

PROFIT.RO

Mesaj de la ASF: Fondul Proprietatea trebuie lăsat să ia decizii în acord cu interesele acționarilor săi

Vicepreședintele supraveghetorului pieței de capital, Mircea Ursache, spune că returnările de cash către acționari în urma reducerilor de capital sunt legale și nu pot fi impozitate. Deciziile aparțin managerilor și nimeni nu se poate amesteca în politica investițională care este apanajul acționarilor. Întârzierea aprobării operațiunii de reducere a capitalului social de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) chiar și după data de înregistrare pentru primirea aportului de 0,05 lei/acțiune la capitalul social a creat ușoare neliniști în piață, însă acum mesajul este fără echivoc din direcția instituției de reglementare. „Este perfect legal ce se întâmplă”, a declarat Mircea Ursache în cadrul unei conferințe pe teme bursiere. Ideea că banii obținuți de acționari din această operațiune ar trebui impozitați a fost respinsă de oficialul ASF, din moment ce nu este vorba despre un câștig propriu-zis, ci de o returnare a unui aport la capitalul social. „Nu poți să impozitezi banii tăi”, spune Ursache.

Returnarea de capital social a fost aprobată de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 31 octombrie 2016, însă a primit aprobarea ASF abia pe data de 22 martie, la 2 săptămâni de la trecerea datei de înregistrare care dădea dreptul la încasarea a 0,05 lei/acțiune și cu doar câteva zile înainte de data plății. Cu numai câteva zile înainte de hotărârea Autorității, Asociația Investitorilor pe Piața de Capital (AIPC) semnala instituția întârzierea aprobării operațiunii ar fi deschis calea speculării acțiunilor FP în mod nelegal, creând artificial câștigători și pierzători în funcție de felul în care fiecare investitor ar fi interpretat dacă ajustarea de preț cu distribuția de numerar este justificată sau nu. Așa cum se vede pe graficul atașat, după data de înregistrare, cotația titlurilor FP s-a corectat în acord cu distribuția de numerar, prețul coborând cu peste 4%, la 0,8800 lei/acțiune, de la 0,9200 lei/acțiune.

Acum, șeful sectorului piețe de capital din cadrul ASF vine și face o precizare conform căreia decizia nu ar fi putut fi decât într-un singur sens. Autoritatea a mai avut o poziție controversată la începutul anului trecut, când a făcut o sesizare către Fond într-o decizie asupra deciziilor de returnare rapidă de cash către acționari. Ursache transmite acum un semnal foarte clar față de eventuale pronunțări ale diverselor autorități asupra deciziilor Fondului: „E profund greșit, pentru că politica investițională e apanajul acționarilor.”

Așadar, hotărârile trebuie să fie luate în funcție de piață și de interesul acționariatului fără vreo intervenție din partea autorităților de resort. „Întoarcerea la introducerea de bariere în piață nu folosește nimănui”, a spus Ursache. Prezent la eveniment, președintele Asociației Brokerilor Dan Paul a afirmat că ar fi „o prostie” să se impoziteze o returnare de capital social, de vreme ce acolo sunt banii inițiali ai acționarilor și nu un profit obținut. „Cred că toate evenimentele corporative au fost legale, în regulă. Nu există dezbateri pe tema asta”, a conchis Paul.

Fondul suveran. Necesitate sau sinecură?

Vicepreședintele ASF Mircea Ursache spune că, din discuțiile pe care le-a avut cu reprezentanți din mediul economic, ideea comună ar fi aceea că fondul suveran

reprezintă o necesitate. Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor, afirmă că, dacă este o entitate creată doar pentru ca unii să ia salarii, mai degrabă nu avem nevoie. Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) sprijină ideea fondului suveran promovată de actuala putere și consideră că entitatea ar trebui să opereze prin intermediul pieței de capital. Vicepreședintele Autorității, Mircea Ursache, spune că din întâlnirile pe care le-a avut cu reprezentanți ai Amcham, BERD și ai Coaliției pentru Dezvoltarea României, în care a centralizat observații și propuneri, a tras concluzia că fondul suveran „nu e numai un punct din programul de guvernare; este o necesitate pentru dezvoltarea României”. Ursache a oferit exemplul fondului suveran din Polonia care a cumpărat de la UniCredit Bank o participație la Bank Pekao. Astfel, pot fi folosite resurse de care bugetul României nu dispune. Obiectivul de investiții de 10 miliarde euro până în anul 2020 poate fi atins doar prin intermediul fondului suveran, spune Ursache.

