

Financiamento à economia

- Estágio actual da BVM



Evento: Workshop BVM e CTA

Maputo, 22 de Março de 2017



Sector	Tópico
A	Introdução
B	Financiando em tempos de crise
C	Questões actuais
D	O que se espera da Bolsa
E	Considerações Finais

A.

A.

Introdução

O que é o Mercado de Capitais

O que é ?

É o segmento do mercado financeiro aonde as empresas se financiam com recurso a instrumentos de médio e longo prazo.

Quais são os principais instrumentos em MZ?

- Acções;
- Obrigações;
- Papel Comercial.

Papel do Mercado de Capitais

1. Financiamento às Empresas.
2. Mobilizar poupanças em Investimentos.
3. Governança Corporativa.

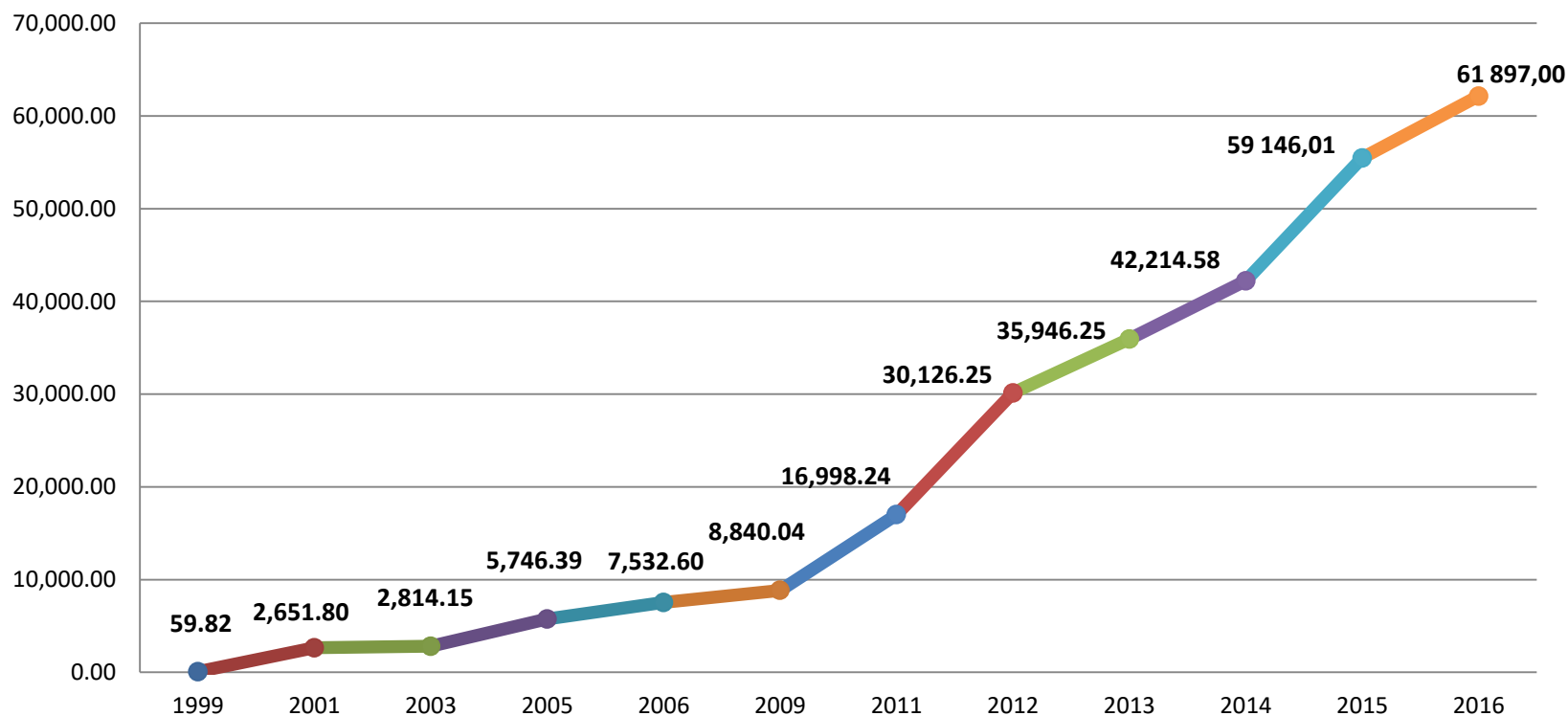


