

ÍNDICE

PREFÁCIO	7
-----------------------	---

PARTE I A EVOLUÇÃO DO SECTOR EMPRESARIAL E DO PAPEL DO ESTADO NA ECONOMIA

CAPÍTULO I - O Sector Empresarial do Estado até 1976: Abordagem Histórica ..	17
---	-----------

1. Introdução: do Estado patrimonial ao Estado fiscal liberal	17
2. O desenvolvimento do sector empresarial do Estado até à época da Primeira Guerra Mundial	19
3. As consequências da Primeira Guerra Mundial	24
4. O Estado Novo e as "empresas mistas"...	28
5. A revolução de 25 de Abril de 1974 e o processo das nacionalizações	33

CAPÍTULO II - Das Nacionalizações às Privatizações.....	43
--	-----------

1. A Constituição de 1976.....	43
2. A lei de delimitação de sectores.....	46
3. A Revisão Constitucional de 1982.....	47
4. O regime legal de alienação de participações do sector público.....	50
5. A Revisão Constitucional de 1989.....	54
6. A Lei Quadro das Reprivatizações.....	57

**CAPÍTULO III - O Modelo Definido para o
Processo de Privatizações..... 59**

1. Objectivos.....	59
2. Processo e modalidades de reprivatização	61
3. Reserva de capital para trabalhadores, pequenos subscritores e emigrantes.....	64
4. Aplicação das receitas.....	66
5. Empresas públicas regionais.....	67
6. Comissão de Acompanhamento das Reprivatizações	68
7. Condicionantes	70

**PARTE II
O PROCESSO DE PRIVATIZAÇÕES**

**CAPÍTULO IV - O Programa de Privatizações
de 1989 a 1995..... 75**

**CAPÍTULO V - Os Principais Processos de
Reestruturação 87**

1. Quimigal-Química de Portugal, SA	89
2. Portucel-Emp. Celulose e Papel de Portugal, SA	102
3. SN-Siderurgia Nacional, SA	116
4. RNIP-Rodoviária Nacional, Investimentos e Participações, SA	133
5. PT-Portugal Telecom, SA.....	153
6. GDP-Gás de Portugal, SA.....	161

**CAPÍTULO VI - Reforço da Eficiência da
Economia Nacional e da
Estrutura Empresarial..... 128**

1. Introdução	165
2. O conceito de eficiência económica	169
3. As privatizações e a liberalização da economia	177
4. O aumento da eficiência nas empresas privatizadas	182
5. As privatizações e o reforço da estrutura empresarial nacional	208

**CAPÍTULO VII - Dinamização do Mercado de
Capitais e Participação dos
Investidores Nacionais 217**

1. As privatizações e o mercado de capitais	217
1.1 Breve caracterização dos mercados de valores mobiliários	217
1.2 As operações de privatização e as sessões especiais de bolsa	222
1.3 O "after-market" das empresas privatizadas	229
1.4 Peso no mercado das empresas priva- tizadas admitidas à cotação	233
1.5 Conclusões e perspectivas para o mercado de capitais	240
2. Participação dos investidores nacionais	242
2.1 Participação de accionistas portugueses e estrangeiros	242
2.2 Participação de trabalhadores e pequenos subscritores	245

**CAPÍTULO VIII - Redução do Peso do Estado
e da Dívida Pública na
Economia 251**

1. O peso do Estado na economia
decorrente das nacionalizações 251
2. As privatizações e a redução do
peso do Estado 255

**PARTE III
BALANÇO FINANCEIRO DAS NACIONALIZAÇÕES**

**CAPÍTULO IX - Das Nacionalizações às
Privatizações: O Esforço
Financeiro Global 265**

1. Introdução 265
2. Balanço financeiro do processo de
nacionalizações 267
 - 2.1 As indenizações por nacionalização. 268
 - 2.2 Relacionamento financeiro entre o
Estado e as empresas nacionalizadas
no período 1975-1995 270
 - 2.3 As receitas das reprivatizações 271
 - 2.4 Saldo final 272