Vicepreședintele reglementatorului pieței de capital afirmă că fondul suveran ar trebui să folosească activ bursa și nu doar să țină în portofoliu pasiv pachetele la companiile de stat. „Asta făceau până acum și ministerele”, a declarat Ursache astăzi, în cadrul unei conferințe pe teme ale pieței de capital organizat de grupul Bursa. Prezent la eveniment, Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor, a fost mai sceptic. El spune că fondul suveran poate ajuta piața de capital, dar la fel de bine o poate încurca. Fondul suveran riscă să devină un fel de AVAS, FPS sau OPSPI, care să concentreze participații la societățile de stat fără un efect asupra acestora. O altă temere a sa este că entitatea ar putea fi ținta unor vânători de sinecuri. „Dacă cine va conduce fondul va fi persoană importantă, mă scuzați, dar nu avem nevoie de acest fond”, a afirmat Paul.

Fondul suveran a fost anunțat în programul de guvernare, probabil ca element de identificare și vehicul strategic copiat din mișcarea suveranistă a statelor din grupul de la Vișegrad, dar există puține date despre parametrii în care acesta va funcționa. Într-un interviu pentru Profit.ro, Ursache declara la începutul acestei luni că, din discuțiile sale cu oficialii guvernamentali, nu a aflat detalii despre fond. Astfel, nu se știe nici ce companii vor intra în componența acestuia și nici structura de conducere. Există o intenție pentru listarea fondului suveran la BVB, dar nici această decizie nu este luată, iar calendarul inițial din programul de guvernare pare a fi rămas în urmă.

Mircea Ursache (ASF): SIF-urile ar trebui să iasă de sub constrângerile legiuitorului

Vicepreședintele supraveghetorului pieței de capital, Mircea Ursache, spune că societățile de investiții financiare ar trebui asimilate unor companii cu acționari privați și să iasă de sub incidența legislației speciale. Actul decizional al acționarilor nu mai trebuie să fie blocat artificial în cazul SIF-urilor, spune vicepreședintele Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), Mircea Ursache, care consideră că Parlamentul ar trebui să voteze o lege care să elimine regimul special al societăților de investiții financiare listate la cota Bursei de Valori București. „Mai poate fi îngrădit dreptul la proprietate privată printr-o lege care nu este constituțională?”, a lansat provocarea Ursache la o dezbatere pe tema SIF-urilor, organizată astăzi de ziarul Bursa. El spune că nu trebuie să existe îngrijorare că pachetele de acțiuni vor fi concentrate în mâna unor grupuri de interese. „Din punctul ăsta de vedere eu sunt cel care veghează”, a mai spus reprezentantul reglementatorului pieței. Prezent la dezbatere, Dan Paul, președinte

al Asociației Brokerilor, a afirmat că trebuie să dispară povestea drobului de sare că SIF-urile vor ajunge în controlul unor persoane sau fonduri de investiții. „Astăzi avem o barieră care este călcată”, a adăugat el. Paul apreciază că legea, așa cum este în momentul de față, cu prag de deținere trebuie respectată, iar în momentul în care aceste limite ale participațiilor vor fi îndepărtate să nu fie entități care să fure startul. Ursache spune că înainte de Adunările Generale ale Acționarilor, ASF va lua măsuri pentru concertarea a orice relație, oricât de nevinovată. „Informațiile noastre sunt cu un grad mare de exactitate”, a declarat oficialul supraveghetorului pieței.

