

Capítulo 2- A evidência do atraso em tempos de globalização

Aula 9 (T) – Capital e intermediação financeira

1- O sistema bancário

1.1- Herança do Antigo Regime na formação do primeiro banco

1.2- Características do sistema bancário

2- A Bolsa de Valores de Lisboa: dimensão de mercado e distribuição sectorial

Capital e intermediação financeira

Início da história bancária ligada à história da dívida pública

- ◆ Lei de 1822 (31 de Dezembro) criou o 1º banco português – *O Banco de Lisboa*
 - Banco era de crédito, depósito e desconto e ajudaria a promover as transacções privadas e a amortizar o papel-moeda
- ◆ Papel-moeda surgiu porque 25% do empréstimo ao Estado (1797) foi emitido em apólices pequenas

Capital e intermediação financeira

◆ Papel-moeda - elevado montante em circulação e convertibilidade não garantida:

=> não aceitação de forma generalizada

=> circulação com desconto

=> Banco de Lisboa criado para o extinguir, mas não se conseguiu. Papel-moeda apenas extinto em finais da década de 1830

Capital e intermediação financeira

- **Características do sistema financeiro até à 1ª Guerra Mundial:**

- 1 – Bancos pouco especializados
- 2 - Rede bancária pouco desenvolvida
- 3 - Um banco do Estado forte
- 4 – O Mercado bolsista em crescimento

=> analisemos ...

Capital e intermediação financeira

1 – Bancos pouco especializados

- ◆ Até meados do século XIX => concentração em Lisboa e Porto
- ◆ Terceiro quartel do século XIX => novos bancos emissores (Norte)
 - Dispersão e concorrência a Norte vs maior concentração a Sul
 - Norte => Porto, Braga, Guimarães (captação de remessas)
 - Sul => Banco de Portugal (1846) e a centralização das emissões
 - Baixo grau de especialização funcional avaliado pela
 - diversidade de operações
 - rácio crédito longo prazo/curto prazo (VER QUADRO)

Capital e intermediação financeira

| Bancos | Longo prazo /curto prazo |
|----------------------|---------------------------------|
| Nacional Ultramarino | 2.88 |
| Minho | 0.99 |
| Douro | 0.50 |
| Comercial de Lisboa | 0.46 |
| Chaves | 0.75 |

Fonte: *The Origins of National Financial Systems*, Routledge, 2002: 192.

Capital e intermediação financeira

2 – Rede Bancária pouco desenvolvida

◆ Grau de cobertura bancária comparada (por 10 000 habitantes)

- Portugal => 0,1 filiais
- França => 0,5 filiais
- GB => 1,83 filiais

= Exceções em finais do século XIX: Banco de Portugal e C.G.D. =

◆ A concentração também da dívida pública: Lx e Porto

Alargamento da rede bancária: nº de bancos fundados em cada período

| | 1850-1870 | 1870-1890 |
|-----------------|-----------|-----------|
| Lisboa | 8 | 9 |
| Porto | 6 | 10 |
| Província Minho | 5 | 13 |
| Beira | | 2 |
| Trás-os Montes | | 3 |
| Alentejo | | 2 |
| Ilhas | | 2 |

Fonte – Valério, N. (coord), *History of the Portuguese Banking System*, Lisboa, Banco de Portugal, 2007, p.132-133

