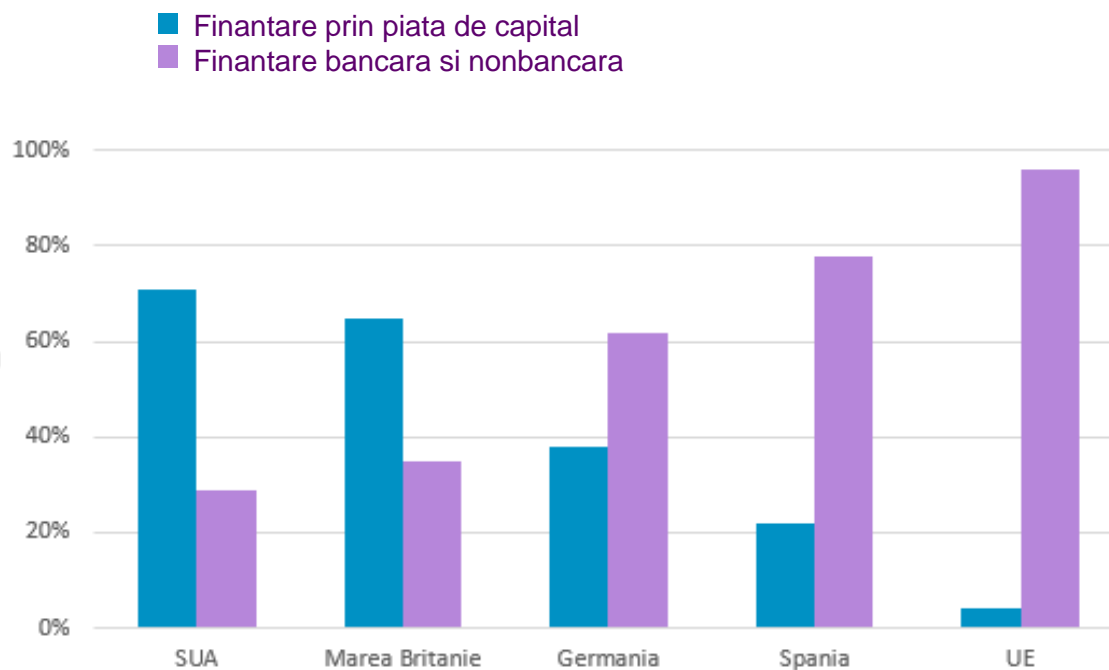


Poate piata de capital sa finanteze IMM-urile?