A Bolsa de Valores de Moçambique



Evolução da Capitalização Bolsista

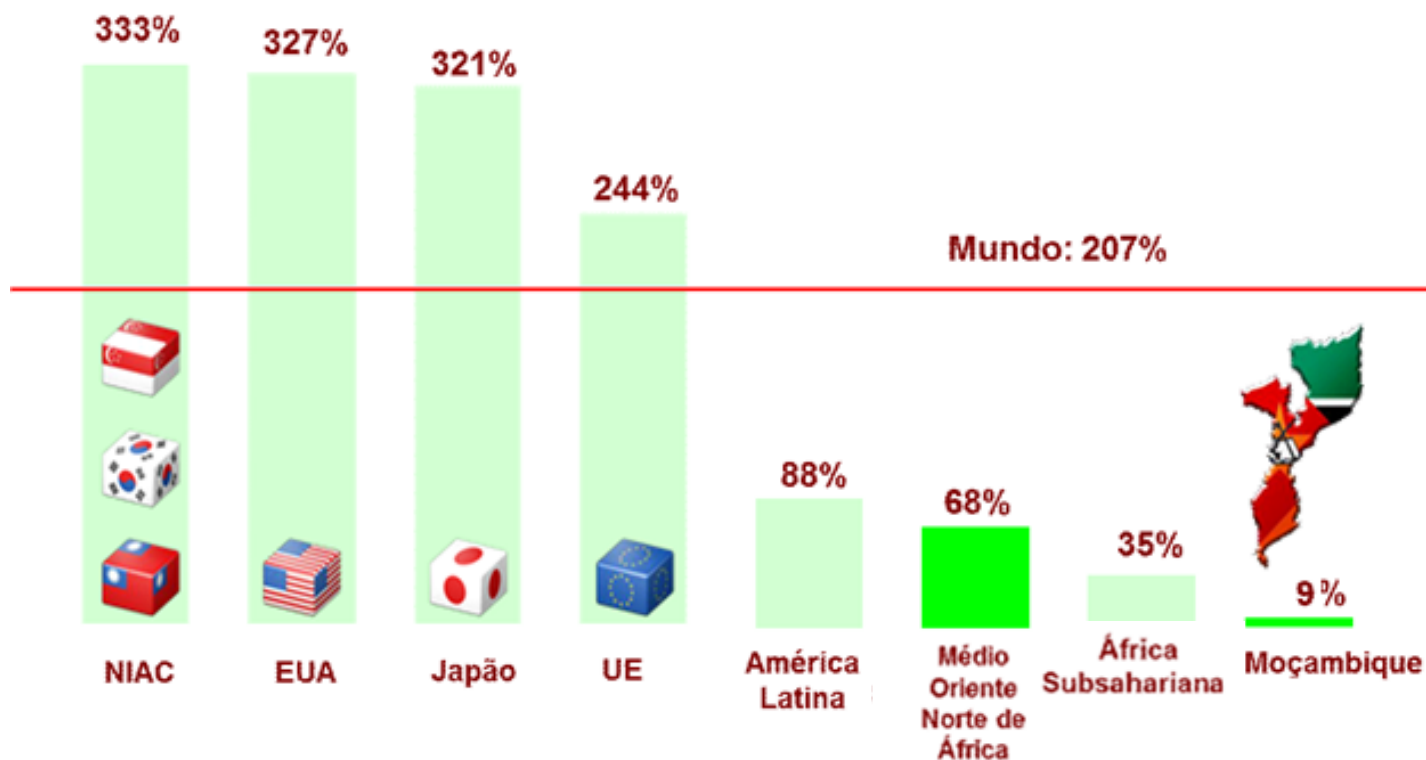
Capitalização Bolsista 1999 a 2016
(Milhões MT)



A Bolsa de Valores de Moçambique

Capitalização Bolsista / PIB País (%)

Capitalização Bolsista: Mundo e Mercados Emergentes



Fonte: Global Financial Stability Report, Abril 2013

B.

B'

Financiando em tempos de crise

Dois mecanismos de financiamento:

1. Recursos de Terceiros
2. Recursos Próprios

1. Terceiros

Emissão de Dívida



- Regra geral, a **Taxa de Juro** da dívida é **inferior** à dos créditos bancários.
- Ausência de intermediação (Banco) na captação dos recursos dos superavitários para os deficitários.