A representatividade financeira da rede

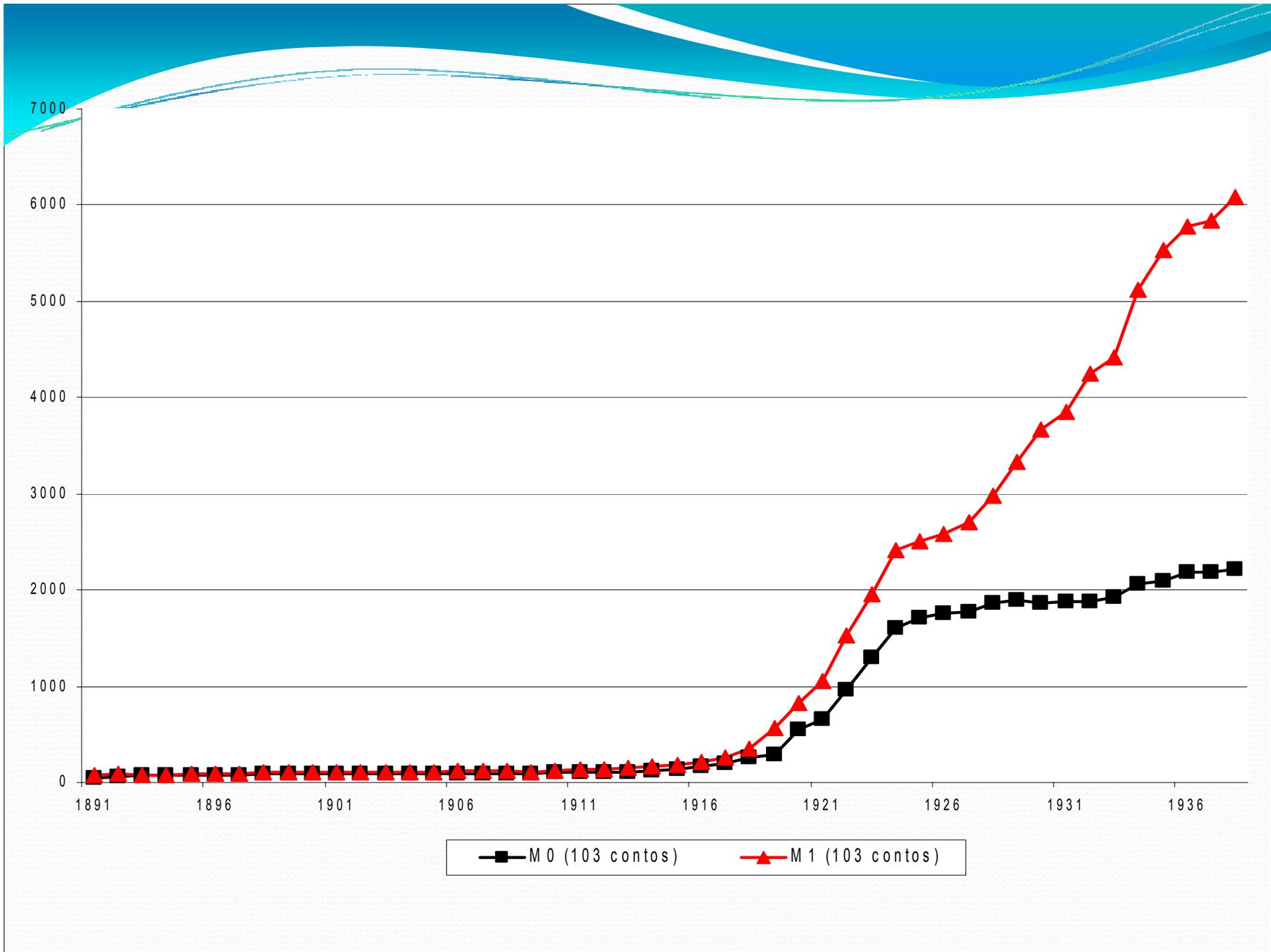
| | Capital social em contos | Média por banco |
|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Lisboa | 31950 | 1879 |
| Porto | 23500 | 1469 |
| Outras localidades | 19200 | 711 |

Fonte – Valério, N. (coord), *History of the Portuguese Banking System*, Lisboa Banco de Portugal, 2007, p.132-133.

