

# **BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE: Janela de Oportunidade para as Empresas, os Investidores e o Cidadão**



**11ª Sessão Ordinária do  
Conselho Municipal da Cidade de Maputo**

**Maputo, 04 de Abril de 2017**

# Estrutura da Apresentação

- I.** **Introdução**
- II.** **A Relevância do Mercado de Capitais para um País como Moçambique**
- III.** **A Bolsa de Valores de Moçambique: Sua essência, natureza e informação relevante**
- IV.** **Conselho Municipal da Cidade de Maputo: Financiamento & Investimento**
- V.** **Considerações Finais**

I.

# INTRODUÇÃO

I'

- ✓ O Mercado de Capitais e a Bolsa de Valores, as suas vantagens e benefícios, são **ainda pouco conhecidos para a maioria dos empresários e cidadãos**
- ✓ Mesmo para aqueles que o conhecem, **a adesão das empresas à BVM está aquém do desejado**: apenas 4 empresas no mercado accionista.
- ✓ **As razões são várias**: razões de oportunidade, razões culturais, razões de ordem técnica, vicissitudes do mercado ainda restrito e razões de ordem financeira.
- ✓ Para as empresas que recorreram ao Mercado de Capitais e à Bolsa de Valores, estes são os números do financiamento obtido:
  - 19.713 Milhões MT, sendo que 2.315 Milhões MT por via de acções e 17.398 Milhões MT por via de obrigações.

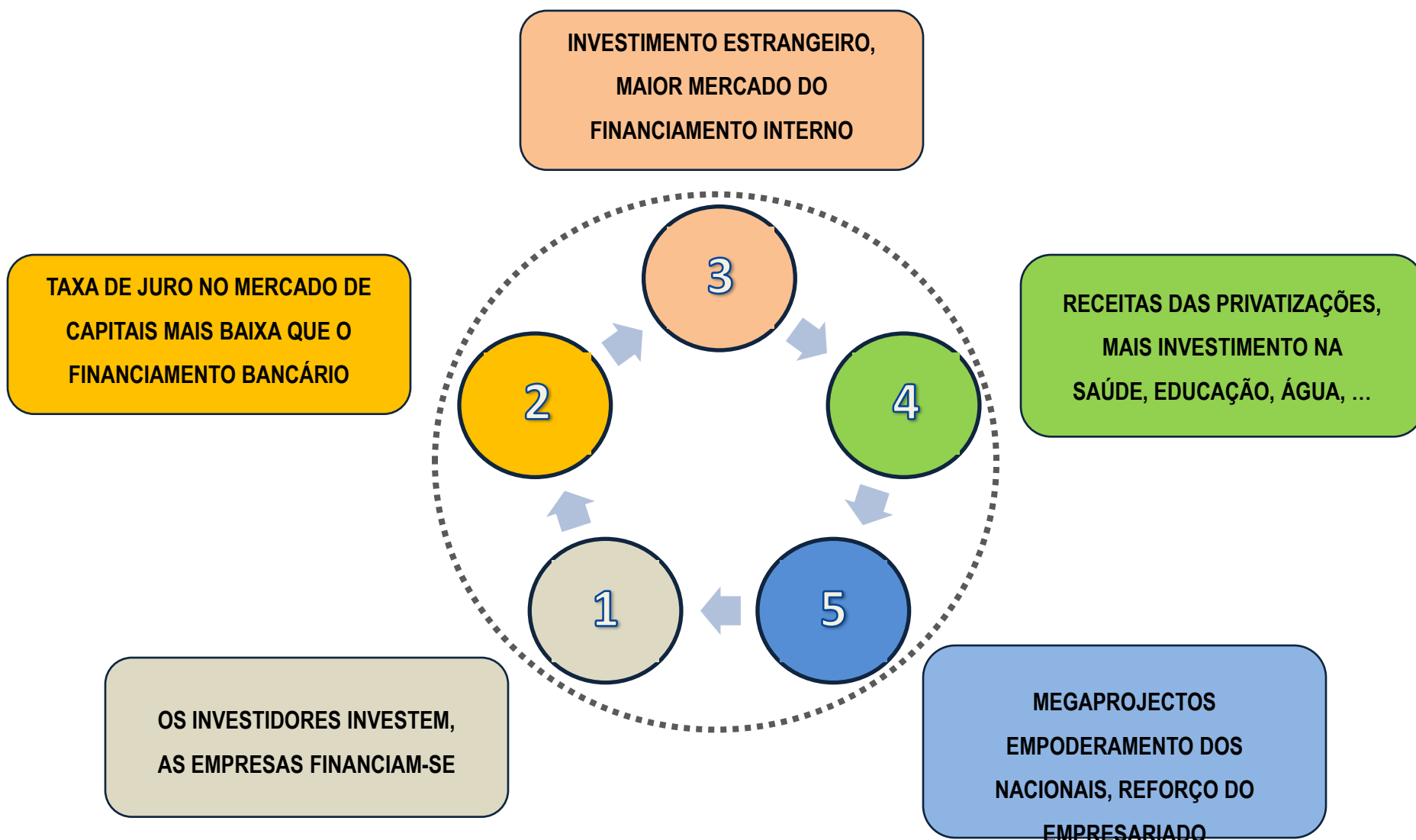
- ✓ Os 2.315 Milhões MT por via do financiamento de acções na BVM estão hoje valorizadas em 8.666 Milhões MT, uma valorização média de 275%.
- ✓ **A taxa média por via do financiamento de Dívida** (obrigações e papel comercial) na BVM, entre 2013 e 2016, foi de 13,6% contra 20,2% do sistema bancário.
- ✓ As vantagens do Mercado de Capitais e da Bolsa de Valores são evidentes. São uma realidade, estão ao nosso dispor. Todavia, ainda desconhecidas...
- ✓ Existem obrigações que as empresas têm de cumprir para entrar na Bolsa (prestação de informação, contas certificadas, dispersão de capital): no geral, **não fazem parte da formação do sector empresarial País.**
- ✓ **As Bolsas de Valores têm uma correlação positiva com o Ambiente de Negócios,** abrindo janelas de oportunidade para mais negócios e investimento

II.