Pompei LUPSAN
9 septembrie 2014

Finantarea IMM-urilor la nivel global, 2013



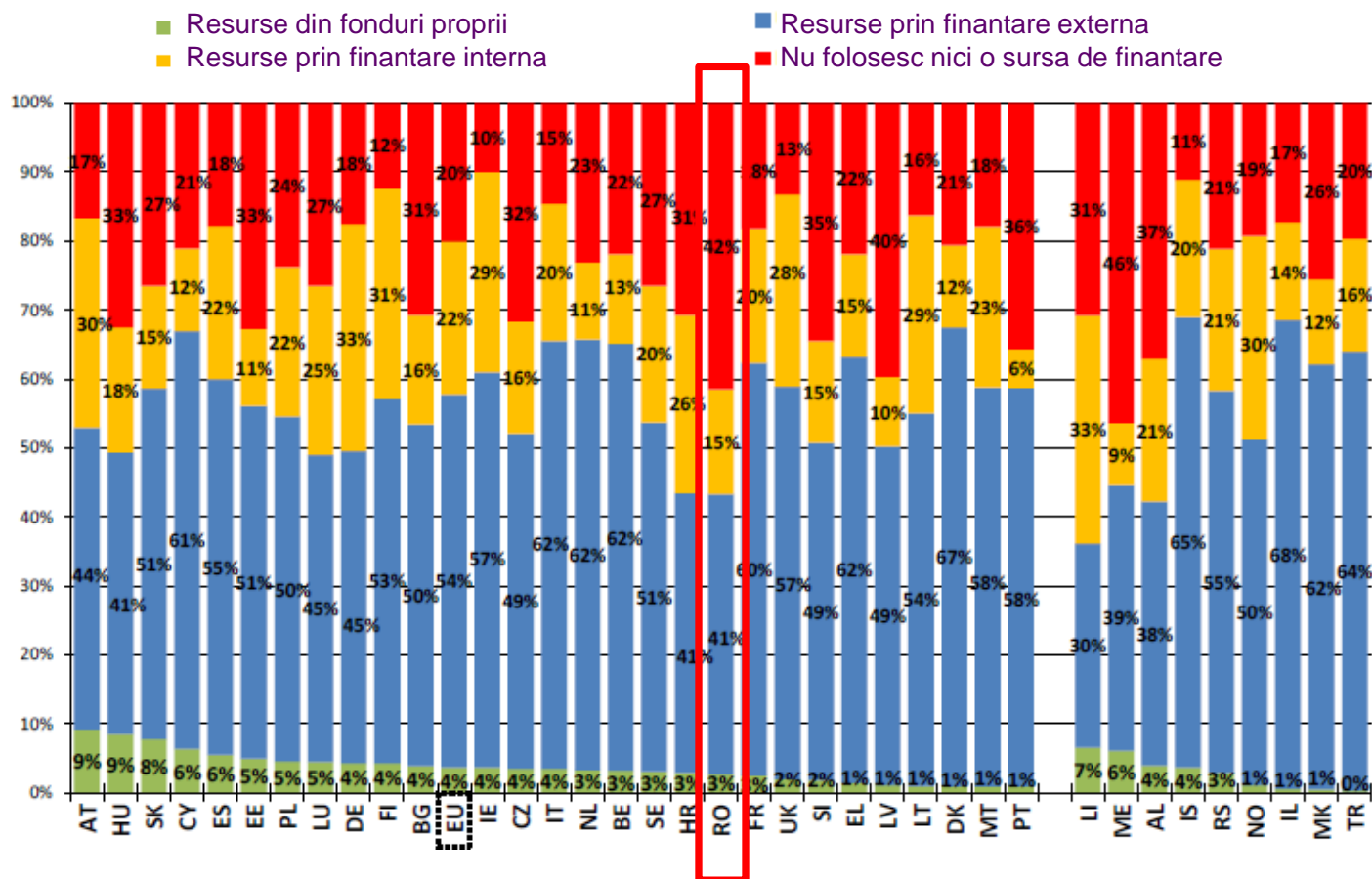
Sursa: Wall Street Jurnal analisis, ECB SME Funding Survey, OW analisis