Operações bancárias per capita em Libras esterlinas
(créditos e depósitos)

| | 1850 | 1860 | 1870 | 1880 | 1890 | 1900 | 1910 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|
| Dinamarca | 2.3 | 5.1 | 9.1 | 16.6 | 32.7 | 44 | 77.5 |
| Portugal | n.d | 1.4 | 2.9 | 5 | 5.7 | 6.8 | 6.9 |

Fonte. J. Reis "Bank structures, Gerschenkron and Portugal (pre-1914), Forsyth. D. Verdier (ed), *The Origins of National Financial Systems*, Routledge, London, NY, 2003, pp.187



O Sistema Financeiro Português

3 – Um banco do Estado forte

- ◆ Banco de Portugal actuou sempre como ‘lender of last resort’ →

PORQUÊ?

- assegurar estabilidade de um sistema do qual fazia parte
 - estabelecido consenso que BP devia evitar colapso do sistema financeiro
-
- ◆ A importância da *crise de 1891* para a liderança do Banco de Portugal e de Lisboa

Capital e intermediação financeira

3 – O Mercado Bolsista

◆ A Bolsa de Lisboa data de 1769

- inexistência de regulamento => operações enquadradas pela prática tradicional entre negociantes e corretores
- emissão de acções <=> estabelecimento das Companhias de Comércio e Companhia das Vinhas do Alto Douro
- aparecimento de TDP moderna (1796/1797)

◆ Revolução liberal => Regulamento da Corporação dos Corretores (1837) => *passo decisivo para a autonomização da Bolsa de Valores*

Capital e intermediação financeira

◆ Etapas no mercado de capitais

➔ A legislação sobre sociedades anónimas, assim como as formas de responsabilização e publicitação de seus resultados (1867)

➔ O novo Código Comercial Português (1888) e o Regulamento das Bolsas (1889)

Capital e intermediação financeira

→ Bolsa do Porto instituída em 1891

bolsa geral: mercado de valores, mercado monetário,
mercadorias, seguros, fretes e leilões

Dimensão da Bolsa de Lisboa

| | 1870 | 1880 | 1890 | 1900 | 1910 |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Nº of companies | 34 | 44 | 86 | 55 | 68 |
| Share Capital (1.000 PTE) | 38.284 | 55.325 | 82.699 | 74.664 | 109.091 |
| Share Capital to GDP | 11,7% | 13,6% | 16,2% | 11,7% | 14,9% |

Peso do Capital em Bolsa no PIB

| | |
|---------------------------|--------------|
| India | 0,02% |
| Portugal | 0,15% |
| Norway | 0,16% |
| Italy | 0,17% |
| Argentina | 0,17% |
| Chile | 0,17% |
| Russia | 0,18% |
| Denmark | 0,36% |
| USA | 0,39% |
| Germany | 0,44% |
| Japan | 0,49% |
| Sweden | 0,58% |
| France | 0,78% |
| UK | 1,09% |
| Rajan and Zingales (2003) | |

Número de companhias listadas por milhões de habitantes

| | |
|---------------------------|--------------|
| India | 0,82 |
| Russia | 2,02 |
| USA | 4,75 |
| Italy | 6,32 |
| Japan | 7,53 |
| Portugal | 11,34 |
| Brazil | 12,43 |
| France | 13,29 |
| Argentina | 15,29 |
| Chile | 20,62 |
| Sweden | 20,64 |
| Germany | 27,96 |
| Denmark | 38,22 |
| UK | 47,06 |
| Belgium | 108,7 |
| Rajan and Zingales (2003) | |

Número de companhias listadas por sector de actividade

| | 1870 | 1880 | 1890 | 1900 | 1910 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Agriculture | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Mines | 3 | 4 | 16 | 4 | 0 |
| Industry | 8 | 9 | 24 | 17 | 21 |
| Civil Construction | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Transports | 4 | 3 | 10 | 6 | 3 |
| Electricity, gas and water | 4 | 3 | 4 | 2 | 2 |
| Banking | 10 | 19 | 17 | 9 | 6 |
| Insurance | 4 | 3 | 8 | 6 | 17 |
| Colonies | 0 | 0 | 0 | 10 | 18 |
| Trade | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Others | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 |
| | 34 | 44 | 86 | 55 | 68 |

