

A INFORMAÇÃO FINANCEIRA COMO PILAR FUNDAMENTAL PARA ELEVAR O DESEMPENHO DA BOLSA DE VALORES



Maputo, 08 de Fevereiro de 2016

Estrutura da Apresentação

Parte 1 - Conceitos

A**Introdução****B****Fontes de Financiamento, Mercado de Capitais e Bolsa**

Parte 2 – A Bolsa

C**A Bolsa de Valores****D****A BVM e os Mercados Internacionais****E****Financiamento no Mercado de Capitais através da Bolsa**

Parte 3 – A Informação Financeira

F**A Importância da Informação Financeira na Bolsa de Valores****G****Perspectivas****H****Considerações Finais**

A.

Introdução

V.

- ✓ O desenvolvimento e crescimento do Mercado de Capitais e da Bolsa de Valores está dependente da sua capacidade de conseguir assegurar:
 1. a sua constante **modernização**,
 2. a capacidade de **resposta aos novos desafios**, e
 3. um elevado **grau de eficiência dos mercados** e a **confiança aos investidores**.
- ✓ A eficiência dos mercados está baseada na existência de um **fluxo contínuo de informação sobre a economia** e na divulgação de informação que as empresas cotadas prestam ao mercado e aos investidores
- ✓ A **confiança e a credibilidade** são fundamentais para o crescimento e desenvolvimento do mercado de capitais e da bolsa de valores.
- ✓ Para o investidor, a decisão de investir está dependente da **quantidade e da qualidade da informação financeira** que puder absorver e incorporar no processo de tomada de decisão.

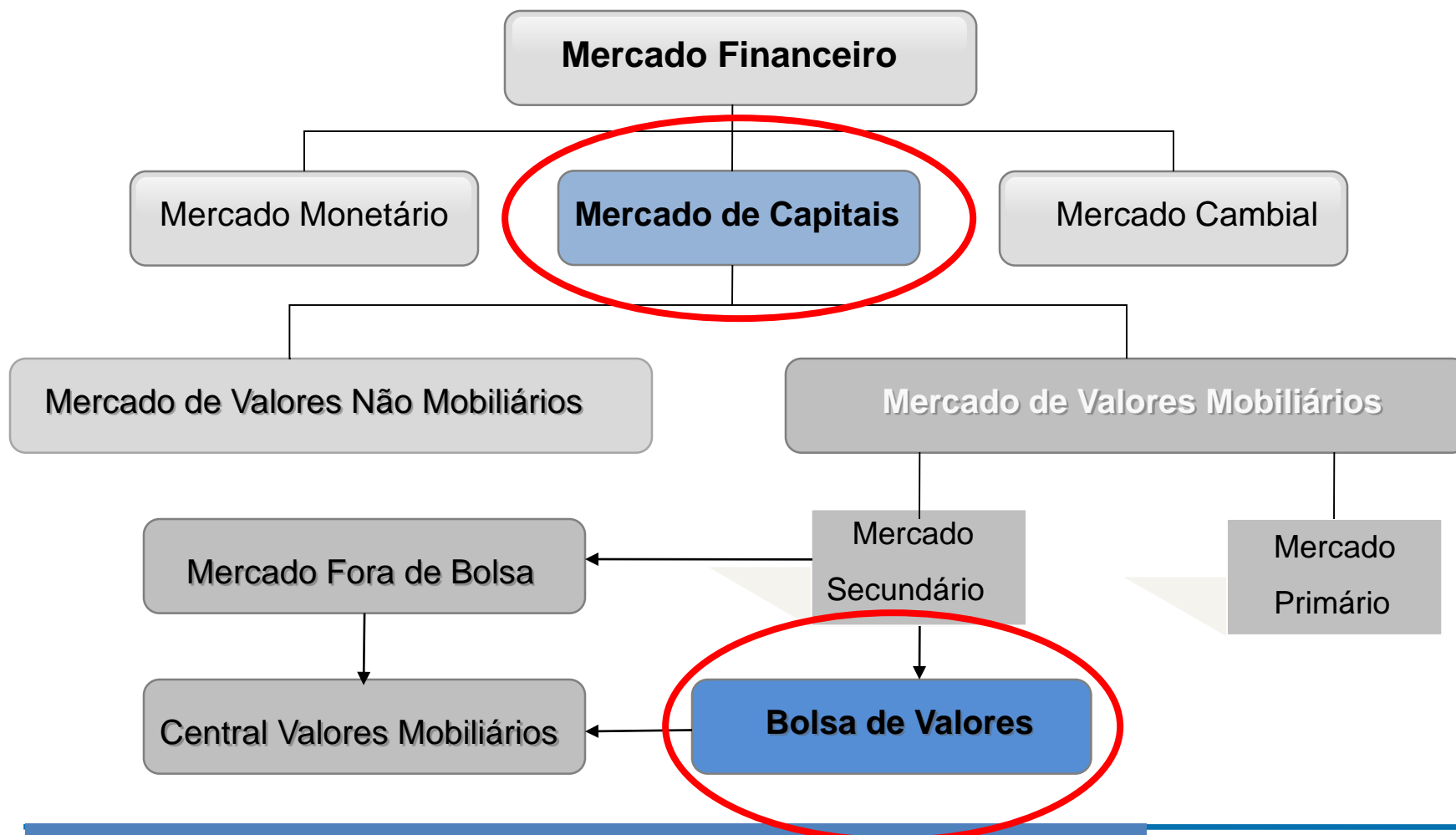
B.

