

COMUNICAT DE PRESĂ
26.06.2011

Referitor la comunicatul Bursei de Valori București din data de 26 iunie 2012 privind justificarea modificărilor Codului BVB raportate la derularea ofertelor publice prin intermediul sistemului administrat de către BVB, Asociația Brokerilor nu susține modificările operate și nu este de acord cu justificarea acestora intrucât:

- (1) Procesul de “book building” constă în operațiunea de (1) generare, (2) atragere și (3) înregistrare a cererilor investitorilor pentru acțiuni, precum și pentru alte valori mobiliare, pe perioada procedurii de emisiune a acestora, în cadrul unei oferte publice inițiale, efectuată cu scopul de a eficientiza determinarea prețului;
- (2) Practica europeană a creat diferențele între *open book building* și *closed book building*, ambele procedee de gestionare a subscrierilor/cererilor fiind uzitate, în funcție de intențiile ofertanților de a se adresa doar investitorilor calificați și/sau celor de retail. În privința ofertelor inițiale de vânzare, descoperirea prețului prin book building este preferabilă față de metoda prețului fix, fiind apreciată ca o metodă optimă pentru emitent de a obține un preț corect pe valoarea mobilă oferită, în lipsa existenței unui preț de referință în piață;
- (3) La acest moment, reglementările C.N.V.M. sau B.V.B. detaliază modul de derulare a ofertei publice de vânzare inițială prin intermediul B.V.B., **ca opțiune a emitentului** și nu ca obligație, fiind însă permisă derularea ofertei publice în orice mod prevăzut în prospect, cu condiția aprobării sale de către C.N.V.M.
- (4) Un prospect de ofertă publică în care prețul final să fie descoperit și comunicat după parcurgerea unui proces de book building, chiar și închis, este în egală măsură posibil din perspectiva codului B.V.B., chiar și în lipsa unei reglementări particulare a acestei situații, în măsura în care metodologia descrisă în prospect este aprobată de către C.N.V.M. **urmând ca după descoperirea prețului în acest fel, gestionarea subscrierilor și alocarea acestora să se facă prin sistemul B.V.B.**

În privința eliminării obligației de introducere în sistem a subscrierilor și crearea posibilității de introducere în sistem a ordinelor deja alocate, considerăm că această modificare nu se justifică atâta vreme cât, dacă intermediarii ofertelor ar dori să aplice un proces veritabil de *closed book building*, acesta ar fi oricum anterior introducerii în sistem a subscrierilor și/sau alocărilor, urmând ca, după momentul determinării prețului, să se utilizeze sistemul B.V.B. pentru introducerea subscrierilor făcute în considerarea prețului astfel determinat, iar sistemul să aloce valorile mobiliare automat, conform criteriilor prevăzute în prospect. Din această perspectivă, acesta ar fi și motivul pentru care s-ar alege derularea ofertei publice prin sistemul B.V.B., iar dacă intermediarul ofertei ar introduce direct alocările, nu înțelegem cu ce s-ar diferenția atunci o ofertă derulată în afara sistemului (în cadrul căreia s-ar notifica direct B.V.B. rezultatul ofertei) față de una derulată prin sistemul B.V.B.

Prin urmare, apreciem că transparența în privința modului de gestionare a subscrierilor și a modului de alocare a acestora în cadrul ofertelor publice oferită de sistemul BVB ar trebui menținută, mai ales că, în privința ofertelor publice inițiale derulate de către companiile de stat, aceasta și-a dovedit în trecut eficiența prin închiderea cu succes a ofertelor publice astfel derulate.

Asociația Brokerilor solicită autorităților statului implicate în procesul de privatizare să utilizeze cu precădere, în cadrul ofertelor publice, procedura de tip open book building, pentru a asigura transparența modului de gestionare a subscrierilor și a modului de alocare a acestora (procedură folosită cu succes în cazul pachetului de acțiuni Transelectrica vândut în acest an) și să evite procedura tip closed book building, lipsită de transparență și contestabilă, care și-a dovedit deja vulnerabilitățile în cazul eșecului ofertei publice de vânzare a acțiunilor OMV Petrom de anul trecut.

Dan PAUL
Președintele Asociației Brokerilor