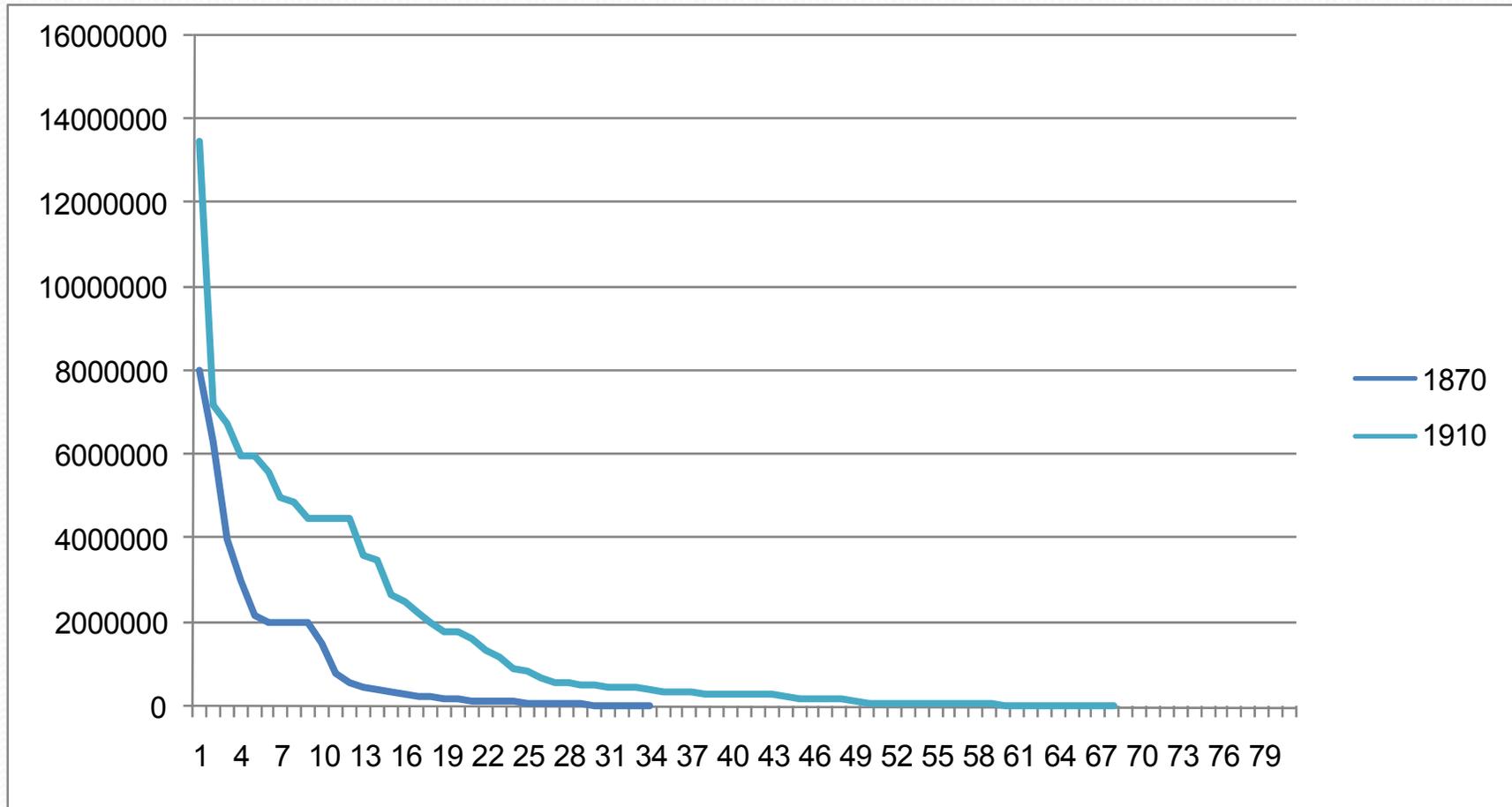
Indústria: Distribuição por ramo

| | 1870 | 1880 | 1890 | 1900 | 1910 |
|-------------------------|------|------|------|------|------|
| Food and beverage | 0 | 0 | 3 | 2 | 2 |
| Tobacco | 0 | 3 | 4 | 1 | 1 |
| Textiles | 5 | 5 | 10 | 8 | 11 |
| Ceramics | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Paper | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Publishing and printing | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Metal products | 1 | 0 | 1 | 0 | 2 |
| Chemicals | 1 | 0 | 4 | 4 | 2 |
| | 8 | 9 | 24 | 17 | 21 |

Capital das companhias listadas por sector

| | 1870 | 1880 | 1890 | 1900 | 1910 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Agriculture | 5% | 4% | 2% | 3% | 2% |
| Mines | 1% | 4% | 10% | 4% | 0% |
| Industry | 4% | 4% | 8% | 14% | 23% |
| Civil Construction | 0% | 2% | 1% | 0% | 0% |
| Transports | 17% | 12% | 13% | 10% | 8% |
| Electricity, gas and water | 4% | 12% | 9% | 14% | 10% |
| Banking | 67% | 62% | 55% | 39% | 26% |
| Insurance | 1% | 0% | 1% | 0% | 1% |
| Colonies | 0% | 0% | 0% | 16% | 30% |
| Trade | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Others | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

Capital das companhias listadas (PTE)



As 10 maiores empresas

| | 1870 | 1880 | 1890 | 1900 | 1910 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Share Capital (1.000 PTE) | 33.001 | 38.300 | 39.180 | 52.032 | 63.995 |
| Share Capital to GDP | 86,0% | 69,0% | 47,0% | 70,0% | 59,0% |