Fontes de Financiamento, Mercado de Capitais e Bolsa

B'

- ✓ O desenvolvimento económico de um País só é possível se as Empresas e o Estado tiverem acesso a **fontes de financiamento** para satisfazerem as suas necessidades de investimento.
- ✓ Dentro do sistema financeiro, o **Mercado de Capitais** é um dos mercados mais relevantes no processo de financiamento das empresas, através dos seus **instrumentos de financiamento de médio e longo prazo** (obrigações, Papel Comercial, Fundos de Pensões e de Investimento), e dos **instrumentos de financiamento com prazo indeterminado** (acções).
- ✓ A **Bolsa de Valores** faz com que as **necessidades de financiamento do Estado e das Empresas sejam satisfeitas pelos Investidores**, através da captação das suas poupanças na compra de produtos do mercado de capitais (acções, obrigações e outros títulos).

Enquadramento do Mercado de Capitais no Mercado Financeiro



MERCADO DE CAPITALIS

- ✓ “O mercado de capitais é um sistema de distribuição de valores mobiliários, que tem o objectivo de *proporcionar liquidez aos títulos de emissão de empresas e viabilizar seu processo de capitalização*. O Mercado de Capitais é constituído pelas bolsas de valores, sociedades corretoras e outras instituições financeiras autorizadas. O mesmo é subdividido em Mercado Primário e o Mercado Secundário”.

BARTH,I.G., **IPO - Initial Public Offering: Um Instrumento de Financiamento**, 2007

- ✓ “O mercado de capitais representa um sistema de distribuição de valores mobiliários que tem o propósito de *viabilizar a capitalização das empresas e dar liquidez aos títulos emitidos por elas*.”

PINHEIRO, Juliano Lima. **Mercado de Capitais: Fundamentos e Técnicas**. 5 ed. São Paulo: Atlas, 2009

BOLSA DE VALORES

- ✓ “A bolsa de valores é um local especialmente criado e mantido para a *negociação de valores mobiliários em mercado livre e aberto, organizado pelas corretoras e autoridades.*”

FORTUNA, 2004

- ✓ “As bolsas de valores são instituições de carácter económico que têm como objecto a *negociação pública mercantil de títulos e valores mobiliários*, ou seja, é um *local onde se compram e vendem acções*. Nelas ocorre a canalização da oferta e demanda dos investidores e a publicação oficial dos preços ou cotações resultantes das operações realizadas.”

PINHEIRO, Juliano Lima. **Mercado de Capitais: Fundamentos e Técnicas**. 5 ed. São Paulo: Atlas, 2009

C.

A Bolsa de Valores

C'

Enquadramento Institucional

Com vista ao cumprimento de um dos objectivos da sua política económica, o desenvolvimento do Mercado de Capitais, **o Governo criou a Bolsa de Valores de Moçambique em 1998**, tendo arrancado no ano seguinte, com o objectivo de:

- ✓ **Diversificar as alternativas de financiamento;**
- ✓ **Promover a captação da poupança;**
- ✓ **Direccionar a conversão da poupança em investimento produtivo.**

O papel da Bolsa de Valores é fazer com que **aqueles que têm necessidades de financiamento** (o Estado, as Grandes Empresas e as PME's) **se possam financiar recorrendo aos produtos e serviços do mercado de capitais**, através da captação das poupanças dos investidores na compra de acções, obrigações e outros títulos emitidos pelo Estado e pelas Empresas.