SIF-urile nu mai vând din casă

Președintele SIF Banat Crișana (SIF1), Bogdan Drăgoi, spune că a reușit să-și îndeplinească obiectivul de a obține profit fără a vinde din activele deținute. Este o politică ce pare a fi asumată de toate SIF-urile. Spre deosebire de Fondul Proprietatea (FP), care vinde într-un ritm susținut activele deținute pentru a returna cash către acționari la cererea a acestora, SIF-urile nu au avut niciodată un asemenea mandat, spune președintele SIF1. Conducerile societăților trebuie, astfel, să le consolideze. SIF Banat Crișana a reușit să obțină un profit net de 81 milioane lei fără a vinde din active, iar acest comportament s-a observat și la celelalte societăți de investiții financiare.

Strategia de vânzare agresivă a activelor financiare în scopul obținerii de profit care ulterior să fie distribuit sub formă de dividende nu este considerată cea mai bună de către Drăgoi. „Este riscant acest demers”, spune el. Explicația este că sunt vândute activele mai lichide și mai profitabile, iar ulterior entitatea rămâne neatractivă pe măsură ce a pierdut și sursele sale de cash. Dividendele generoase au picioare scurte. Alternativa pentru SIF-uri este de a rămâne să aștepte dividende de la societățile din portofoliu. În acest caz, avertizează Drăgoi, „nu poți să ai o politică sustenabilă de dividende”, pentru că nici companiile din portofoliu nu au o politică predictibilă de dividende. Iulian Stan, vicepreședinte executiv al SIF Transilvania (SIF3), împărtășește ideea că, în cazul în care SIF-urile nu active financiare, așteptările acționarilor trebuie să fie temperate. „Nu se pot susține la nesfârșit politici foarte fierbinți de dividend”, a declarat Stan.

Prima Casă nu mai are de ce să continue, spune chiar unul dintre artizanii programului

Bogdan Drăgoi, cel care în Ministerul Finanțelor Publice a ajutat la lansarea programului Prima Casă, spune că acesta a reprezentat un stimulent anti-criză și nu are de ce să fie perpetuat. Programul Prima Casă nu are de ce să continue, rațiunile pentru care a fost lansat fiind demult lăsate în urmă, spune Bogdan Drăgoi, președinte al SIF Banat Crișana (SIF1). Prima Casă ar fi trebuit să fie un stimulent temporar, astfel încât să nu fie o aterizare dură a pieței imobiliare, a dezvăluit rațiunea programului Drăgoi, unul dintre artizanii săi, în perioada în care a lucrat în Ministerul Finanțelor Publice. Programul Prima Casă trebuie să se încheie, spune și avocatul Gheorghe Piperea, prezent alături de Drăgoi la un eveniment pe teme bursiere organizat de grupul de presă Bursa. „Această formă de ajutor de stat acordată băncilor și dezvoltatorilor imobiliari trebuie să fie eliminată”, crede Piperea. Aceasta a fost transformată dintr-un stimulent la vreme de criză în „principalul proiect de dezvoltare a României”, un „simbiot fără de care

corpul bugetar moare”. De la lansarea primei versiuni a programului Prima Casă, stocul creditului pentru locuințe este mai mult decât dublu, de la valori echivalente cu mai puțin de 25 miliarde lei, la 58,23 miliarde lei în februarie 2017, conform ultimelor date furnizate de Banca Națională. Dinamica a fost accelerată, în special pe segmentul creditării în lei, care a explodat de peste 18 ori în același interval până la 29,79 miliarde lei.

În opinia lui Piperea, programul Prima Casă nu numai că este neconcurențial, dar a devenit periculos în măsura în care credite ipotecare care au fost accesate ca în anul trecut, pentru că păreau ieftine, ar urma să se afle că, de fapt, sunt mult mai costisitoare, atunci când ratele de dobândă pentru lei ROBOR vor începe să crească, începând din toamnă.