

Investitorii privati si mediul de afaceri reclama masura de capitalizare obligatorie a împrumuturilor companiilor, din Pachetul 2 de reforme

Masura de capitalizare obligatorie a împrumuturilor propusa în Pachetul 2 de reforme va taia finantarea start-up-urilor românești, iar prin asta România își saboteaza viitorul, avertizeaza Fundatia Romanian Business Leaders (RBL) si Asociatia de Investitii Private din Români (ROPEA), într-un comunicat de presa transmis, joi, spre publicare.

"Dupa o serie de consultari la Ministerul de Finante, suntem profund alarmati de introducerea unei noi obligatii de capitalizare fortata a datoriilor catre actionari. Concret, companiile care înregistreaza un activ net sub jumatate din capitalul social si au datorii catre actionari/asociati rezultate din împrumuturi ar fi obligate, dupa expirarea unui termen mai degraba scurt, sa majoreze capitalul social prin conversia partiala sau totala a acestor creante, desi exista si alte metode pentru a remedia situatia activului net negativ, iar alegerea metodei de remediere ar trebui sa fie bazata pe decizia libera a actionarilor firmei. Introducerea obligativitatii capitalizarii împrumuturilor acordate de actionari sau finantatori în capitalul social al firmelor aflate la început de drum, în perioada de start-up în care opereaza cu capitaluri proprii negative, va conduce la evitarea României pentru investitii ale unor fonduri de capital privat ("private equity" sau PE) si de capital de risc ("venture capital" sau VC), precum si de investitori privati informali ("angel investors"). Start-up-urile pot opera ani de zile cu pierderi atâta timp cât actionarii/investitorii acopera capitalul prin majorari succesive si compania nu intra în incapacitate de plata", sustin reprezentantii celor doua organizatii.

Potrivit sursei citate, Directiva UE 2017/1132 nu interzice pierderile repetate, ci doar obliga la transparenta si la recapitalizare periodica, impunând un mecanism de alarma care sa asigure ca, daca pierderile erodeaza peste 50% din capital, actionarii trebuie sa decida în mod constient daca acopera pierderile sau majoreaza capitalul.

"Aceasta abordare ofera predictibilitate si siguranta juridica pentru investitori - criterii esentiale pentru a atrage capital privat. Nicio tara din UE nu impune direct conversia obligatorie a împrumuturilor în capital. Unele tari - precum Germania, Austria sau Italia - au regimuri mai stricte, în care anumite astfel de împrumuturi sunt asimilate capitalului, în sensul ca nu pot fi rambursate si se subordoneaza tuturor celorlalti creditori, fara a impune însa conversia acestor împrumuturi. În multe alte tari, printre care cele din Europa de Est (România, Polonia, Cehia, Ungaria, Bulgaria), legislatia nu prevede obligativitatea conversiei, dar în insolventa actionarii pierd oricum sansele reale de recuperare, creantele lor fiind subordonate tuturor celorlalti creditori. Tocmai de aceea, în investitiile efectuate de investitorii mentionati mai sus, e normal sa vedem runde repetate de finantare, chiar si la companii care nu au avut încă un an profitabil. Exista multe astfel de companii în România care își platesc taxele si impozitele la zi, fara a avea datorii la bugetul de stat", se mentioneaza în comunicat.

Reprezentantii RBL si ROPEA afirma ca, daca va fi adoptata, schimbarea propusa îi va face pe investitori sa aleaga alte jurisdicții, subminând unul dintre putinele motoare reale de finantare a start-up-urilor si IMM-urilor inovatoare din România din diverse domenii, precum IT, tehnologie dar si pe cele din energie sau imobiliare.

În viziunea specialistilor, masura de capitalizare obligatorie a împrumuturilor va distruge flexibilitatea împrumuturilor convertibile - un instrument cheie pentru finantarea start-up-urilor si a scale-up-urilor, va încalca libertatea contractuala si va descuraja investitorii sa mai sustina companiile românești aflate la început de drum.

De asemenea, va descuraja fondurile de private equity, venture capital si business angels sa mai investeasca în România, pe lângă reducerea atractivitatii României pe harta globala a investitiilor, astfel încât fluxurile de capital vorfi redirectionare catre alte piete europene si occidentale.

"În loc să atragem capital și know-how pentru antreprenorii români, aceste măsuri vor alunga investitorii. Venture capital, private equity și business angels sunt forta vitală a ecosistemului de startup-uri - limitarea lor echivalează cu o frână pusă direct pe inovație, creștere și locuri de muncă", a declarat Sergiu Neguț, președintele RBL, în comunicatul citat.

Totodată, președintele ROPEA, Andrei Gemeneanu, este de părere că fondurile din PNRR/Recovery Equity Fund, aflate la început de drum, alături de investitorii existenți din piață, ar trebui să aibă un cadru legislativ favorabil.

"Ecosistemul investițiilor private este la un nivel incipient în piața românească. În Europa continentală și în țările dezvoltate, capitalul privat este un finanțator semnificativ al economiei reale. Investitorii financiari sunt investitori profesioniști și responsabili și au dovedit în timp că pot construi modele de afaceri sanatoase pe termen lung, prin know-how și finanțări consecutive. Considerăm că fondurile ridicate cu PNRR/Recovery Equity Fund, care sunt la început de drum, alături de investitorii existenți din piață, ar trebui să aibă un cadru legislativ favorabil", a spus Gemeneanu.

În același timp, RBL și ROPEA salută propunerea Ministerului Finanțelor de a renunța la IMCA (impozitul pe cifra de afaceri) și de a lua în considerare mare parte din propunerile mediului de afaceri privind limitarea cheltuielilor intra-grup.

Fundația RBL este o organizație a antreprenorilor și intraprenorilor imparțială, apolitică nepartizantă, care dezvoltă proiecte cu impact social și care susține o societate bazată pe democrație liberală, integrată pe deplin și solidară cu familia sa europeană.

ROPEA reunește, în prezent, peste 65 de membri, dintre care 26 de fonduri de "private equity" și "venture capital", active pe piața din România.