O excesso de endividamento não se ultrapassa com mais endividamento

Dois mecanismos de financiamento:

1. Recursos de Terceiros
2. Recursos Próprios

2. Próprios

Abertura do Capital



- Abertura de Capital: uma empresa **cotada** na **bolsa de valores**, é uma empresa aberta.
- **Financiamento sem custos.**

2. Abertura do Capital:

- **Porquê as sociedade devem abrir capital (vantagens)?**
 - Capacidade de **resistir** a ciclos adversos (**macroeconómicos** – aumentos das **taxas de juro** de referência do mercado) – **cenário actual**. O **retorno de projectos**, que poderiam não ser atractivos, com o **alívio da dívida** (ter que pagar juros e devolver capital), tornam-se atractivos.
 - Financiamento para **amortização de dívidas contraídas** (crédito bancário ou mesmo emissão de obrigações) – **cenário actual**.
 - Selo de Confiança
 - **Transparência** – agradam ao mundo empresarial e à comunidade financeira (acresce o nível de confiança dos bancos, e, portanto, **barateia o custo de financiamento**).



2. Abertura do Capital:

- Porquê as sociedade devem abrir capital (desmistificando)?
 - *A colocação de uma empresa em Bolsa implica a perda de controlo por parte dos accionistas?*
 - Não.
 - Investidor de Bolsa, é um investidor que **procura** uma **rendibilidade** adequada para o seu investimento, mas que não tem **interesse**, nem **vocação**, para integrar a **gestão da empresa** (diferente do capital de risco, por exemplo).
 - Alternativa – acções preferenciais sem direito de voto.



2. Abertura do Capital:

- **Quais as desvantagens de uma sociedade abrir capital?**
 - Custo de Informação
 - Obrigação de apresentar R&C (na BVM, uma vez por ano).
 - Apresentar informações relevantes sobre a sociedade
 - Que se crêem poderem alterar o preço das acções no mercado (boas notícias fazem o preço crescer e vice-versa).
 - Relações com Investidores
 - Dotar de capacidade de relacionamento.



2. Abertura do Capital:

- **Quem intervém no processo de abertura de capital?**
 - Auditor Independente e/ou Intermediário Financeiro e/ou Sociedade de Advogados
 - Produz **Prospecto** de Admissão à Cotação ou **Anúncio de Lançamento** de Oferta Pública.
 - Produz estudo técnico sobre valor de mercado das (venda ao público).
 - **Auditor Independente**
 - Produz R&C.
 - **Intermediário Financeiro**
 - Sociedades não têm **habilitade**/capacidade para vender as suas próprias acções.
 - Investidores individuais ou institucionais (fundos de pensões/investimentos, seguradoras, outros).
 - **Tomada firme** (parcial ou completa), ou seja, risco de subscrição/venda das acções é garantida pelo IF.



C.

Questões actuais

C'

Porquê só 4 empresas cotadas na bolsa

- Empresas não vão para a Bolsa

- **Inexistência** de Operadores de Bolsa **Independentes** dos Bancos Comerciais
 - Temos poucas empresas cotadas e pouca liquidez no mercado, e, portanto, **não compensa a actividade de corretagem**.
 - Real. O maior **potencial** de negócio está no **mercado primário** (ida de uma empresa para a bolsa) e não no **mercado secundário** (aonde a liquidez ainda é fraca e, portanto, poucos ganhos com comissões de transacções).
 - Licenciamento é **oneroso**.

	Broker	Dealer
Capital Social	420,000	1,400,000
Caução	120,000	500,000
Taxas de Bolsa - filiação	375,000	375,000
Taxas de Bolsa - manutenção	150,000	150,000