## A relevância do Mercado de Capitais para um país como Moçambique

III.

# A relevância do Mercado de Capitais em Moçambique



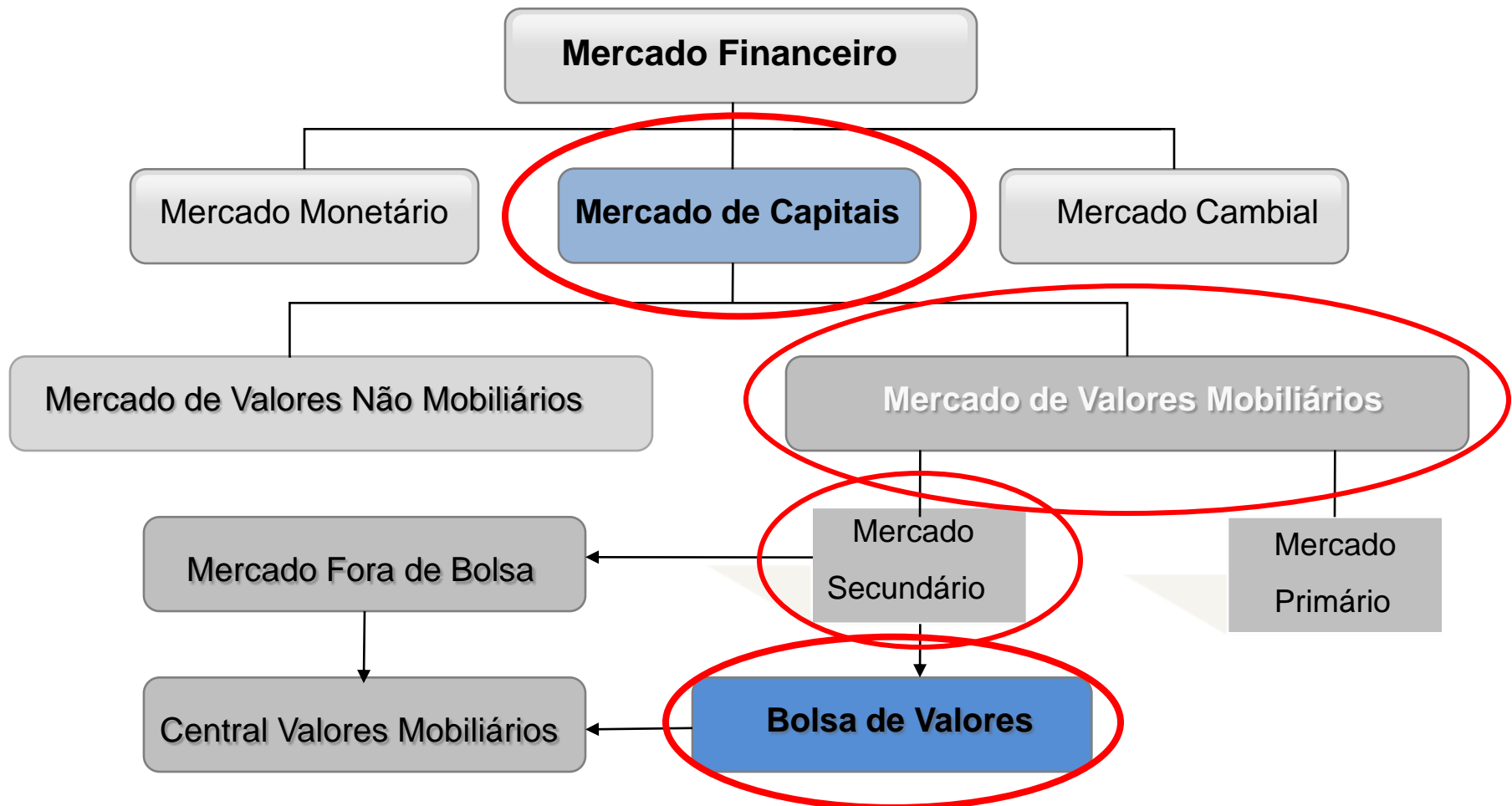
III.

## **A Bolsa de Valores de Moçambique: Sua Essência, natureza e informação relevante**

III.