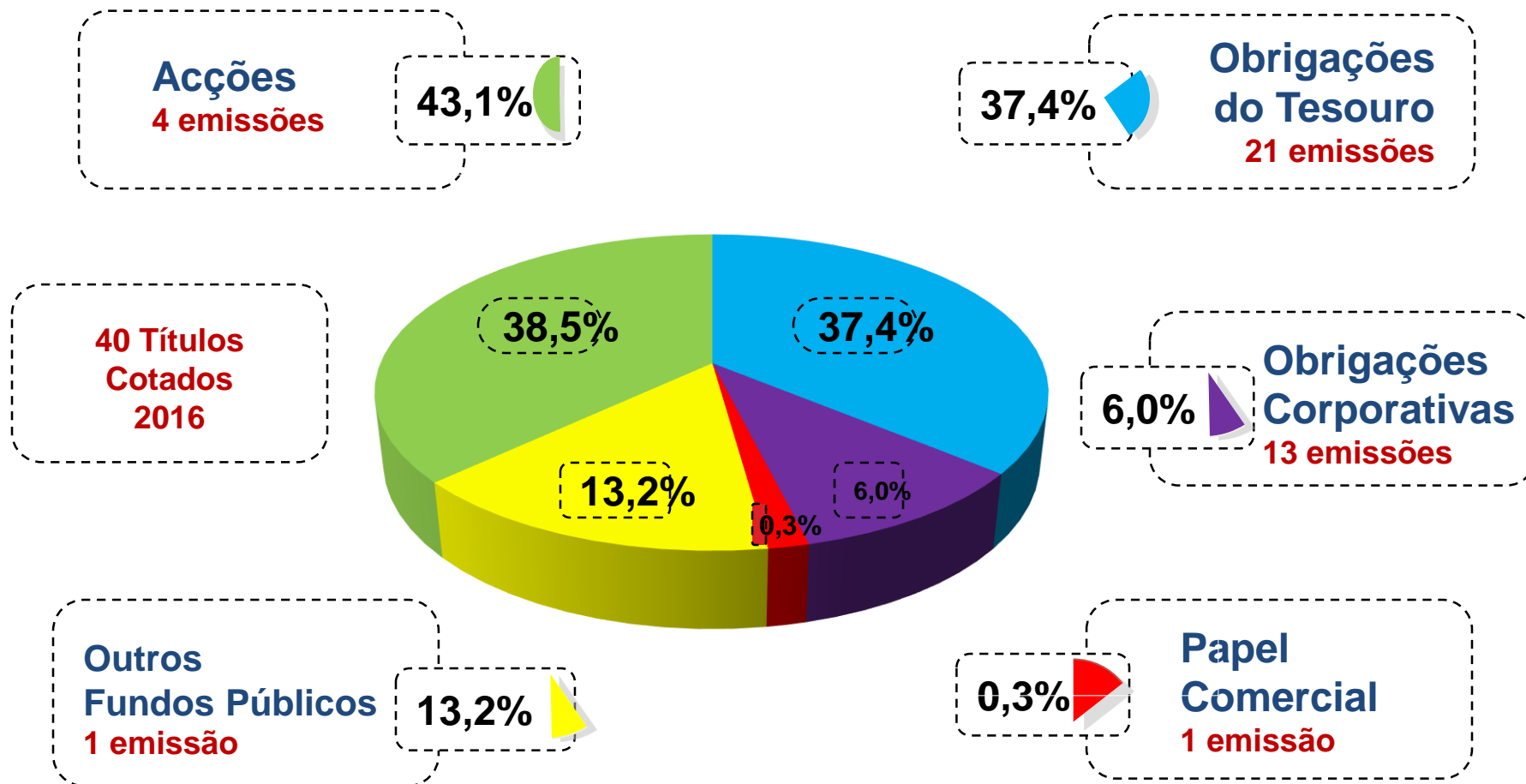
Os Intervenientes na Bolsa



Serviços da Bolsa de Valores

APOIO AO MERCADO E SEUS PARTICIPANTES	Mercados de bolsa e Prestação de Informação; Produtos, serviços e instrumentos financeiros; Divulgação da Bolsa e do mercado de capitais; Apoio ao Estado, às empresas e aos investidores; Admissão em bolsa de acções, obrigações e outros títulos.
NEGOCIAÇÃO DE TÍTULOS	Obrigações de Tesouro e Fundos Públicos; Obrigações Corporativas e Papel Comercial; Acções e Direitos; Unidades de Participação de Fundos de Investimento; Unidades de Participação de Fundos de Pensões.
CENTRAL DE VALORES MOBILIÁRIOS	Registo dos títulos emitidos e negociados em Moçambique; Registo individualizado dos seus titulares, emitentes e demais participantes; Compensação e liquidação financeira de operações com títulos.
AGÊNCIA NACIONAL DE CODIFICAÇÃO	Codificação internacional dos títulos emitidos e negociados em Moçambique; Codificação internacional dos Produtos e instrumentos financeiros emitidos em Moçambique.

Capitalização Bolsista Por Categoria de Valores Mobiliários – Dezembro 2016



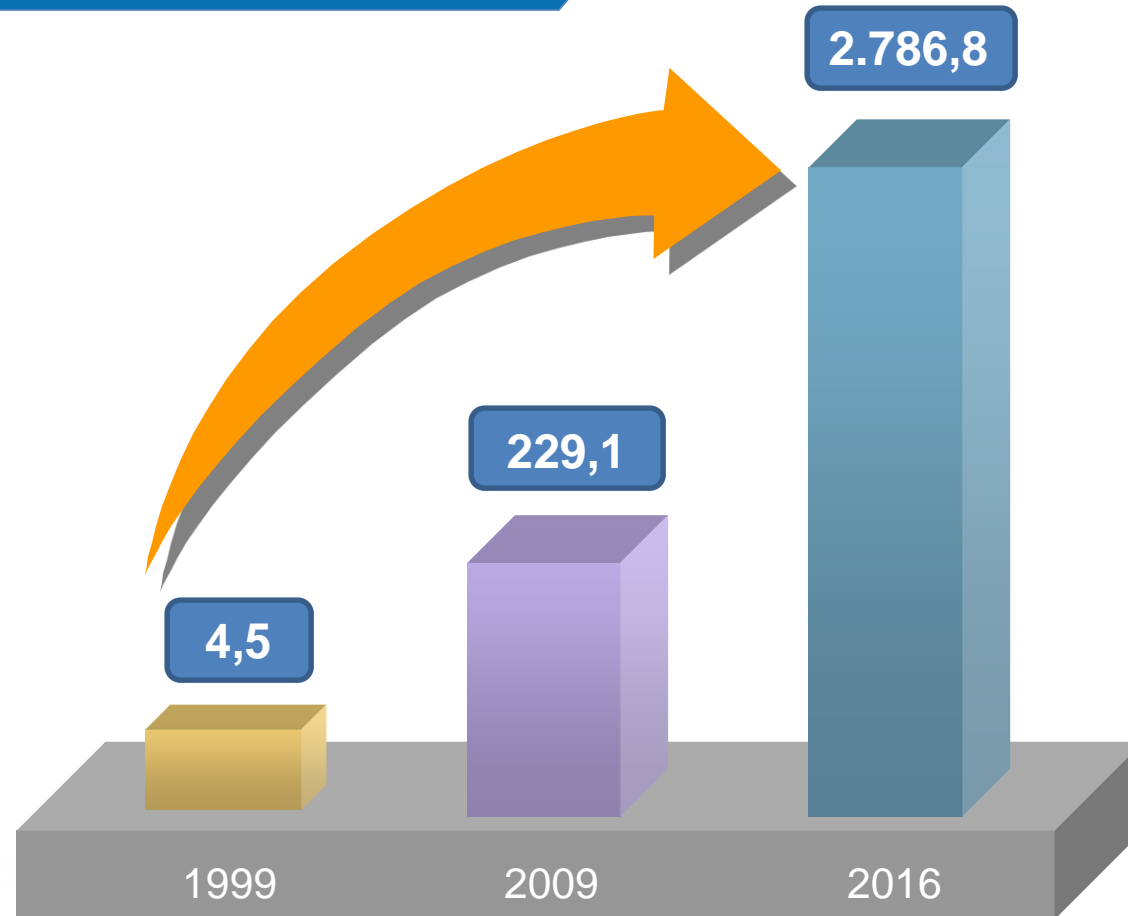
A Bolsa de Valores

Evolução do Volume de Negócios (milhões MT)

FINANCIAMENTO À ECONOMIA 1999-2016

Estado:
45.390 Milhões MT

Empresas:
19.713 milhões MT



Evolução dos Principais Indicadores nos últimos 5 anos (2011 a 2016)

