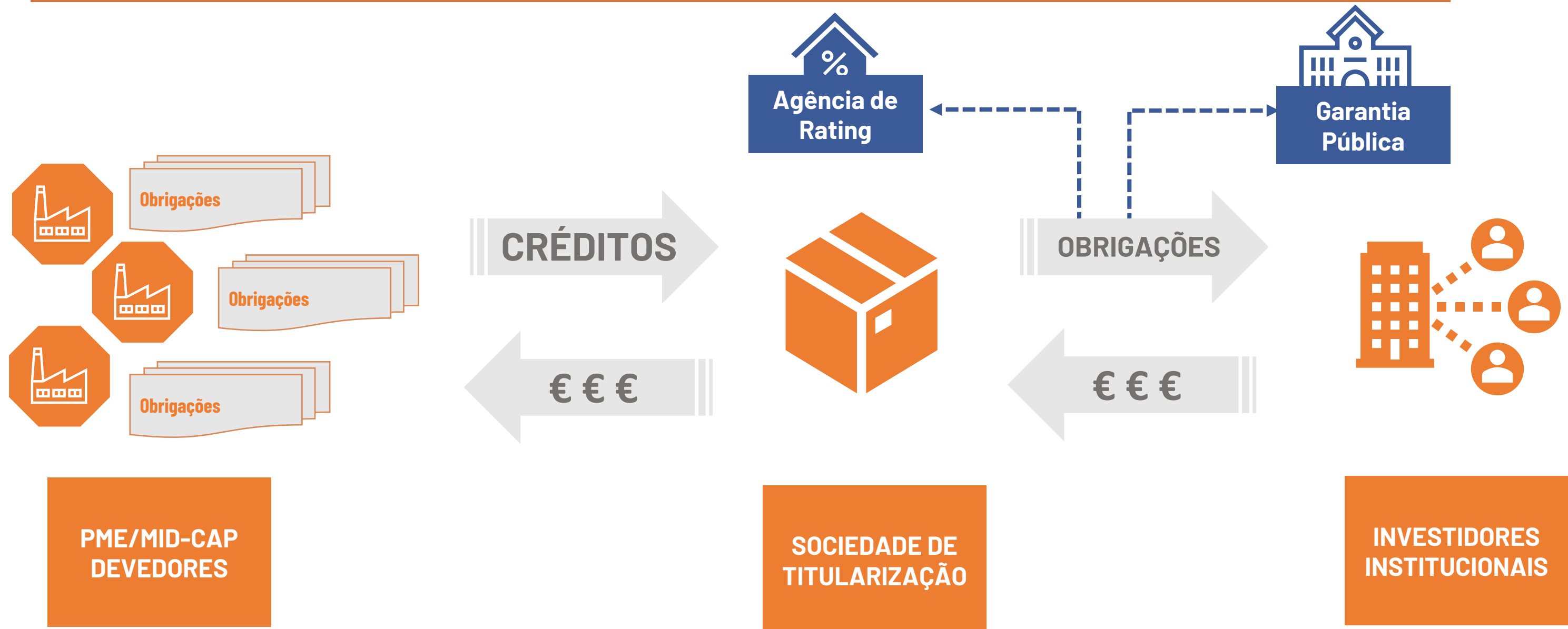
«Se a operação for bem-sucedida (...) poderá replicar-se [nos setores] (...) “automóvel, de moldes e metalomecânico”, [e ainda] (...) saúde, a defesa ou os têxteis (...)».

O DESENVOLVIMENTO DE MERCADO

OBRIGAÇÕES GRUPADAS

ESTRUTURA

A CMVM tem participado ativamente do processo que visa analisar a viabilidade de **realização de uma emissão**
com recurso à titularização de créditos, em Portugal



TITULARIZAÇÃO DE CRÉDITOS EM PORTUGAL: VANTAGENS

A CMVM tem participado ativamente do processo que visa analisar a viabilidade de **realização de uma emissão com recurso à titularização de créditos**, em Portugal

CONFIANÇA ATRIBUÍDA PELO MERCADO AO REGIME
NACIONAL DA TITULARIZAÇÃO

PROTEÇÃO CONFERIDA PELO REGIME EU
(COMPLEMENTAR)

SEGURANÇA JURÍDICA

- O regime português da titularização de créditos tem um bom **track record** e é já bem **conhecido por diversos investidores e agências de rating**.
- Regras claras quanto à **segregação de patrimónios** (mesmo perante situações de insolvência) e à **constituição e supervisão das sociedades de titularização de crédito**.
- O regime europeu da titularização de créditos tem um conjunto de **mecanismos que visam assegurar a robustez destas operações e proteção dos investidores** (p.e. retenção de risco, requisitos de transparência, proibição de venda a não profissionais).
- Existe um maior grau de segurança jurídica associada ao regime da titularização – que dispõe de **estruturas contratuais pré-existentes** – relativamente a “novas realidades” (p.e. não testadas nos tribunais).

Obrigado

QUESTÕES ?



COMISSÃO DO MERCADO
DE VALORES MOBILIÁRIOS