## Enquadramento do Mercado de Capitais no Mercado Financeiro



## Enquadramento Institucional

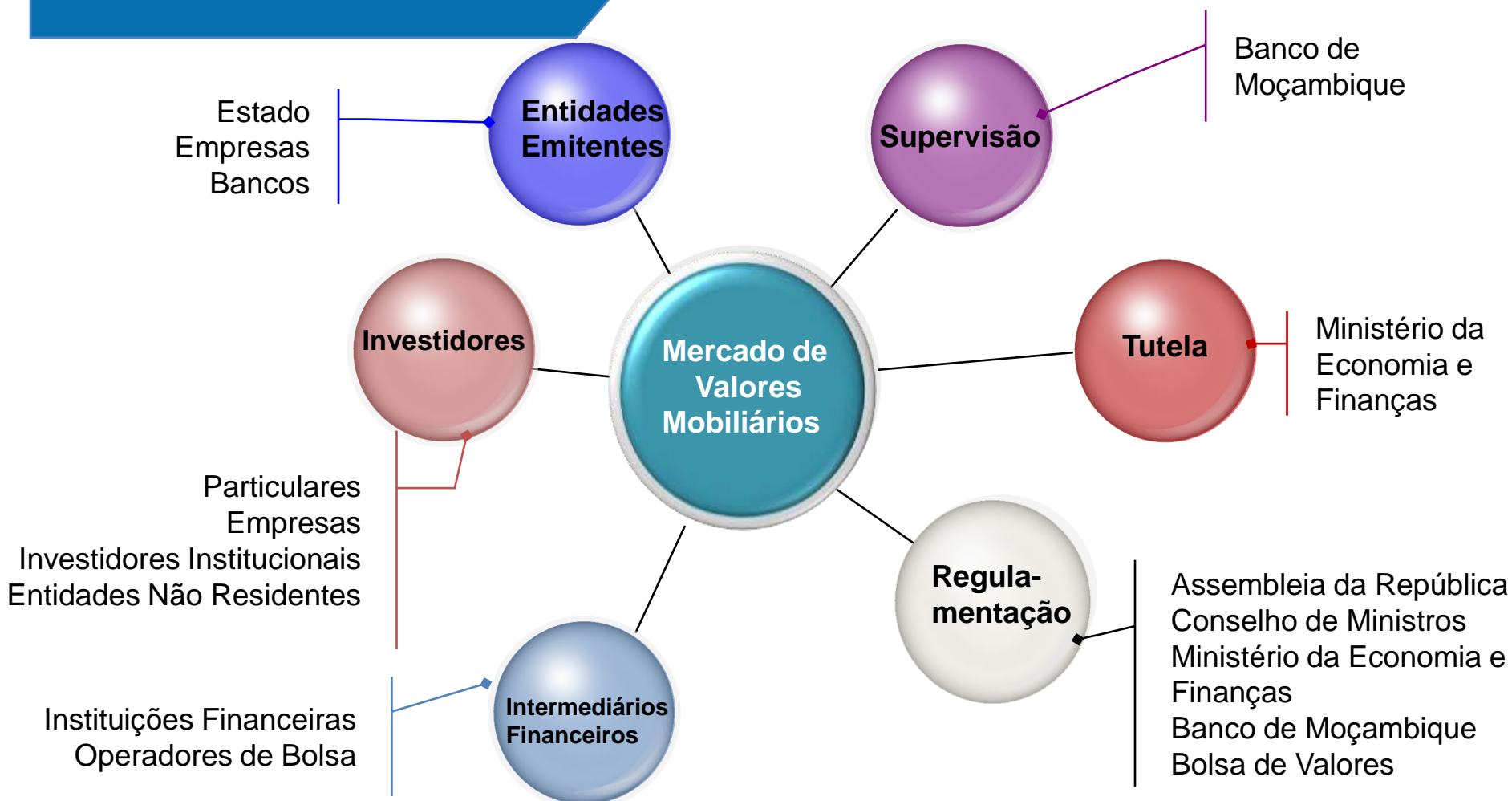
Com vista ao cumprimento de um dos objectivos da sua política económica, **o Governo criou a Bolsa de Valores de Moçambique em 1998**, tendo arrancado no ano seguinte, com o objectivo de:

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

O papel da Bolsa de Valores: 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**

- Captando poupanças dos investidores na compra de acções, obrigações e outros títulos emitidos pelo Estado e pelas Empresas

