

## Comunicat de presă

*București, 29.07.2013*

### **Asociația Brokerilor se opune listării duale a companiilor cu capital majoritar de stat**

Asociația Brokerilor își exprimă dezacordul total față de declarația directorului Direcției Privatizare și Administrare din cadrul Departamentului pentru Energie, Gabriel Dumitrașcu, preluată de presa financiară, conform căreia compania Romgaz ar putea avea parte de o listare duală în luna noiembrie, respectiv pe piața de la București și la Londra sau Varșovia, întrucât statul dorește să obțină 600 milioane de euro pe pachetul de 15% din Romgaz, iar Bursa de Valori București este prea mică pentru a asigura acești bani.

Declarația menționată ilustrează absența unei viziuni de dezvoltare a economiei românești pe termen lung, singurul obiectiv fiind realizarea unor câștiguri imediate pentru statul român prin procesul de privatizare, care nici acestea nu sunt, de altfel, sigure.

În contextul unei nevoi tot mai acute de găsire a unor alternative de finanțare a economiei românești, în condițiile în care persistă retricenta băncilor de a acorda credite comerciale și costul creditării este ridicat, dezvoltarea pieței de capital românești ar trebui să reprezinte o prioritate a oricărui guvern din România. Ori dezvoltarea pieței de capital autohtone și atragerea unor investitori instituționali mari depinde tocmai de listarea unor pachete de acțiuni pe care statul le deține la companiile mari din domeniul energiei, la Bursa de Valori București, listări care ar trebui să urmeze o strategie coerentă și să respecte calendarul anunțat. De altfel, însuși domnul Dumitrașcu recunoaște, în articolul publicat de ziarul Bursa, că „trebuie să avem listate minim 7-8 companii puternice, valoroase, pentru ca marii jucători de pe piețele internaționale să-și deschidă sucursale în România și să joace pe Bursa de la București (BVB)”, deziderat care nu va fi niciodată realizat dacă unele listări de companii din acest domeniu se tot amână (cazul Nuclearelectrica), iar pentru altele se alege varianta listării duale. Este binecunoscut rolul esențial pe care l-a avut, în Polonia, listarea companiilor de stat la Bursa de la Varșovia, bursă care este acum menționată ca una din alternativele pentru listarea duală a Romgaz.

Rezultatul recent al ofertei secundare Transelectrica arată că se pot face privatizări de succes și la Bursa de Valori București. Desigur că reușita unei oferte publice depinde însă, în mare măsură, de modul în care ea este pregătită și promovată, mesajele pe care Guvernul le transmite investitorilor având și ele un rol important în acest proces.

De asemenea, succesul unei companii la bursă este dat de calitatea managementului acesteia, ceea ce presupune și calitatea acțiunilor statului în cazul de față, de corectitudinea prețului ofertei și nu de bursa pe care se listează compania. Există nenumărate exemple de companii de succes care atrag fonduri fără să fie listate, după cum există multe cazuri de companii ale statului român, prost gestionate, care nu mai pot obține finanțare nici de la bănci (cazul Olchim, foarte mediatizat în ultima perioadă, fiind un astfel de exemplu).

În plus, o privatizare poate fi considerată reușită atunci când se găsește un echilibru optim între interesul privat și cel public și se are în vedere și o schemă pentru vânzări ulterioare ale pachetelor deținute de guvern, atunci când acesta are nevoie. Plasarea acțiunilor companiilor naționale pe piața de capital locală, cu posibilitatea participării investitorilor de retail, pentru care adesea sunt utilizate discount-uri, ar reprezenta un factor pozitiv pentru realizarea obiectivelor strategice legate de dezvoltarea pieței de capital autohtone, care nu este posibilă fără implicarea populației.

Statul român trebuie să ia în considerare pierderile pe care listarea duală le-ar aduce pe termen lung, plecând de la impozitele și taxele pe care acesta le-ar putea colecta din câștigurile investitorilor la Bursa de Valori București și până la repercursiunile economice serioase ale subdezvoltării pieței de capital domestice. Cu astfel de strategii de privatizare, în viitorul apropiat, Bursa de la București va fi, într-adevăr, prea mică pentru a putea contribui la finanțarea economiei românești.

**Dan Paul**

**Președintele Asociației Brokerilor**