Indicadores Bolsistas	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Variação 2011-2016
Capitalização Bolsista (Milhões MT)	16 998	30 126	35 196	42 215	55 463	61 897	264,1%
Volume de Negócios (milhões MT)	374	1 795	2 026	4 607	14 863	2 787	645,2%
Número de Títulos Cotados (1999-2016)	37	49	64	82	98	104	181,1%
Turnover	2,2%	6,0%	5,8%	10,9%	26,8%	4,5%	104,6%

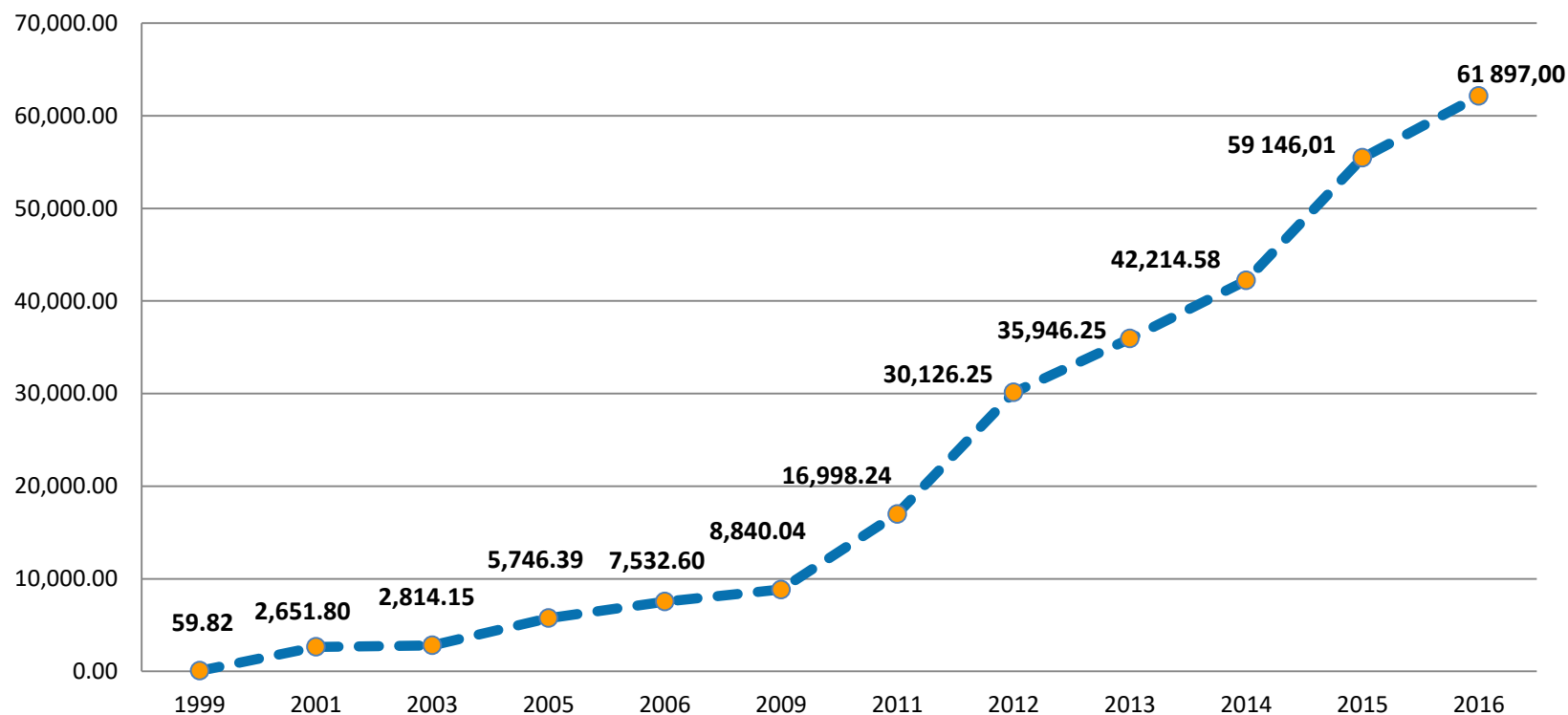
D.

D'

