

## **Emissões de obrigações: antes, agora e depois**

Hugo Moredo Santos, Orlando Vogler Guiné

**Sumário:** O texto discute a evolução da emissão de obrigações em Portugal desde os primeiros programas emtn. Analisa-se o conceito de obrigação e os valores mobiliários que estruturalmente derivam daquele, tais como papel comercial e obrigações perpétuas, instrumentos híbridos e obrigações com garantias. Igualmente são focadas as limitações legais à emissão de obrigações, demasiado restritivas. Outras matérias incluem as obrigações próprias e o representante comum. Também se discutem as tendências significativas em 2011e 2012 – exercícios de gestão de passivo e ofertas públicas de obrigações por sociedades portuguesas – bem como se identificam algumas metas ainda por atingir – a reconciliação com o 144A e Reg S e as chamadas obrigações de alto rendimento.

**Abstract:** This text discusses the evolution of bond issuances in Portugal, since the first emtn programmes. It analyses the concept of bond and the securities structurally deriving therefrom, such as commercial paper and perpetual bonds, hybrid instruments and secured/guaranteed bonds. It also focuses on the legal limitations to issuing bonds, too restrictive. Other matters include own bonds and the common representative. The text also discusses the significant trends of 2011 and 2012 – liability management exercises and public offerings of bonds by Portuguese corporates – and identifies some milestones still to be reached – reconciliation with 144a e Reg S and the so called high yield bonds.