| Agriculture | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Industry | 0 | 0 | 0 | 1 | 4 |
| Transports | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Electricity, gas and water | 0 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| Banking | 8 | 8 | 8 | 4 | 3 |
| Colonies | 0 | 0 | 0 | 2 | 1 |
| | 10 | 10 | 10 | 10 | 11 * |

Comparação com outros mercados – número de companhias (c. 1910)

| | Trans. | Banking and Insurance | Urban Sectors | Others |
|-----------------|---------------|------------------------------|----------------------|---------------|
| Lisbon | 2,0% | 27,0% | 9,0% | 61,0% |
| Paris | 9,0% | 21,0% | 18,0% | 52,0% |
| S. Paulo | 12,0% | 10,0% | 18,0% | 60,0% |

Capital accionista

| | <u>Transports</u> | <u>Banking and Insurance</u> | <u>Urban Sector</u> | <u>Industry</u> | <u>Others</u> |
|------------------|-------------------|------------------------------|---------------------|-----------------|---------------|
| <u>Lisbon</u> | <u>8,0%</u> | <u>27,0%</u> | <u>10,0%</u> | <u>23,0%</u> | <u>32%</u> |
| <u>Barcelona</u> | <u>44,0%</u> | <u>18,0%</u> | <u>8,0%</u> | <u>22,0%</u> | <u>9%</u> |
| <u>S. Paulo</u> | <u>60,0%</u> | <u>10,0%</u> | <u>6,0%</u> | <u>16,0%</u> | <u>8%</u> |

Capital e intermediação financeira

◆ BVL com dois períodos: 1870-1890 ; 1890-1910

Número de empresas

- diminuição do sistema bancário
- aumento de empresas industriais e de seguros
- presença das companhias coloniais

Capital Social

- mais empresas de dimensão média
- aumento das pequenas empresas