Questões actuais

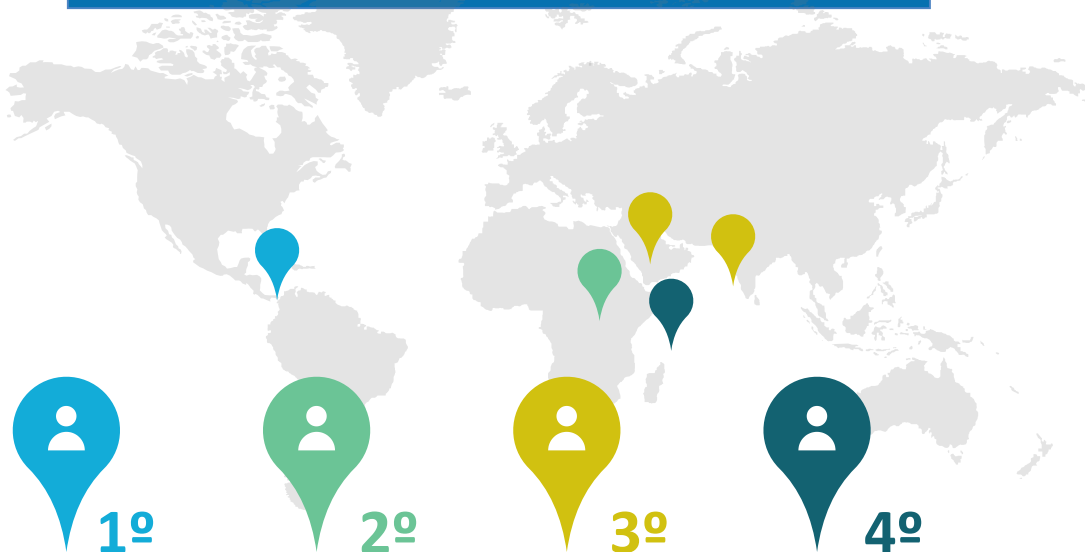
Porquê só 4 empresas cotadas na bolsa

- Empresas não vão para a Bolsa

- **Desconhecimento** do Mercado de Capitais e da **Bolsa de Valores**
 - Verdade. Bolsa tem tentado inverter este cenário com o reforço da **Literacia Financeira**.
- BVM é **pequena**, tem **poucas empresas** cotadas.
 - Verdade, mas, **quando** teremos mais empresas se a **condição** para entrar em bolsa é que sejamos grandes (ter **muitas** empresas cotadas)?
- Requisitos são exagerados – a Bolsa de Valores é demasiado exigente
 - Intermediação financeira é dispensável
 - Quem vai **encontrar investidores** para tomar as acções objecto de alienação?
 - Auditoria Independente é dispensável
 - **Proteção** do investidor é responsabilidade da BVM. Quem vai **acreditar** na informação **prestada** pela **própria empresa**?

Questões actuais

Porquê só 4 empresas cotadas na bolsa
- Empresas não vão para a Bolsa



Quantitativos elevados



MW	Grandes PME	681.605 USD 340.803 USD
MU	Grandes PME	544.709 USD 544.709 USD
TZ	Grandes PME	438.897 USD 87.779 USD
MZ	Grandes PME	224.262 USD 56.065 USD

Bancos versus Bolsa de Valores

- Parceiros ou Concorrentes?

- Muitos crêem que são concorrentes, isto é, um crédito bancário é concorrente à um financiamento via bolsa de valores.
- Desmistificando:
 - Bancos recolhem depósitos e concedem crédito.
 - **Depósitos** são feitos com prazos curtos, pelo que, os **créditos** concedidos às empresas são, de preferência, de igual **curto prazo**.
 - Mercado de capitais, **bolsa de valores**, são de **médio e longo prazo**.
 - Portanto, **bancos** são vocacionados para financiamentos à **curto prazo** e **bolsa de valores**, de **médio e longo prazos**.
 - Outras operações conjuntas, bancos assumem a figura de **investidores** perante a **dívida pública e corporativa**.

D.

O que se espera da Bolsa

D'

