

Investițiile făcute de SIF Moldova, aproape un miliard de lei

● SIF2: "Prin noua reglementare ce vizează SIF-urile, ar trebui să se asigure creșterea rolului acționarilor în actul decizional și diminuarea intervenției administrative, care prin unele reglementări ce exced practicii UE, pot afecta interesul național din perspectiva dezvoltării pieței de capital românești"

SIF2 Moldova a făcut investiții de 977 milioane de lei, în perioada 2009 - august 2015, în condițiile vulnerabilităților și incertitudinilor generate de criza financiară, se arată într-o prezentare a companiei.

Astfel, SIF2 are un portofoliu de titluri listate în valoare de 1.200 milioane lei, după ce a participat la ofertele publice (inițiale/secundare) sau la plasamentele private derulate pe piața de capital.

Conform politicii investiționale, SIF Moldova s-a reorientat către dețineri semnificative/majoritare, cu potențial "high yield", după parcurgerea unei etape de investiții în firme lichide, listate la BVB și în contextul macroeconomic și de piață actual.

"Dezvoltarea și diversificarea sectorială a portofoliului Dețineri Majoritare a constituit în acord cu Declarația de Politici Investiționale 2014 - 2018 și Programul de activitate 2015, pricipalul obiectiv în 2015", conform prezentării SIF Moldova, unde se mai arată: "Creșterea valorii acestui portofoliu este determinată de implementarea de proiecte în diferite sectoare de activitate, dezvoltarea de afaceri prin intermediul unor companii specializate (Agribusiness Capital SA, Real Estate Asset SA, Opportunity Capital SA) și/sau pe companii din portofoliul istoric al SIF Moldova (Grup SIF Moldova)".

Totodată, SIF Moldova are în vedere analize și dezbateri pe teme precum demersurile privind fuziunea BVB - SIBEX și înființarea Contrapărții Centrale, reducerea costurilor excesive ale instituțiilor pieței de capital (BVB, Depozitarul Central, ASF), având în vedere că România este una din bursele cele mai scumpe din Europa Centrală și de Est, incompatibilitățile aplicabile membrilor consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al unei entități autorizate, continuarea demersurilor privind unele aspecte din legislația fiscală națională (CASS) pentru acționarii rezidenți, modificările necesare din punct de vedere procedural și al regimului fiscal pentru operațiuni de tip împrumuturi de acțiuni, vânzări în lipsă, adecvarea sistemelor informatice utilizate de entitățile aflate sub supravegherea ASF, alinierea prevederilor naționale la cele europene în materie de constatare a acțiunii concertate, prin schimbarea judecății, de la simpla apartenență la grup la necesitatea unei dispoziții explicite din partea unei societăți către entitatea afiliată, cooperarea părților implicate pentru înființarea unor complete specializate pentru litigile ce implică aplicarea dreptului pieței de capital.

De-a lungul timpului, SIF Moldova s-a implicat în dezbaterile privind optimizarea legislației pieței de capital.

Reprezentanții SIF2 ar dori precizarea clară a cadrului investițional și de risc permis, astfel încât acesta să fie generos și să ofere posibilități de investiții în diferite clase de active. Totodată, aceștia vor să existe posibilitatea de a finanța și a garanta subsidiarele care fac parte dintr-un grup.

SIF2 mai consideră că este necesară clarificarea și simplificarea reglementărilor/normelor de aplicare privind împrumutul de acțiuni și operațiunile de short selling, dar și rezolvarea din punct de vedere legal a problemelor acționarilor care au rezultat din aplicarea Legii 133/96, respectiv faptul că aceștia nu pot să-și vândă acțiunile, întrucât comisioanele de tranzacționare depășesc valoarea tranzacției, nu-și pot încasa dividendele deoarece comisioanele aferente oricărei forme de plată depășesc valoarea dividendelor de încasat, o parte dintre ei plătesc CASS abuziv (calculat la salariul minim) fapt care a făcut obiectul unei Decizii de "neconstituționalitate" emisa de Curtea Constituțională.

Reprezentanții SIF Moldova sunt de părere că, în cazul societății, este perfect posibilă o administrare eficientă a activelor și a averii acționarilor, sub forma unei companii de investiții autoadministrate, fără a se impune constituirea sau contractarea serviciilor unei societăți de administrare (management) de tip SAI/AFIA extern. Potrivit SIF Moldova, motivele sunt modul de organizare și funcționare, structurile decizionale statutare și cele prevăzute în Codul de Guvernanță Corporativă și Reglementările Interne, instrumentele de analiză financiară și risc aplicate activelor administrate și indicatorii de management al costurilor utilizați.

Referitor la Strategia ASF de revizuire a cadrului legal incident funcționării altor organisme de plasament colectiv, SIF2 apreciază că, prin noua reglementare, ar trebui să se asigure creșterea rolului acționarilor în actul decizional și diminuarea intervenției administrative, care prin unele reglementări ce exced practicii UE, pot afecta interesul național din perspectiva dezvoltării pieței capital românești, atât în planul capitalului cât și al managementului autohton.

"Considerăm că definirea politicii de investiție funcție de structura acționariatului nu este posibilă pentru SIF-uri, societăți cotate pe piața reglementată și care au o structură eterogenă de acționariat (investitorii instituționali detin peste 50% din capitalul social, ceea ce nu justifică încadrarea în categoria "retail")", se mai arată în prezentarea companiei.

SIF Moldova punctează că este necesară o legislație primară clară pentru SIF-uri, respectiv ca prevederile din Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Legea privind fondurile de investiții alternative (proiect) și Legea 297/2004 privind piața de capital să fie deplin armonizate și să nu excedă la nivel național prevederile din Directivele UE transpuse.

În plus, reprezentanții SIF2 apreciază că reglementările secundare emise de ASF trebuie să fie clare și să nu impună restricții la un nivel mai ridicat decât nivelul de reglementare care există deja foarte detaliat în Regulamentele și Directivele UE.