

## SUMÁRIO

---

|                                                                                                            |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Agradecimentos .....                                                                                       | 7  |
| Introdução .....                                                                                           | 13 |
| 1. Estado, mercado e empresa.....                                                                          | 17 |
| 1.1. Das trocas eventuais ao mercado.....                                                                  | 19 |
| 1.2. Alteração do eixo gravitacional do sistema econômico: da propriedade da terra para a do capital ..... | 23 |
| 1.3. O papel da empresa.....                                                                               | 24 |
| 1.4. A importância do sistema jurídico para o desenvolvimento econômico.....                               | 30 |
| 1.5. Os incentivos para a exploração de empresa como forma de desenvolver a economia e o mercado.....      | 32 |
| 1.6. O financiamento da atividade empresarial .....                                                        | 37 |
| 1.6.1. O financiamento pelo mercado de capitais.....                                                       | 40 |
| 1.6.2. Os bancos universais.....                                                                           | 44 |
| 1.6.3. O Estado como acionista .....                                                                       | 52 |
| 2. Sociedade empresária: caixa de ressonância de uma miríade de interesses.....                            | 55 |
| 2.1. Natureza da relação societária .....                                                                  | 59 |
| 2.2. O regime dos contratos duradouros .....                                                               | 64 |
| 2.3. O contrato de sociedade como um contrato duradouro diferenciado .....                                 | 68 |
| 2.4. A causa do contrato de sociedade.....                                                                 | 72 |

|        |                                                                                                            |     |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.5.   | O interesse social.....                                                                                    | 79  |
| 2.6.   | Interesse social e exercício das funções dos órgãos societários.....                                       | 85  |
| 2.6.1. | O processo decisório.....                                                                                  | 85  |
| 2.6.2. | Alteração das bases do contrato .....                                                                      | 96  |
| 2.6.3. | A administração da sociedade .....                                                                         | 100 |
| 2.6.4. | Direito à informação e fiscalização dos atos societários .....                                             | 103 |
| 2.6.5. | Tutela dos interesses dos <i>stakeholders</i> .....                                                        | 103 |
| 2.7.   | Cessação do contrato de sociedade .....                                                                    | 106 |
| 2.8.   | O interesse do Estado como sócio.....                                                                      | 109 |
| 3.     | Evolução da relação empresarial entre a Fazenda estatal e o capital privado.....                           | 111 |
| 3.1.   | Primeira fase: a expans  o comercial e territorial pelo colonialismo.....                                  | 113 |
| 3.2.   | Segunda fase: início do século XX.....                                                                     | 123 |
| 3.3.   | Terceira fase: Pós-II Guerra Mundial .....                                                                 | 136 |
| 3.4.   | Crise do modelo de economia mista.....                                                                     | 146 |
| 4.     | A sociedade de economia mista e os desafios do capitalismo: eticidade, responsabilidade e eficiência ..... | 151 |
| 4.1.   | Eticidade e capitalismo .....                                                                              | 154 |
| 4.2.   | Capitalismo e eficiência.....                                                                              | 160 |
| 4.3.   | Capitalismo e responsabilidade.....                                                                        | 168 |
| 4.4.   | As empresas públicas são capazes de enfrentar os desafios do capitalismo?.....                             | 173 |
| 5.     | Conflito de interesses entre o Estado e os indivíduos como acionistas.....                                 | 179 |
| 5.1.   | Conflito de interesses entre sócios .....                                                                  | 185 |
| 5.1.1. | Conflito de interesses entre controlador e minoritários.....                                               | 186 |
| 5.1.2. | Conflito de interesses entre sócio “empresário” e sócio “investidor” .....                                 | 187 |
| 5.2.   | Conflito de interesses entre sócios e administradores.....                                                 | 189 |

|        |                                                                                                                                                      |     |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 5.2.1. | Dever de lealdade .....                                                                                                                              | 194 |
| 5.2.2. | Dever de diligência .....                                                                                                                            | 197 |
| 5.2.3. | Dever de informar .....                                                                                                                              | 202 |
| 5.3.   | Conflito de interesses nos grupos societários .....                                                                                                  | 209 |
| 5.3.1. | A influência dominante como traço característico dos grupos societários .....                                                                        | 211 |
| 5.4.   | Conflito de interesses entre a sociedade e terceiros ( <i>stakeholders</i> , inclusive indivíduos titulares de interesses difusos e coletivos) ..... | 219 |
| 5.5.   | Conflito de interesses entre o Estado enquanto sócio e os sócios privados .....                                                                      | 219 |
| 5.5.1. | Princípio da livre-iniciativa <i>versus</i> princípio da subsidiariedade .....                                                                       | 221 |
| 5.5.2. | O princípio da legalidade e as escolhas das formas de organização e de atuação .....                                                                 | 226 |
| 5.5.3. | O princípio da legalidade, o interesse público e o interesse social .....                                                                            | 231 |
| 5.6.   | Os regimes das empresas estatais em Portugal e no Brasil .....                                                                                       | 239 |
| 5.6.1. | O regime do setor público empresarial em Portugal .....                                                                                              | 240 |
| 5.6.2. | O regime das empresas estatais no Brasil .....                                                                                                       | 242 |
| 5.7.   | A participação estatal em grupos de sociedades .....                                                                                                 | 244 |
| 5.8.   | A influência dominante e a supervisão administrativa .....                                                                                           | 245 |
| 6.     | Instrumentos para prevenção e resolução de conflitos de interesses entre o Estado e os indivíduos como acionistas .....                              | 247 |
| 6.1.   | As <i>Diretrizes</i> da OCDE sobre a administração corporativa das empresas estatais .....                                                           | 252 |
| 6.1.1. | As justificativas da propriedade estatal .....                                                                                                       | 252 |
| 6.1.2. | O papel do Estado como proprietário .....                                                                                                            | 255 |
| 6.1.3. | As empresas estatais no mercado .....                                                                                                                | 258 |
| 6.1.4. | Tratamento equitativo dos acionistas e outros investidores ...                                                                                       | 261 |

|        |                                                                                                                               |     |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 6.1.5. | Relações com partes interessadas e responsabilidade empresarial .....                                                         | 263 |
| 6.1.6. | Divulgação e transparência .....                                                                                              | 265 |
| 6.1.7. | As responsabilidades dos conselhos de empresas estatais .....                                                                 | 268 |
| 6.2.   | Instrumentos de prevenção do conflito de interesses nas sociedades de economia mista .....                                    | 273 |
| 6.3.   | A reparação dos danos causados por atos praticados em conflito de interesses no âmbito das sociedades de economia mista ..... | 276 |
|        | Proposições objetivas e encerramento .....                                                                                    | 283 |
|        | Posfácio .....                                                                                                                | 285 |
|        | Bibliografia .....                                                                                                            | 285 |