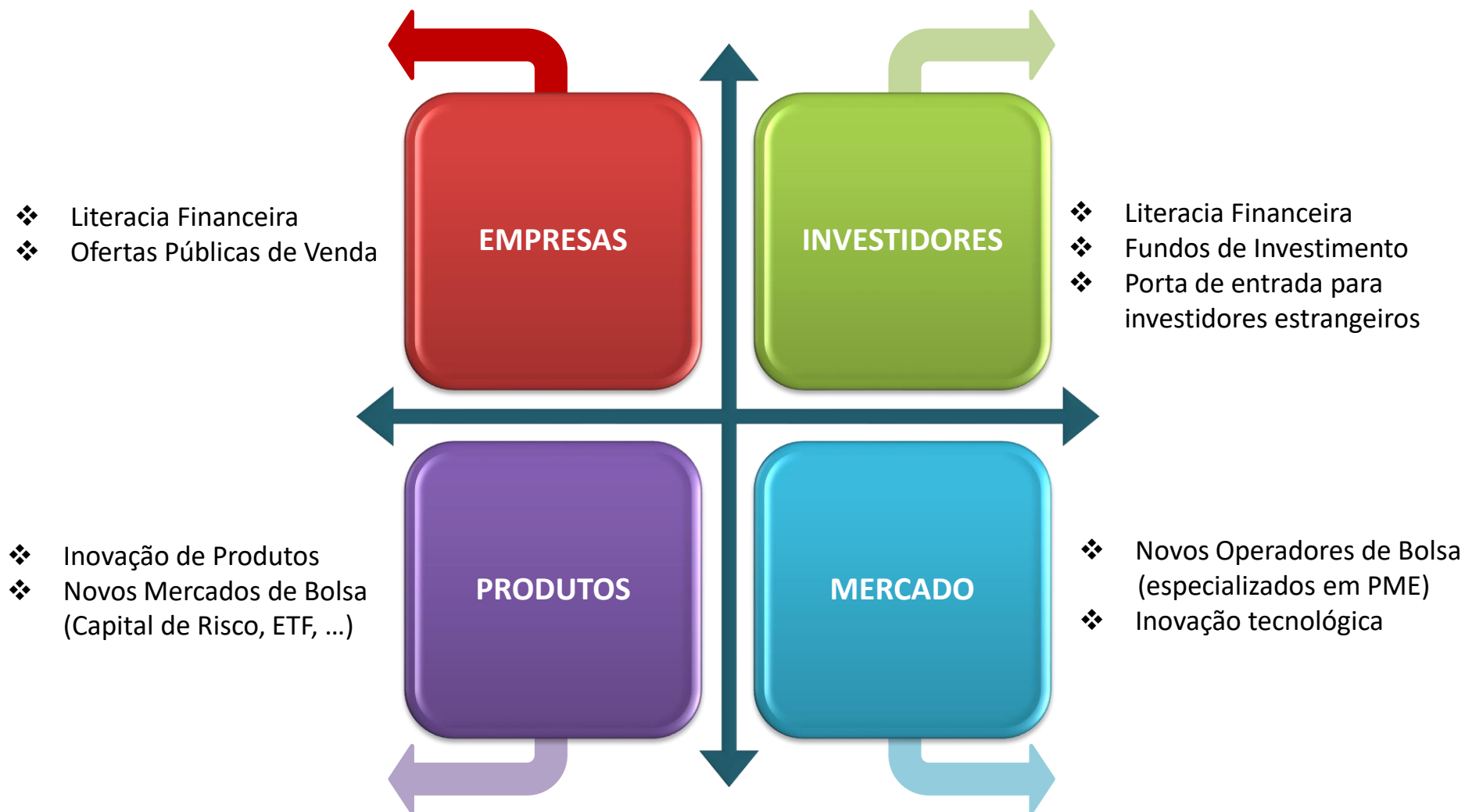
Programa de Privatizações do Estado

- Trazem **transparência** no processo de **alienação**.
- Permitem ao Estado conseguir um preço mais justo nas alienações.

Programa das PPP, PGD e CE

- A Lei das PPP, PGD e CE, surge num momento em que o Governo percebeu que havia necessidade de permitir que os **nacionais** participem na **estrutura societária** dos empreendimentos das PPP, PGD e CE.
- Definem que as PPP, PGD e CE, devem, através de **alienação via mercado bolsista**, promover a **inclusão financeira**, preferencialmente para singulares nacionais, em percentagem não inferior à **5%** e **não superior à 20%**.

A BVM: Factores de Crescimento do Mercado



E.

E'

Considerações Finais

Considerações Finais

- ✓ Queremos incrementar a capitalização bolsista em % do PIB, aumentar o volume de negócios; ampliar a liquidez do mercado, incrementar o número de títulos cotados e de titulares registados na CVM.
- ✓ Queremos ter este ano, pelo menos, quatro empresas cotadas, dentre elas, uma PME.
- ✓ **Projectos viáveis e rentáveis, sempre atrairão investidores.**

Ivan Pereira

ivan.pereira@bvm.co.mz

www.bvm.co.mz

Muito
Obrigado!

Obrigado!
Muito