Finantarea IMM-urilor in Europa, 2013



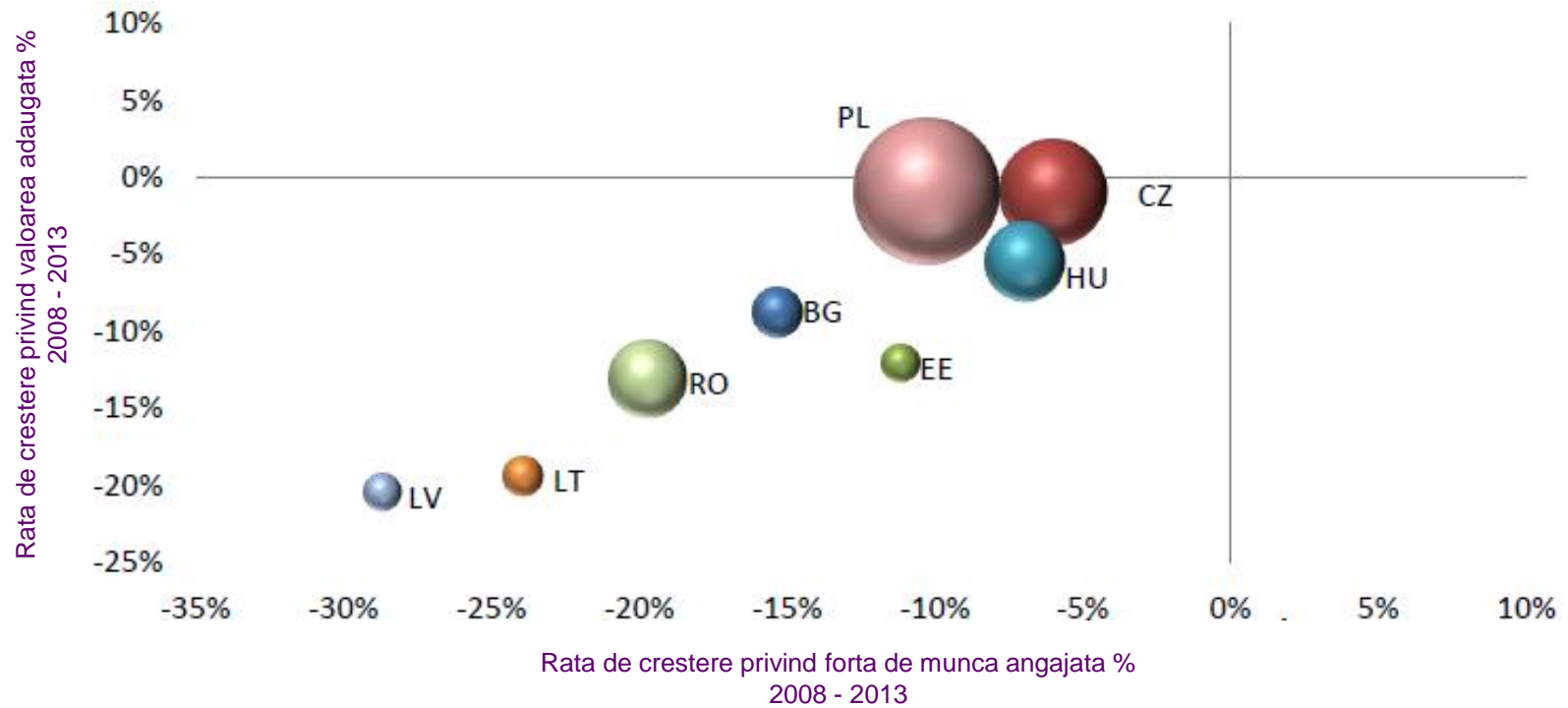
Sursa: Eurostat, National Statistical Offices, ECB SME Funding Survey, OW analysis