A BVM e os Mercados Internacionais

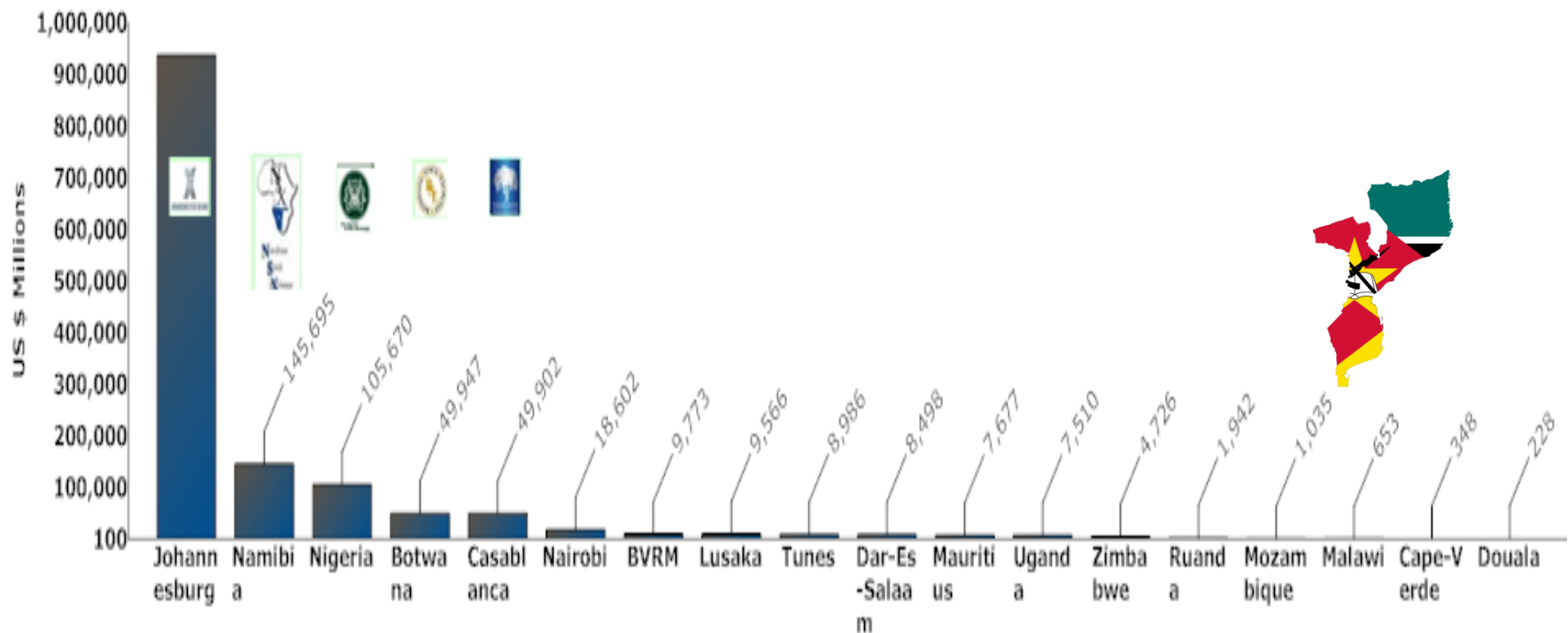
Evolução da Capitalização Bolsista

Capitalização Bolsista 1999 a 2016
(Milhões MT)



Capitalização Bolsista BVM vs Bolsas Africanas

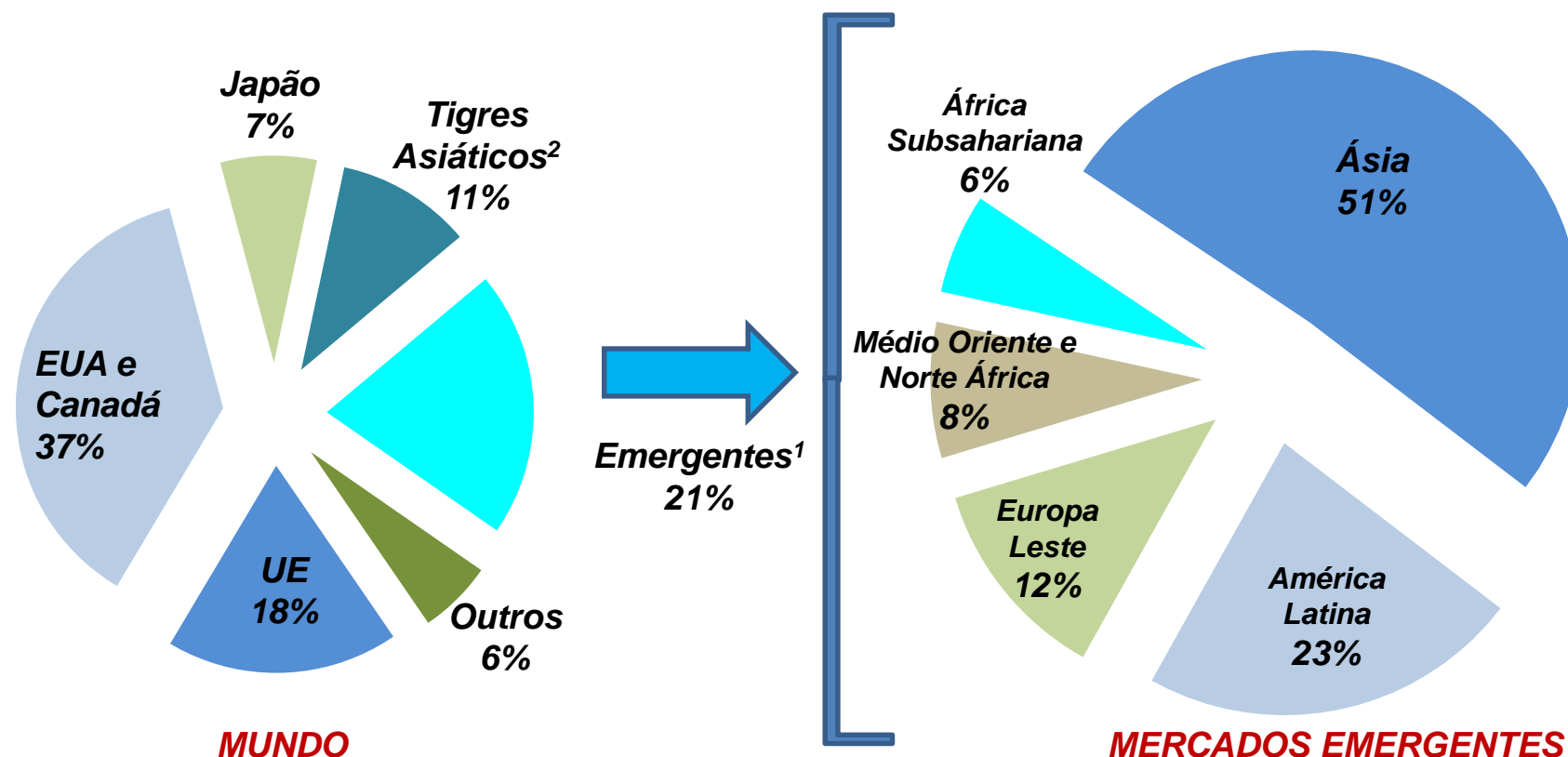
Capitalização Bolsista das Bolsas de Valores da Africa Sub-Sahariana (2013)



Fonte: Global Financial Stability Report, Abril 2013

Distribuição Capitalização Bolsista pelo Mundo

Capitalização Bolsista Mundial por Regiões



¹ Seleccionados de acordo com o agrupamento definido pelo World Economic Outlook (IMF) para as economias emergentes e em desenvolvimento