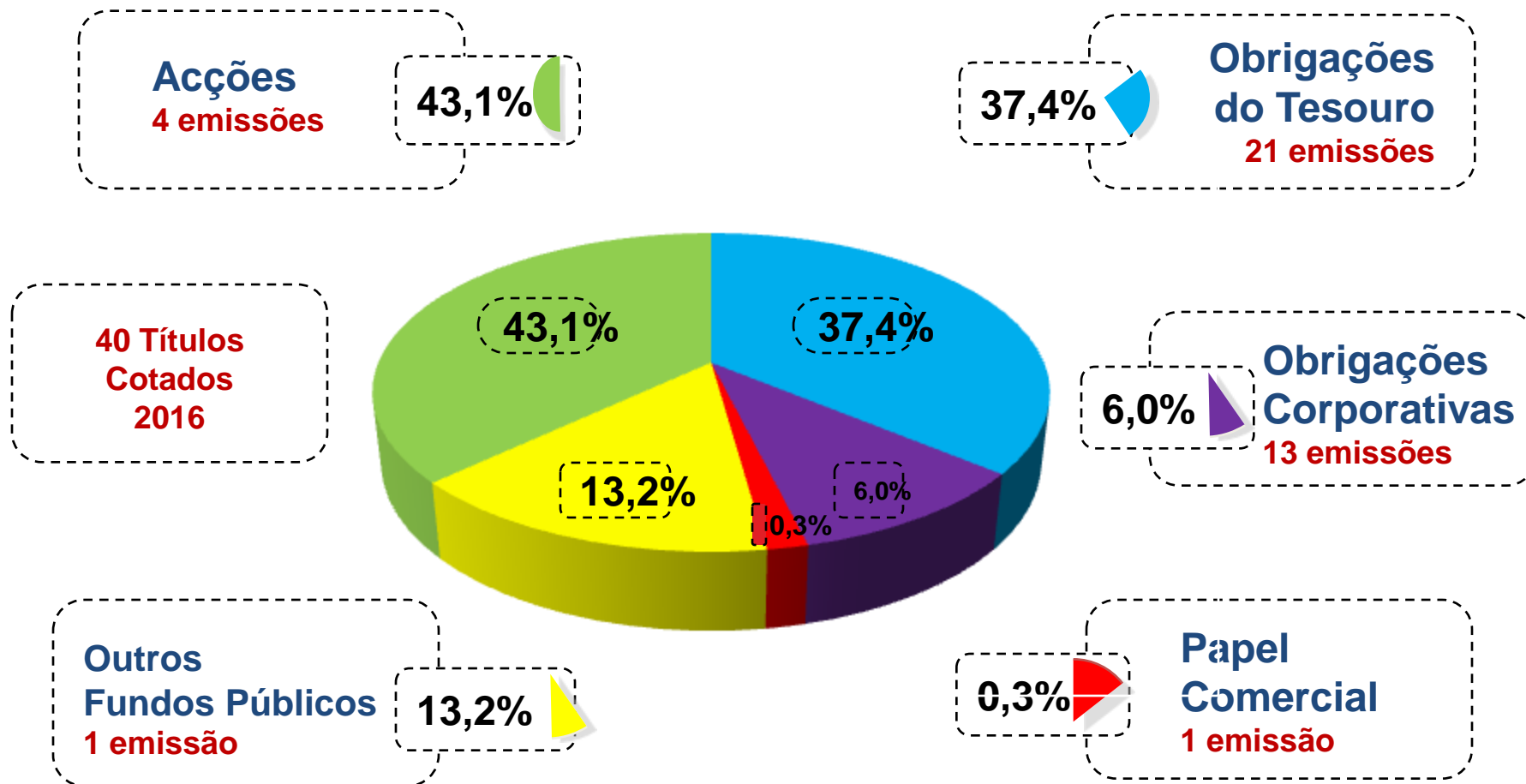
## Os Intervenientes na Bolsa



## Serviços Fundamentais

<b>APOIO AO MERCADO E SEUS PARTICIPANTES</b>	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.
<b>NEGOCIAÇÃO DE TÍTULOS</b>	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.
<b>CENTRAL DE VALORES MOBILIÁRIOS</b>	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.
<b>AGÊNCIA NACIONAL DE CODIFICAÇÃO</b>	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