PARTE IV
COMPARAÇÃO INTERNACIONAL E
PERSPECTIVAS PARA O FUTURO

CAPÍTULO X - Privatizações: Comparação Internacional	279
1. Objectivos dos programas de privatização	279
2. Modalidades de privatização	283
3. Os processos de privatização na Europa ..	287
4. Resultados mais evidentes	292
5. Observações finais	297
 CAPÍTULO XI - O Programa de Privatizações para o Futuro	 301
 CAPÍTULO XII - O Novo Papel das Empresas do Estado na Economia.....	 236
 Nota Final	 319
 Anexos Estatísticos	 321
 Referências Bibliográficas	 331

INDÍCE DE QUADROS E GRÁFICOS

CAPÍTULO IV - O Processo de Privatizações

Quadro IV.1 - Receita de privatizações	76
" IV.2 - Repartição das receitas de privatização	78
" IV.3 - Receita de privatizações por sector de actividade no período 1989-1995	81
" IV.4 - Principais empresas privatizadas por sector de actividade	82

CAPÍTULO VI - Reforço da Eficiência da Economia e da Estrutura Empresarial Nacional

Sector bancário	
Quadro VI.1 - Resultado bruto global	186
" VI.2 - Evolução de alguns indicadores (total do sector)	187
" VI.3 - Custos c\pessoal/Custos totais	190
Sector Segurador	
" VI.4 - Taxas de crescimento dos pré- mios e adicionais de seguro directo	193

Quadro VI.5 - Evolução da composição da carteira	194
" VI.6 - Evolução das despesas gerais em percentagem dos prémios e adicionais de seguro directo ...	198
" VI.7 - Eficiência operativa	199
" VI.8 - Evolução de alguns indicadores (total do sector)	204
" VI.9 - Evolução da quota de mercado .	205

CAPÍTULO VII - Dinamização do Mercado de Capitais e Participação dos Investidores Nacionais

Gráfico VII.1 - Capitalização bolsista na BVL..	218
" VII.2 - Valor das transacções nos mercados em bolsa	219
Quadro VII.3 - Mercado com cotações oficiais de acções	220
Gráfico VII.4 - Valor das transacções em sessões especiais de bolsa ...	223
" VII.5 - Excesso de procura nas ofertas públicas de venda ..	225
" VII.6 - After-market das empresas privatizadas	230
Quadro VII.7 - Peso das empresas privatizadas no mercado de cotações oficiais de acções da BVL ..	234

Quadro VII.8	- Empresas privatizadas admitidas à cotação em 30.JUN.95 ..	236
Gráfico VII.9	- Valor das acções transacionadas	237
Quadro VII.10	- Liquidez das acções das empresas privatizadas	239
Gráfico VII.11	- Participação de investidores estrangeiros	243
" VII.12	- Participação dos trabalhadores e pequenos subscritores nas privatizações (por OPV) ..	247
" VII.13	- Estrutura accionista nas privatizações	248

Capítulo VIII - Redução do Peso do Estado e da Dívida Pública na Economia

Quadro VIII.1	- Peso do UEE na economia	255
" VIII.2	- Aplicação das Receitas de privatização	258

Capítulo IX - Das Nacionalizações às Privatizações: O Esforço financeiro global

Quadro IX.1	- Fluxos financeiros associados à nacionalização de empresas ..	274
-------------	---	-----

**Capítulo X - Privatizações: Comparação
Internacional**

Quadro X.1 - Principais objectivos dos proces- sos de privatização na Europa	280
" X.2 - Receitas de privatização por sector de actividade na Europa	294
" X.3 - Receitas de privatização em alguns países da Europa	295
" X.4 - Receitas de privatização nos três países da OCDE com processos de privatização mais significativos ...	296

Impressão e acabamento
na
IMPRESA NACIONAL-CASA DA MOEDA, E. P.

2500 ex.

Setembro de 1995

Depósito Legal n.º 92 066/95