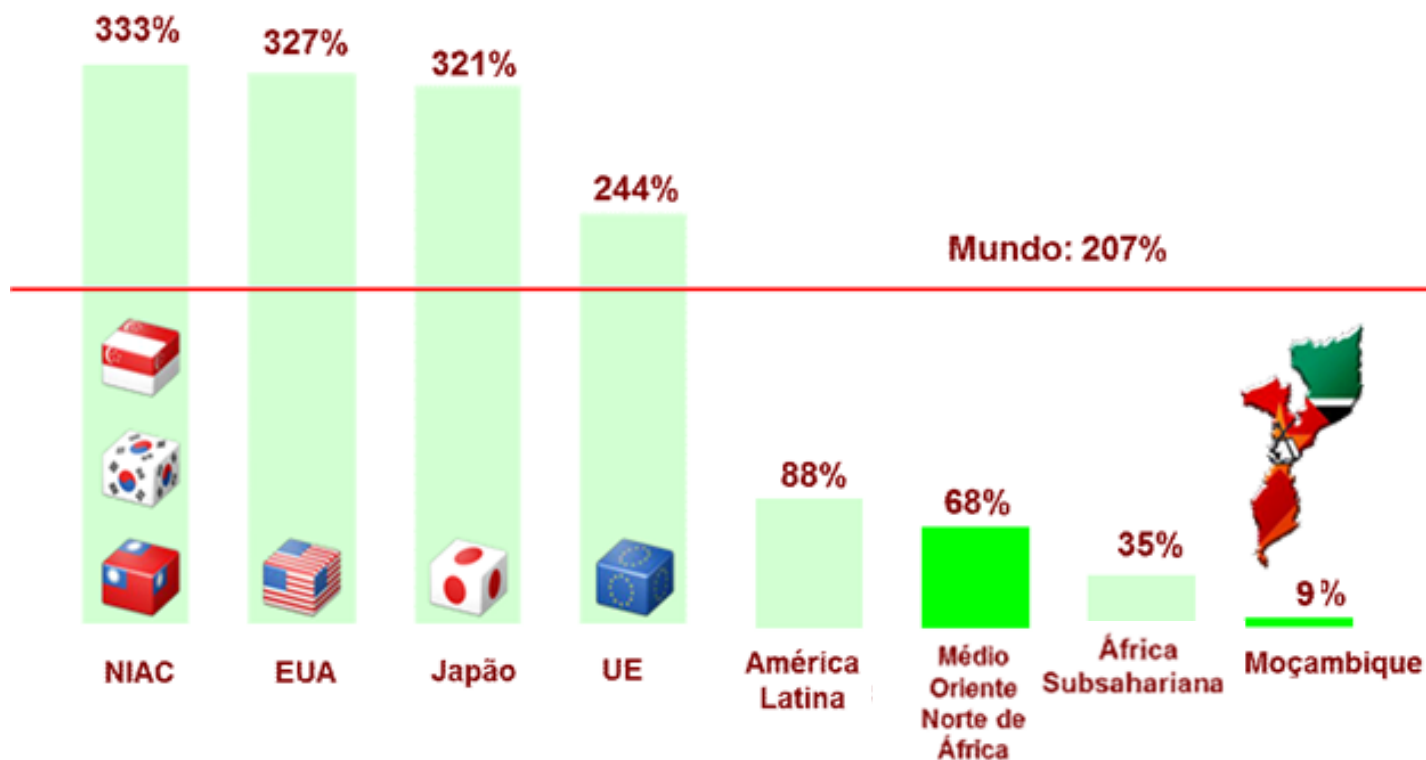
² Hong-Kong, Coreia do Sul, Singapura e Taiwan

Fonte: Global Financial Stability Report, Abril 2013

Evolução do Mercado Bolsista

Capitalização Bolsista / PIB País (%)

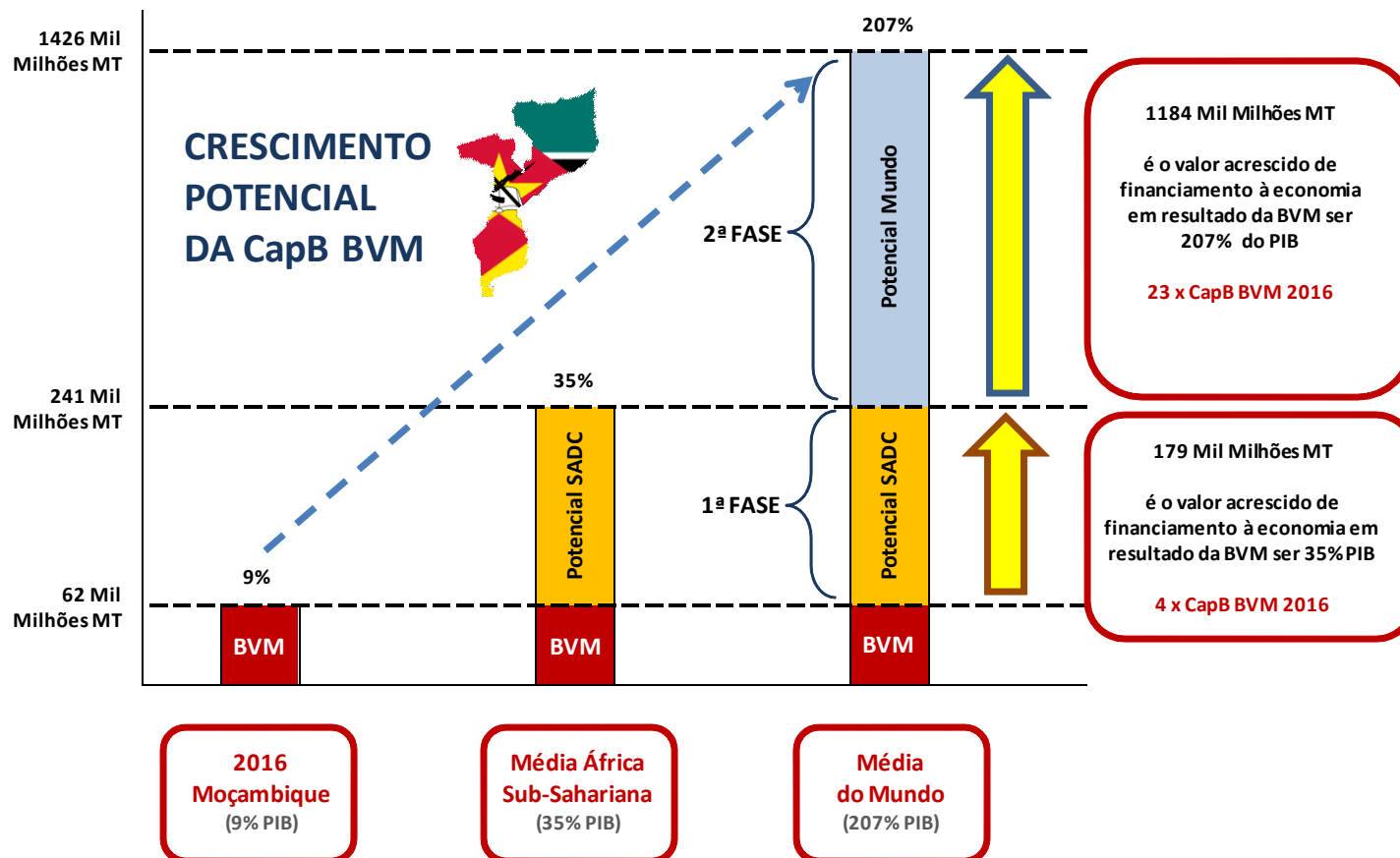
Capitalização Bolsista: Mundo e Mercados Emergentes