## 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%

# Grandes Números da BVM 2016

**CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA**

**61.897 MILHÕES MT**

**CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA / PIB**

**9,0% DO PIB**

**VOLUME DE NEGÓCIOS**

**2.787 MILHÕES MT**

**NÚMERO DE TÍTULOS 1999-2016**

**104 TÍTULOS**

**FINANCIAMENTO AO ESTADO**

**45.390 MILHÕES MT**

**FINANCIAMENTO ÀS EMPRESAS**

**19.713 MILHÕES MT**

**CENTRAL**

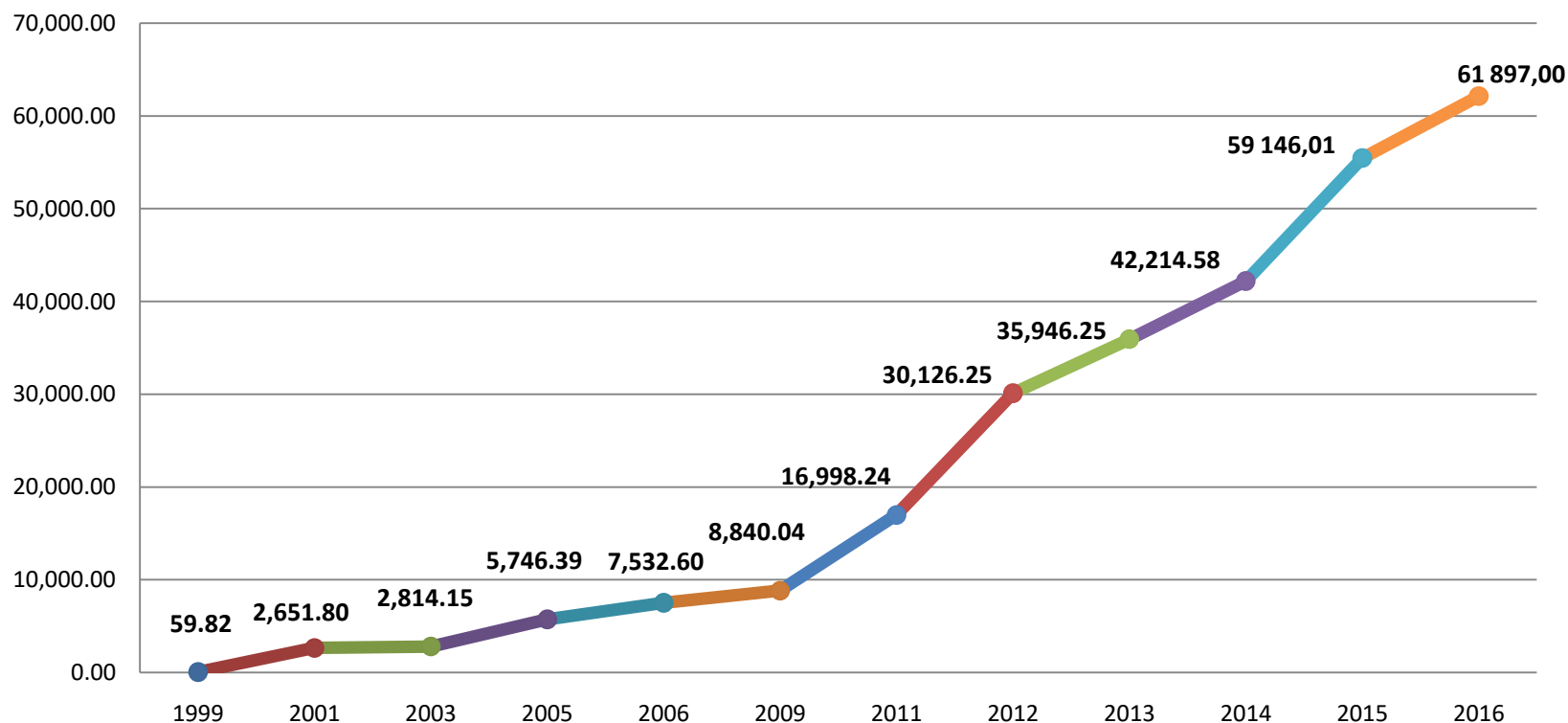