Accesul la finantarea IMM-urilor, 2013

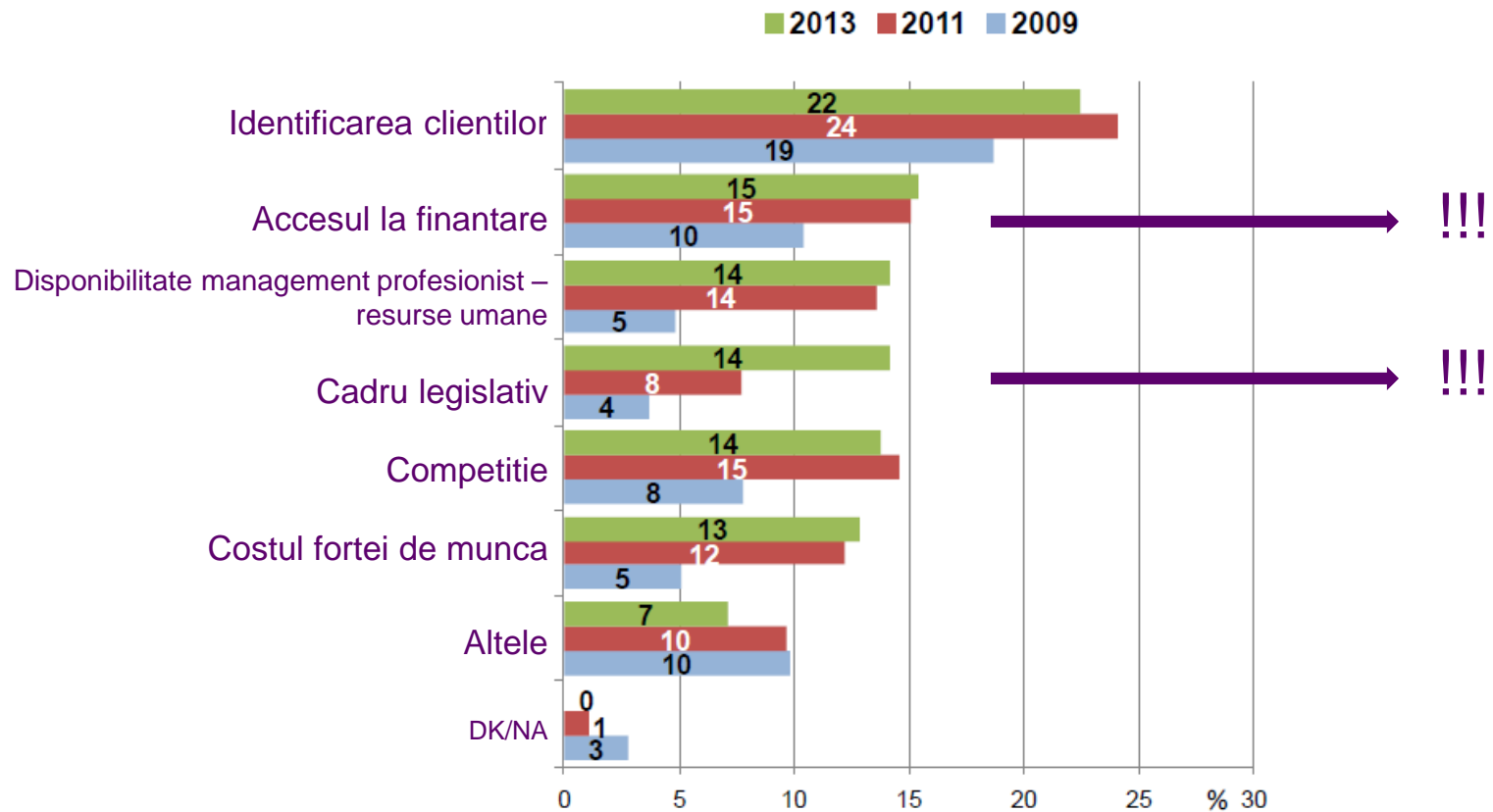


Sursa: Eurostat, National Statistical Offices, London Economics, European Commission

Evolutia IMM-urilor in ECE



Problemele ridicate de antreprenori



Sursa: Eurostat, 2013 SMEs's Access tu Finance Survey- European Commission

- Directiva MIFID II (propusa a fi implementata la nivel comunitar pana in 2017) traseaza doua directii majore pentru dezvoltarea sectorului de finantare al IMM-urilor prin piata de capital:
 - ✓ **Proiecte private – firme de investitii** cu obiect principal de activitate care sa contribuie la finantarea sectorului de IMM prin intermediul pietei de capital;
 - ✓ **Operatori de piata** – dezvoltarea unor platforme de tranzactionare destinate exclusiv IMM-urilor – **Multilateral Trading Facilities MTFs**;
- O sectiune a pietelor de ATS reprezentative se pot transforma in MTFs cu cerinte minime de admitere la tranzactionare, raportari financiare, insider trading si clauze privind abuzul de piata; Marea Britanie pregateste redefinirea unei sectiuni din ATS in MTFs.
- Cerinte definire IMM din perspectiva ESMA MIFID II: capitalizare bursiera de pana in 200 mil. EUR si un istoric pozitiv pe ultimii trei ani.

BÖRSE

In ultimii 4 ani, Germania a dezvoltat mai multe platforme de tranzactionare regionale a obligatiunilor emise de IMM-uri. In 2014, peste 60 de IMM-uri au emis obligatiuni in valoare de peste 2,7 mld. EUR si care se tranzactioneaza pe platformele pietei de capital din Dusseldorf, Frankfurt, Hamburg-Hanovra, Munchen si Stuttgart.

 **Borsa Italiana**

Platforma ExtraMOT-Borsa Italiana a fost lansata in februarie 2013 si este definita sa tranzactioneze miniobligatiuni. In martie 2014 sunt listate peste 30 de emisiuni de miniobligatiuni in valoare totala de peste 2,2 mld. EUR.


mercado alternativo
de renta fija

Detinuta de Bolsas y Mercados Espanoles si lansata in octombrie 2013, MARF este o piata a obligatiunilor emise de IMM si adresata exclusiv investitorilor institutionalii. Pana in iulie 2014, 4 IMM-uri au emis obligatiuni in valoare cumulata de 215 mil. EUR. Conform unei statistici realizata de cea mai mare companie de rating spaniola, 22% din finantarea IMM-urilor este realizata prin emisiuni de obligatiuni private si 78% finantare prin banci.

 **EURONEXT ALTERNEXT**

Lansata in 2005 ca alternativa de finantare prin obligatiuni pentru IMM-uri, platforma de tranzactionare Alternext numara in prezent peste 184 de emisiuni de obligatiuni cu o capitalizare de peste 8 mld. EUR.

Poate piata de capital
sa finanteze IMM-urile?

DA!

Certinvest Societate de Administrare a Investitiilor

Cladirea Premium Point, Str. Buzesti nr. 76-80, etaj 4, Sector 1, Bucuresti, Romania

Tel: +4021 203 14 00, Fax: +4021 203 14 14

www.certinvest.ro office@certinvest.ro

Pompei Adrian Lupsan – Director Dezvoltare – adi.lupsan@certinvest.ro