Fonte: Global Financial Stability Report, Abril 2013

Crescimento do Mercado de Capitais Moz

Crescimento Potencial da Capitalização Bolsista da BVM



Fonte: Global Financial Stability Report , Abril 2013

E.

E'

Financiamento no Mercado de Capitais através da Bolsa de Valores

Produtos do Mercado de Capitais para a Cotação na Bolsa

A Bolsa de Valores faz com que o **Estado, as Empresas, as PMEs**, se possam **financiar** recorrendo aos produtos e serviços do mercado de capitais, através da **captação das poupanças** dos **investidores** na compra de acções, obrigações e outros títulos emitidos pelo Estado e pelas Empresas.

Podem ser **admitidos à cotação**:

- ✓ As Obrigações do Tesouro
- ✓ As Acções e Obrigações Corporativas
- ✓ Os Fundos públicos e os valores mobiliários equiparados;
- ✓ As Unidades de Participação de Fundos de Investimento e de Pensões;
- ✓ Outros valores mobiliários que possam ser admitidos à cotação em Bolsa



Cotação na Bolsa de Valores

REQUISITOS DE ADMISSÃO À COTAÇÃO NA BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE			MERCADOS DE BOLSA	
			MERCADO DE COTAÇÕES OFICIAIS (Estado e Grandes Empresas)	SEGUNDO MERCADO (Pequenas e Médias Empresas)
Requisitos gerais	Legais	Conformidade Legal da Empresa e dos seus títulos (ações, obrigações e outros)	SIM	SIM
	Económicos	Adequada situação económica-financeira da sociedade	SIM	SIM
	Mercado	Livre Transmissibilidade dos Títulos e Dispersão de Capital Social	SIM	SIM
Requisitos Específicos	Ações	Capitalização Bolsista Previsível ou Valor de Capitais Próprios (MT)	16 000 000 MT	4 000 000 MT
		Publicação de Relatórios de Gestão e Contas Anuais da sociedade	2 anos	9 meses
		Dispersão de Ações do Capital Social a ser cotado	15%	5%
	Obrigações	Montante da Emissão Mínimo (MT)	8 000 000 MT	2 000 000 MT
		Publicação de Relatórios de Gestão e Contas Anuais da sociedade	2 anos	9 meses

Cotação na Bolsa de Valores

PROCESSO DE ADMISSÃO À COTAÇÃO

DOCUMENTOS	CUSTOS	TEMPO
<p>Todos os exigidos para;</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Manifestação de vontade da Empresa para a admissão à cotação (Actas e Deliberações da sociedade); 2) A realização de uma Oferta Pública de Venda de Ações; (Estatutos, Registo Comercial, NUIT Relatórios e Contas, Anúncio de Lançamento de Oferta Pública); 3) Registo da Empresa e das suas ações na Central de Valores Mobiliários; 4) Admissão à Cotação na Bolsa de Valores (Prospecto). 	<p>Os custos pela realização da Oferta Pública de Venda de Ações ou Subscrição de novas ações são os mais baixos das Bolsas de Valores da SADC.</p> <p>Estruturas de Custos:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Bolsa de Valores (taxa de bolsa: 0,1%); 2) Operadores de Bolsa (taxa de corretagem: 0,2%) 3) Central de Valores Mobiliários (registo da sociedade e das ações) 4) Comissões dos Bancos 	<p>Típicamente, um processo de Oferta Pública de Venda de ações ou de Subscrição de novas ações para uma empresa privada demora entre 3 a 6 meses</p> <p>O tempo depende da:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Sociedade, na recolha e organização dos documentos 2) Banco de Moçambique, na autorização para a realização das Ofertas Públicas de Venda ou de Subscrição
<p>Consultar:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Regulamento da Bolsa de Valores para a Admissão à Cotação; 2) Aviso do Banco de Moçambique para as Ofertas Públicas de Venda 	<p>Consultar:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Código do Mercado de Valores Mobiliários; 2) Aviso do Banco de Moçambique para a Taxa de Corretagem, e para as Ofertas Públicas de Venda 3) Regulamento da Central de Valores Mobiliários; 4) Preçários de Comissões dos Bancos. 	<p>Consultar:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Regulamento da Bolsa de Valores para a Admissão à Cotação; 2) Aviso do Banco de Moçambique para as Ofertas Públicas de Venda

Toda esta informação pode ser encontrada no website da Bolsa de Valores de Moçambique:

www.bvm.co.mz

ou para um atendimento mais personalizado, a Bolsa de Valores disponibiliza um Centro de Atendimento

GABINETE DE APOIO ÀS EMPRESAS

Bolsa de Valores de Moçambique
 Av.25 de Setembro 1230, 5º andar, Prédio 33 Andares, Bloco 5, Maputo
 Contactos: (258) 21 308826/7/8
 Email: apoio.as.empresas@bvm.co.mz

F.