**70 TÍTULOS REGISTRADOS**

**CENTRAL**

**6.000 TITULARES REGISTRADOS**

# Capitalização Bolsista em Moçambique

## Evolução da Capitalização Bolsista 1999 a 2016 (milhões MT)

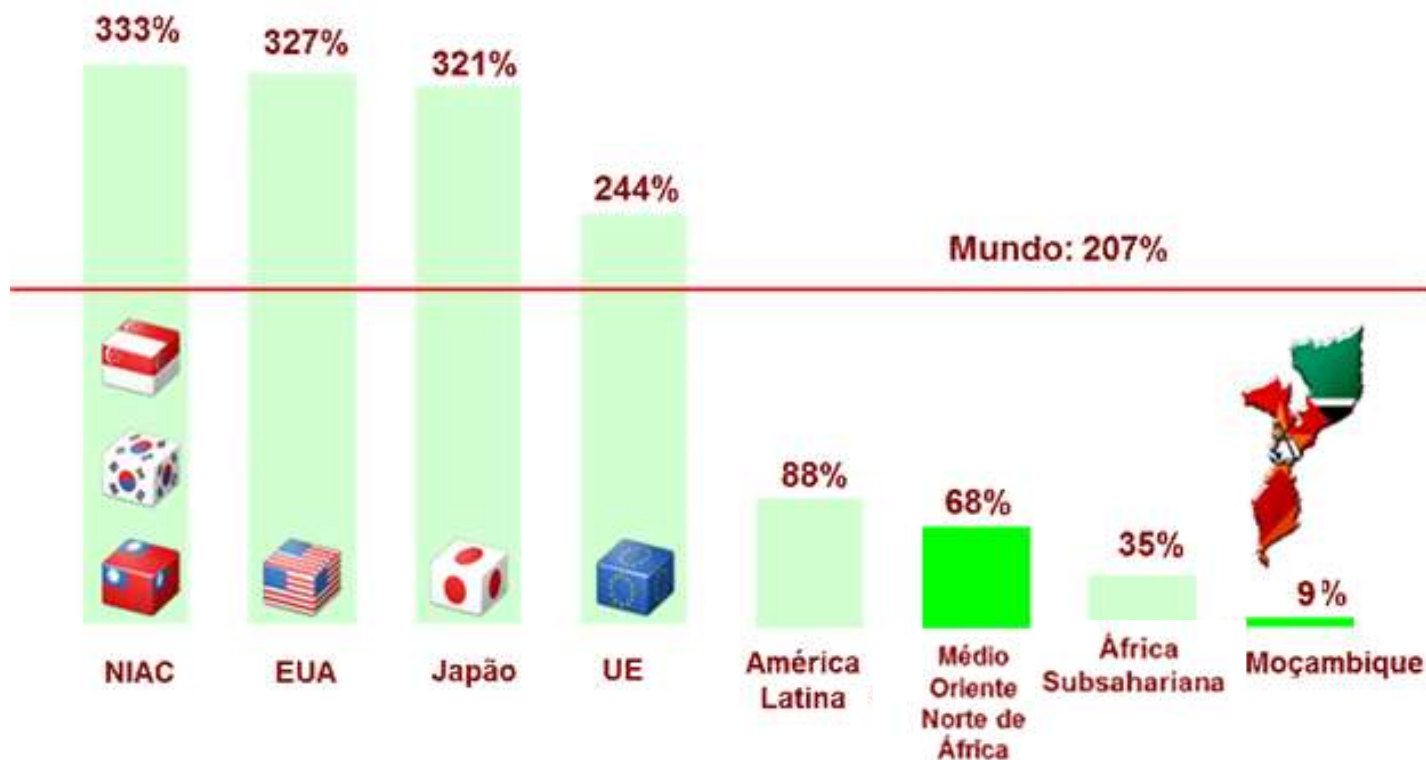




# Comparação da Capitalização Bolsista

## Capitalização Bolsista / PIB País (%)

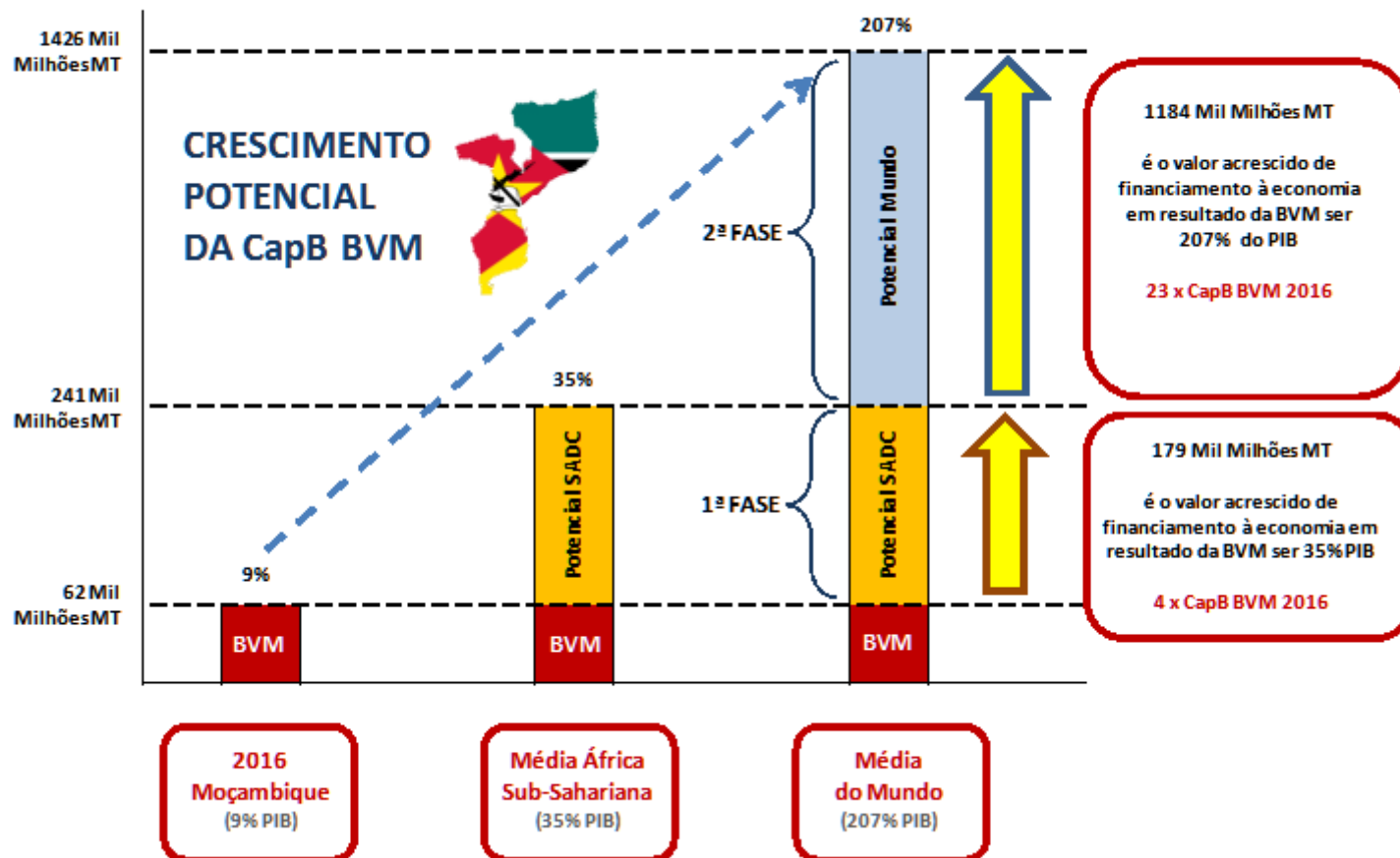
Capitalização Bolsista: Mundo e Mercados Emergentes



