

## CFA România: Interzicerea vânzării participațiilor statului în companii poate afecta dezvoltarea pieței de capital

Proiectul de lege care interzice vânzarea, pentru o perioadă de doi ani, a participațiilor statului la companii, adoptat recent de Senat, poate afecta dezvoltarea pieței de capital din România și nu ajută recuperarea economiei în acest an greu încercat de pandemia COVID-19, dar și în următorii ani, consideră analistii Asociației CFA România.

"Proiectul de "Lege privind unele măsuri pentru protejarea intereselor naționale în activitatea economică", adoptat de Senat în data de 19 mai a.c., care prevede interzicerea, "pentru o perioadă de doi ani, a înstrăinării participațiilor statului la companiile și societățile naționale, la bănci, precum și la orice altă societate la care statul are calitatea de acționar, indiferent de cota de participatie deținută" poate afecta dezvoltarea pieței de capital din România și nu ajută recuperarea economiei în acest an greu încercat de pandemia COVID-19, dar și în următorii ani. Considerăm că există riscul ca propunerea legislativă să se dovedească contraproductivă și susținem că nu trebuie avansată fără studii de impact dezbătute public și fără a avea în vedere consecințele acesteia în întreaga economie", se arată într-un comunicat al CFA România remis marți spre difuzare.

În context, analistii financiari consideră inoportun să se îngrădească legislativ pe o perioadă arbitrară (doi ani) și exhaustiv posibilitatea tranzacționării libere a unor active deținute de statul român. Acesta arată, astfel, că protejarea intereselor economice ale statului român în contextul economiei de piață trebuie realizată prin implementarea celor mai bune practici financiar-economice aferente tranzacțiilor de tip M&A (înțelese ca fuziuni, achiziții, listări) și nu prin măsuri legislative atipice.

"Este de dorit să se evite situații similare unor proiecte avansate în ultimii ani, în sensul în care anumite reglementări au avut nevoie de modificări ulterioare - unele dintre ele de mai multe ori - pentru a elimina inadvertențele sau consecințele dezastruoase (a se vedea OUG 114/2018), ori chiar încălcarea directivelor europene în domeniul legiferat. România are nevoie de instrumente de finanțare sigure, facile și accesibile astfel încât să poată să fie susținută economia pe termen scurt și mediu. Piața de capital în general și Bursa de Valori București în particular sunt instrumente cheie în acest demers. Toate țările dezvoltate au piețe de capital puternice. Listarea unor participații minoritare în companiile de stat nu atinge în niciun fel "protejarea intereselor naționale în activitatea economică", ci dimpotrivă, oferă un cadru în care companiile respective să devină mai performante, să câștige o vizibilitate sporită pentru mediul de afaceri și să contribuie la o creștere economică sustenabilă în România", se precizează în comunicatul citat.

Reprezentanții CFA România consideră că mesajele statului român trebuie să fie unele încurajatoare pentru investitorii locali și cei străini deopotrivă, concentrate pe o comunicare constantă care să permită găsirea acelor momente oportune pentru inițierea unor oferte publice.

"Înghetarea" pieței de capital venită după "înghetarea" economiei din cauza crizei COVID-19 generează o problemă de credibilitate asupra posibilității României de a continua să atragă investiții străine directe, investiții de capital și resurse pentru finanțarea economiei, subliniază aceștia.

"Niciun stat nu se poate dezvolta sustenabil fără o piață de capital puternică, lichidă și diversificată. Listarea pachetelor minoritare în companiile de stat este și trebuie să fie în continuare prioritară din 3 motive: dezvoltarea pieței de capital prin listarea de noi companii, creșterea performanței acestor companii ca urmare a cerințelor de guvernanta corporativă și venituri în plus la bugetul de stat", menționează sursa citată.

CFA România pledează pentru măsuri rapide pe piața de capital explicând că listările aduc beneficii prin creșterea

calitatii guvernantei corporative si a lichiditatii.

"Acestea vor atrage la rândul lor investitorii privati locali si internationali, vor crea noi oportunitati pentru finantare, reprezentând alternative pentru investitii si economisire pe termen lung pentru populatie. În acelasi timp, listarile unor pachete minoritare aduc venituri imediate actionarului principal, statul român, precum si venituri constante sub forma dividendelor la nivelul participatiilor detinute în continuare, întrucât în companiile listate investorii asteapta de regula dividende", se mai arata în comunicat.

Asociatia CFA România este organizatia profesionistilor în investitii, în mare parte detinatori ai titlului Chartered Financial Analyst, calificare administrata de CFA Institute (USA). În prezent, Asociatia CFA România are 249 de membri, detinatori ai titlului de Chartered Financial Analyst.