A Importância da Informação Financeira na Bolsa de Valores

E'

- ✓ A prestação, publicação, divulgação, conteúdo e a qualidade da informação financeira são factores críticos de sucesso para o crescimento do mercado e para o nível de confiança dos investidores, pelo que a sua exigência está presente em diversas actividades da Bolsa de Valores:
 - i. Requisitos de Admissão à Cotação
 - ii. Lançamento de Ofertas Públicas de Transacção
 - iii. Prospecto de Admissão à Cotação
 - iv. Empresas cotadas na BVM
 - v. Publicação de Informação
 - vi. Programa de Educação Financeira

✓ **Requisitos de admissão à cotação**

A admissão das empresas está condicionada ao cumprimento de um conjunto de requisitos de natureza económica e financeira - capital social, capitais próprios, existência de contas auditadas, pareceres dos auditores.

✓ **Lançamento de Ofertas Públicas de Transacção**

Nas Ofertas Públicas de Transacção - OPVs, OPAs, - a sua aprovação está sujeita à publicação do "Anúncio de Lançamento da Oferta", que contém obrigatoriamente as contas da empresa e os pareceres dos auditores.

✓ **Prospecto de Admissão à Cotação**

No processo de admissão à cotação de empresas na Bolsa de Valores para o Mercado de Cotações Oficiais, há a obrigatoriedade de publicação do "Prospecto de Admissão à Cotação", que contém obrigatoriamente as contas da empresa e os pareceres dos auditores.

✓ **Empresas Cotadas na BVM**

As empresas cotadas na Bolsa de Valores estão obrigadas à prestação e publicação do Relatório de Gestão, Demonstrações Financeiras, Pareceres do Auditores e obrigadas também à comunicação de informação de natureza económica e financeira que seja relevante para o mercado e para os investidores.

✓ **Publicação de Informação**

A prestação de informação financeira pelas empresas ao mercado e aos investidores, é de tal modo importante para a Bolsa de Valores, que a sua publicação obrigatória no "Boletim Oficial de Cotação" - publicação oficial da BVM - é gratuita.

✓ **Programa de Educação Financeira**

A qualidade da informação financeira é tão essencial para o Mercado de Capitais, que o Programa de Educação Financeira da BVM, contém as linhas de orientação relativas a classe profissionais, nomeadamente os Contabilistas e Auditores.

G.

Perspectivas

e'

Em termos de perspectivas para o crescimento do Mercado de Capitais, dos seus mercados, produtos e serviços:

- ✓ Estabelecimento de condições favoráveis para a admissão à cotação das empresas, em particular as PME's (maiores benefícios, mais autonomia das emitentes nas operações de ofertas públicas, horizonte temporal mais alargado para o cumprimento da exigência de dispersão de capital social pelo público).
- ✓ Estabelecimento de parcerias entre a BVM e instituições nacionais com particular interesse na questão das PME's (IPEME, CTA, OCAM, Registo e Notariado, Autoridade Tributária, Balcão de Atendimento Único, etc).
- ✓ Promoção de acções no âmbito do programa de Educação Financeira da BVM, com especial enfoque na capacitação das classes profissionais, como os Contabilistas e Auditores, em matérias do mercado de capitais e bolsa de valores.

H.

Considerações Finais

H'

Considerações Finais

- ✓ Um mercado com falta de informação nunca será com certeza um mercado com sucesso. Mais importante que a quantidade será mesmo a credibilidade, a veracidade, a objectividade, a oportunidade e a clareza da informação prestada. **A ausência de informação (assimetria)**



- ✓ A qualidade da informação prestada pelas empresas para o mercado e para os investidores é de enorme importância para o desenvolvimento económico de qualquer país. **A qualidade de informação**



- ✓ A boa prestação de informação financeira é o corolário da transparência e do grau de eficiência dos mercados, da robustez e credibilidade das empresas, da confiança dos investidores, do crescimento do mercado de capitais, do desenvolvimento da Bolsa de Valores. **A Prestação da informação**



- ✓ Pela pertinência que as matérias de informação financeira têm no desempenho do mercado bolsista e na tomada de decisão dos investidores, o papel de relevo da OCAM é primordial na disseminação e divulgação das boas práticas contabilísticas internacionalmente aceites, garantindo ainda a certificação dos profissionais responsáveis pela elaboração da informação financeira das empresas. **A Pertinência da informação**



A Contabilidade e Auditoria são cruciais para ter empresas robustas, responsáveis e sustentáveis, com **boa governação corporativa, com liderança ética nos negócios, transparência e prestação de contas**. Sem esses pré-requisitos, os investidores ficarão relutantes e exitantes em aplicar as suas poupanças.

Mantendo esse cenário, a Bolsa de Valores pode ter um papel diminuto na economia. ISSO É O QUE NÃO QUEREMOS, E POR ISSO ESTAMOS AQUI. Sabemos que o Sector Privado partilha desta visão.

Salim Cripton Valá

salim.vala@bvm.co.mz

skrvala@gmail.com

**MUITO
OBRIGADO!**