Fonte: Global Financial Stability Report, Abril 2013

# Crescimento do Mercado de Capitais Moz

## Crescimento Potencial da Capitalização Bolsista da BVM

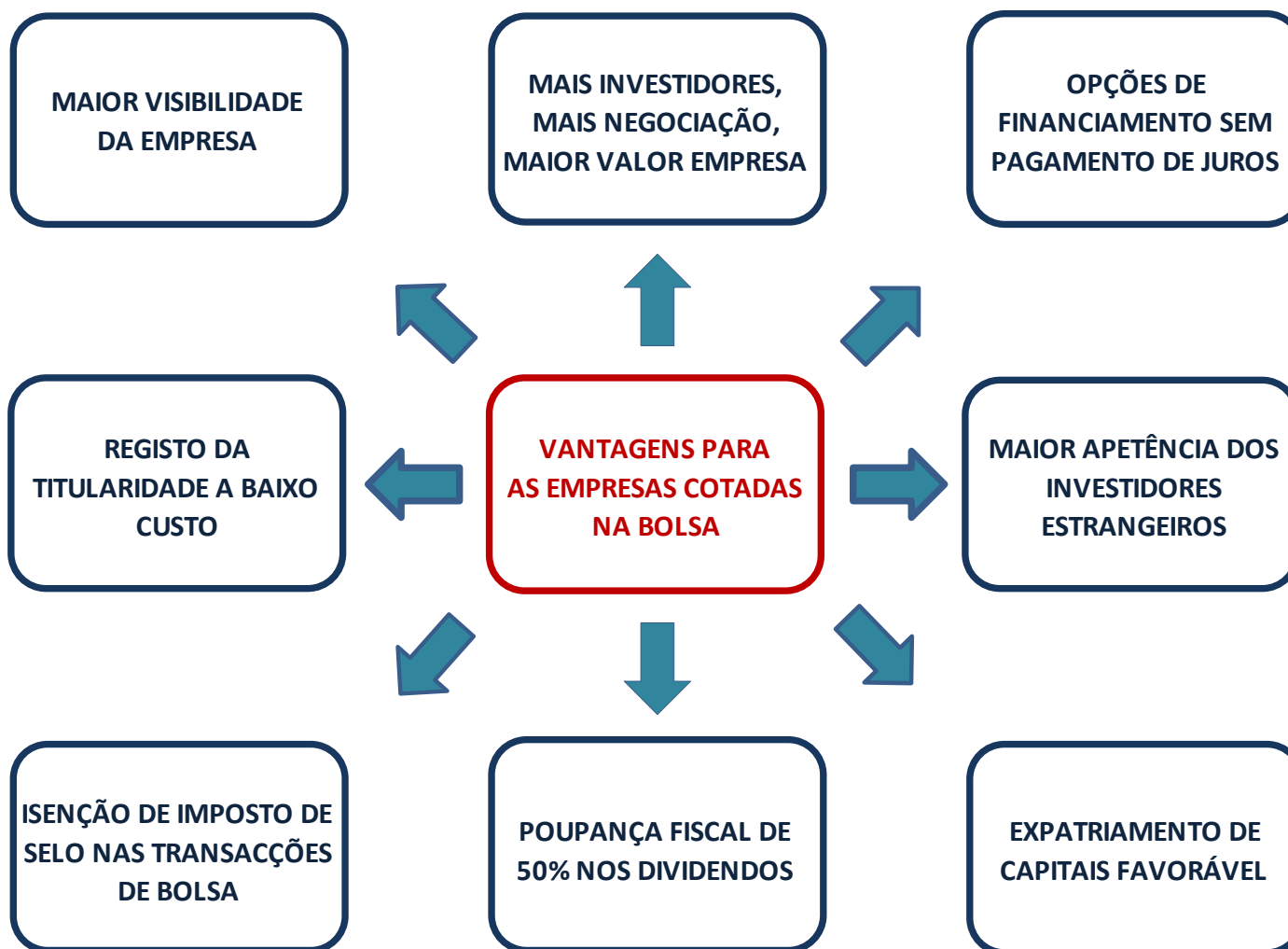


Fonte: Global Financial Stability Report , Abril 2013

# PARTICIPANTES NO MERCADO BOLSISTA



# Vantagens das Empresas cotadas na Bolsa



# Condições para as Empresas se cotarem na BVM

REQUISITOS DE ADMISSÃO À COTAÇÃO PARA ACÇÕES	MERCADO DE COTAÇÕES OFICIAIS (Estado e Grandes Empresas)	SEGUNDO MERCADO (Pequenas e Médias Empresas)	TEMPO E CUSTOS
CONFORMIDADE LEGAL DA EMPRESA E DAS ACÇÕES	✓	✓	<b>TEMPO DE UM PROCESSO DE ADMISSÃO À COTAÇÃO DE ACÇÕES: 3 A 6 MESES</b>  <b>TAXA DE ADMISSÃO: 0,05%</b>  <b>TAXA DE MANUTENÇÃO: 0,01%</b>  <b>TAXA DA CENTRAL: 0,08%</b>  <b>TAXA DO BANCO: VARIÁVEL</b>
CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA PREVISÍVEL OU VALOR DE CAPITAIS PRÓPRIOS	16 000 000 MT	4 000 000 MT	
ADEQUADA SITUAÇÃO ECONÓMICA-FINANCEIRA DA SOCIEDADE	✓	✓	
PUBLICAÇÃO DE RELATÓRIOS DE GESTÃO E CONTAS ANUAIS DA SOCIEDADE	2 anos	9 meses	
LIVRE TRANSMISSIBILIDADE DAS OBRIGAÇÕES	✓	✓	
DISPERSÃO DE ACÇÕES A COTAR EM BOLSA	15%	5%	

REQUISITOS DE ADMISSÃO À COTAÇÃO PARA OBRIGAÇÕES	MERCADO DE COTAÇÕES OFICIAIS (Estado e Grandes Empresas)	SEGUNDO MERCADO (Pequenas e Médias Empresas)	TEMPO E CUSTOS
CONFORMIDADE LEGAL DA EMPRESA E DAS OBRIGAÇÕES	✓	✓	<b>TEMPO DE UM PROCESSO DE ADMISSÃO À COTAÇÃO DE OBRIGAÇÕES: 1 A 3 MESES</b>  <b>TAXA DE ADMISSÃO: 0,025%</b>  <b>TAXA DE MANUTENÇÃO: 0,005%</b>  <b>TAXA DA CENTRAL: 0,080%</b>  <b>TAXA DO BANCO: VARIÁVEL</b>
MONTANTE MÍNIMO DA EMISSÃO DE OBRIGAÇÕES	8 000 000 MT	2 000 000 MT	
ADEQUADA SITUAÇÃO ECONÓMICA-FINANCEIRA DA SOCIEDADE	✓	✓	
PUBLICAÇÃO DE RELATÓRIOS DE GESTÃO E CONTAS ANUAIS DA SOCIEDADE	2 anos	9 meses	
LIVRE TRANSMISSIBILIDADE DAS OBRIGAÇÕES	✓	✓	

