

4 mai, 2017

Catre: Domnul Ministru Alexandru Petrescu
Ministerul pentru Mediul de Afaceri, Comert si Antreprenoriat

Ref: Sprijin pentru accesul IMM-urilor la listarea pe Bursa de Valori Bucuresti prin acoperirea partiala a comisioanelor aferente listarii

Stimate Domnule Ministru,

In numele Coalitiei pentru Dezvoltarea Romaniei, imi permit ca in cele ce urmeaza sa va retin atentia cu o propunere de interes public:

In Statele Unite ale Americii, aproximativ 80% din finantarile companiilor sunt obtinute prin piata de capital și numai 20% prin credite bancare. In Europa, aceste cifre sunt inversate in sensul ca pietele de capital finanteaza circa 20% din initiativele private, iar creditele bancare reprezinta restul de 80% din metodele de finantare. In Romania, aceste cifre sunt chiar mai mici, foarte putini antreprenori luand in considerare finantarea prin intermediul bursei de valori pe termen scurt si mediu. Motivul principal pentru aceasta situatie este accesul pe scara larga la "banii ieftini", din cauza ratelor dobanzilor foarte mici oferite de banci si, in comparatie, pretul relativ ridicat de obtinere de finantare prin emiterea de obligatiuni sau de actiuni la bursele de valori.

Neajunsurile de mai sus sunt universale si, de asemenea, observate si in alte piete. Cu toate acestea, efectele negative ale acestora sunt minimizezate prin existenta unor programe de sprijin, care incurajeaza antreprenorii sa finanteze cresterea companiilor lor prin intermediul bursei de valori. Unul dintre proiectele cele mai de succes din acest domeniu poate fi observat in Polonia, prin activitatea PARP - Agentia Poloneza pentru Dezvoltarea Intreprinderilor (www.parp.gov.pl), a carei misiune este de a sprijini operatorii economici in punerea in aplicare a aspiratiilor de crestere si depasirea barierelor de dezvoltare, cu un accent special pus pe sectorul IMM-urilor. Proiectele PARP sunt finantate din fonduri structurale, bugetul de stat si programe multianuale ale Comisiei Europene. Unul dintre proiectele PARP, numit 4 Stock (www.4stock.pl), sprijina companiile interesate de listarea la bursa din Varsovia sau orice alta bursa, prin furnizarea o singura data a unui grant nerambursabil, care isi propune sa acopere pana la 50% din costurile emisiunii de actiuni sau obligatiuni. Aceste subventii sunt de valoare maxima de 100.000 de zloti (estimat 22.500 de euro) pentru companiile care vizeaza listarea pe piata New Connect pentru IMM-uri si maxim 800.000 zloti (estimat 180.000 de euro) pentru companiile interesate de listarea pe piata principala a Bursei din Varsovia.

In ciuda eforturilor de popularizare a ideii unui proiect similar celui 4 Stock, a existat un interes scazut pentru introducerea unei astfel de solutii in Romania. Acestea fiind spuse, ar trebui sa sprijinim infiintarea unui astfel de proiect in Romania, proiect care vizeaza stimularea dezvoltarii antreprenoriale. Suntem increzatori ca astfel de fonduri nerambursabile ar putea fi un stimulent suficient pentru oamenii de afaceri din Romania ca sa ia in considerare finantarea prin intermediul bursei de valori si, prin urmare, sa furnizeze pietei de capital un nivel echitabil de concurenta cu finantarea prin imprumut bancar.

Costurile aferente emisiunii de actiuni la Bursa de Valori Bucuresti implica comisioane pentru:

Pentru piata principala:

Comisioanele intermediarului (raport de due diligence, evaluarea companiei, prospectul si prezentarea investitorilor, teaser-ul pentru investitie etc.)

Auditorul (auditul situatiilor financiare)

Consultantii juridici (*in cazul unei Oferte Publice Initiale*)

Taxa ASF pentru Prospect (*in cazul unei Oferte Publice Initiale*)

Taxa ASF procent din oferta (*in cazul unei Oferte Publice Initiale*)

Taxa ASF pentru inregistrarea valorilor mobiliare

Comisioanele Depozitarului Central

Comisioanele Bursei de Valori Bucuresti

Pentru AERO:

Comisioanele Consultantului autorizat (raport de due diligence, evaluarea companiei, prospectul și prezentarea investitorilor, teaser-ul pentru investitie etc.)

Auditorul (auditul situatiilor financiare)

Consultantii juridici (*in cazul unei Oferte Publice Initiale*)

Taxa ASF pentru Prospect (*in cazul unei Oferte Publice Initiale*)

Taxa ASF procent din oferta (*in cazul unei Oferte Publice Initiale*)

Taxa ASF pentru inregistrarea valorilor mobiliare

Comisioanele Depozitarului Central

Comisioanele Bursei de Valori Bucuresti

Estimam ca bugetul anual necesar pentru o astfel de solutie este de 2 milioane de euro. In fiecare an, din suma de 2.000.000 euro s-ar utiliza 12,5% (250.000 de euro) pentru promovarea solutiei in randul antreprenorilor, in timp ce restul de 87,5% (1.750.000 euro) pentru granturi individuale pentru companiile din etapa de pre-listare (fondurile vor fi disponibile numai companiilor cu capital privat 100%. Finantarea nu va fi disponibila pentru companiile de stat). Granturile acordate individual companiilor ar trebui sa fie de maxim 100.000 RON (estimat 22.500 de euro) pentru societatile interesate de listarea pe piata AERO si maxim 800.000 lei (estimat 180.000 de euro) pentru cele interesate de listarea pe piata principala a Bursei de Valori Bucuresti. Astfel, intr-un an, ar putea beneficia de program un numar de 50-70 de IMM-uri, de talie mica si medie, cu profilul eligibil pentru listarea pe piata AeRO sau piata principala a BVB.

Stimate domnule Ministru, va asiguram de sprijinul nostru pentru dezvoltarea activitatii IMM-urilor din Romania. Ne exprimam disponibilitatea pentru discutarea proiectului prezentat mai sus la urmatoarea noastra intalnire, in scopul de a gasi cele mai bune modalitati de implementare a acestuia.

Cu deosebita consideratie,

Mihai Bogza

Coordonator al Grupului de lucru pentru pietele financiare si guvernanta corporativa

Coalitia pentru Dezvoltarea Romaniei