**IV.**

## **Conselho Municipal da Cidade de Maputo: Financiamento & Investimento**

**IV.**

# Opções de Financiamento para o CMCM

## FINANCIAMENTO

Emissão de obrigações, garantidas pelo Município:  
“Obrigações Municipais” (OM’s)

## EMIÇÃO DE OM’s

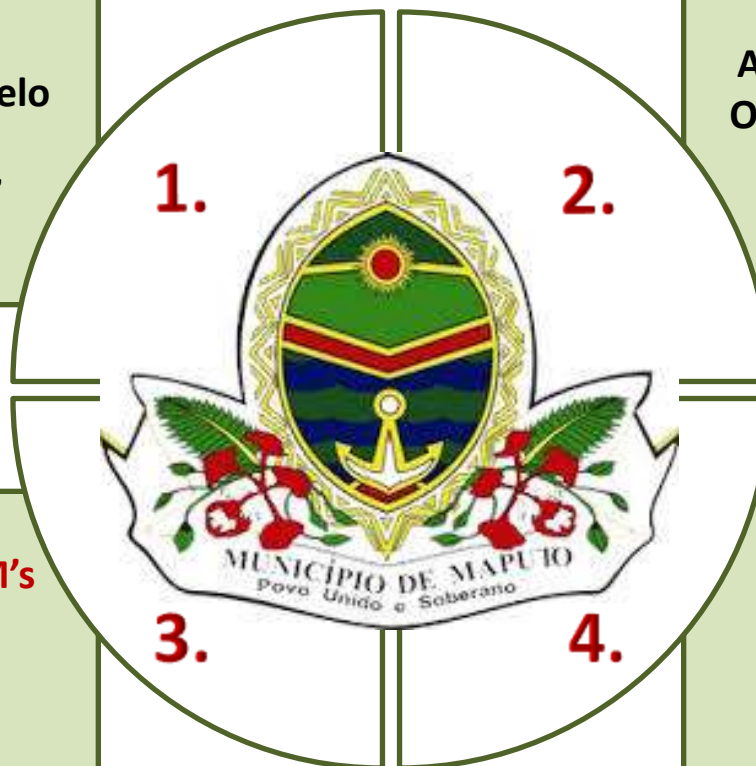
Analogia com a Emissão de Obrigações do Tesouro (são Fundos Públicos) com as devidas adaptações

## REMUNERAÇÃO DAS OM’s

Entre a taxa de juro das OT’s e a taxa de juro das Obrigações Corporativas (Empresas)

## FINALIDADE

Para fins gerais de utilização, ou para projectos específicos do Conselho Municipal



# Opções de Investimento para o CMCM





V.

## Considerações Finais

Λ.

# Foco Prioritário para 2017



O crescimento da Bolsa de Valores, e o reforço do seu papel na promoção de oportunidades de negócios e investimento em Moçambique, passa por um trabalho articulado com os parceiros, para se alcançar os objectivos primordiais:

- ✓ Estabelecimento de condições favoráveis para a admissão à cotação das empresas, em particular as PME's.
- ✓ Reforço de parcerias entre a BVM e instituições nacionais com envolvimento activo no desenvolvimento empresarial (IPEME, CTA, OCAM, IGEPE, IoDMz, AMB, Universidades, **CMCM**, etc).
- ✓ Induzir a **emergência de Operadores de Bolsa independentes**, e criar novas categorias da actividade de corretagem de bolsa.
- ✓ Promoção de acções no âmbito do **Programa de Educação Financeira**.
- ✓ Há **projectos inovadores** que podem ser concebidos e executados (com o CMCM).

- ✓ Rever / actualizar o quadro legal, institucional e de incentivos, para estimular a poupança e o investimento, e a adesão das Grandes Empresas e das PME's ao mercado bolsista.
- ✓ Ser o veículo de alienação das participações detidas pelo Estado nas Empresas (Programa de Privatizações).
- ✓ Incentivar as empresas abrangidas pela Lei das PPP/PGD/CE a iniciarem a alienação do seu capital social para os investidores preferencialmente nacionais.
- ✓ **Preocupa-nos:** Porque algum tipo de empresas de grande porte, com liquidez e robustez económica, que respondem aos requisitos, não se cotam na BVM? **ESTAMOS A ANALISAR... VAMOS AGIR NO FUTURO.**
- ✓ Reforçar a acção do Gabinete de Apoio às Empresas e aos Investidores.

- ✓ Temos de ter mais empresas cotadas na BVM. Para já, 4 em 2017 (12 até 2019).
- ✓ Queremos incrementar: 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.
- ✓ Vamos capacitar mais cidadãos para conhecerem o MC e a BVM (ordens profissionais) e a usarem esse instrumento financeiro.
- ✓ Pretendemos ter este ano, pelo menos, uma PME cotada (das 4 definidas como META).
- ✓ Acreditamos que temos mais um parceiro (CMCM ?), mais consciente do papel do MC e da BVM.

*Salim Cripton Valá*  
*salim.vala@bvm.co.mz*  
*skrvala@gmail.com*

**MUITO  
OBRIGADO !**

