

## Gheorghiu: ABB este un instrument perfect legal, rapid si sigur, folosit pe toate bursele din Europa

**Procedura plasamentului accelerat catre investitori institutionali (Accelerated Book Building, ABB) nu este strategia principala pentru companii de stat, ci un backup astfel încât România sa nu piarda bani europeni, sustine vicepremierul interimar, Oana Gheorghiu.**

"În propunerea pe care am prezentat-o Guvernului (nu decizie, nu obligatie) am inclus si ABB ca varianta de rezerva. De ce? Raspunsul e foarte simplu: ca sa nu pierdem bani europeni. ABB nu e strategia principala, ci ca backup astfel încât sa ne asiguram ca îndeplinim la termen jalonul 443 din PNRR, adica pâna pe 31 august 2026. Daca reusim cu restructurarea în timp util, atunci totul e perfect. Însa daca nu ne încadram în timp, atunci ABB e plasa noastra de siguranta astfel încât sa nu pierdem banii europeni. Contrar opiniilor exprimate de politicienii care repeta iar si iar aceeasi placa stricata, ABB este un instrument: perfect legal, rapid si sigur, folosit pe toate bursele din Europa, inclusiv de Fondul Proprietatea în România", a scris aceasta, joi, pe pagina sa de Facebook.

Gheorghiu a prezentat avantajele si dezavantajele celor trei modalitati de listare a companiilor la bursa: IPO (Initial Public Offering), metoda folosita atunci când compania intra pe bursa pentru prima data, SPO (Secondary Public Offering) - vânzare ulterioara de alte pachete de actiuni si ABB (Accelerated Book Building) - plasament accelerat catre investitori institutionali.

Fiind vorba de companii deja listate, nu poate fi folosita metoda IPO.

În cazul SPO, durata de derulare a procedurii este mai mare, oricine poate cumpara actiuni iar piata poate scadea considerabil pe parcursul derularii procedurii, astfel încât pretul din momentul anuntului intentiei de derulare a procedurii poate sa nu mai fie valabil pe parcurs, a continuat ea.

În cazul ABB, statul mandateaza una sau mai multe banci de investitii sa coordoneze tranzactia, acestea contacteaza simultan fonduri institutionale mari, inclusiv fonduri de pensii, licitatia dureaza maximum 48 de ore, iar banii intra imediat în contul statului, arata sursa citata.

"Haideti sa comparam SPO si ABB. La SPO: anunti public ca listezi actiuni, oricine poate cumpara: cetateni, fonduri, companii, lansezi anuntul cu 6-12 luni înainte, pregatesti dosare voluminoase, e transparent si deschis, dar dureaza, pretul pe care l-ai anuntat azi poate sa nu mai fie valabil peste un an pentru ca piata poate scadea considerabil între timp. La ABB: statul mandateaza una sau mai multe banci de investitii sa coordoneze tranzactia, bancile contacteaza simultan zeci de fonduri institutionale mari (fonduri de pensii, fonduri de investitii, banci de investitii), le transmite oferta si îi invita sa liciteze, la proceduri pot participa inclusiv fondurile de pensii la care sunt înscriși peste 8 milioane de români, le spui: "Listez pachet minoritar de actiuni. Cine ofera mai mult?", licitatia dureaza 24-48 de ore, cel care ofera mai mult câstiga, banii intra imediat în contul statului, e rapid, toata procedura costa mai putin si pretul e cel din piata în acel moment (nu cel de peste un an, când nimeni nu poate sti cum vor sta lucrurile de fapt)", a explicat Oana Gheorghiu.

Aceasta a subliniat, totodata, ca, în cazul ABB poate exista un discount fata de pretul zilei, dar asta poate fi un dezavantaj. Pe de alta parte, daca piata scade cu 20% în cele 12 luni cât dureaza oferta publica SPO, pierderile sunt mai mari decât orice discount acordat în ABB.

"Și mai e ceva foarte important în cazul ABB: banii vin rapid si nu stau blocati într-un sertar. Ei se investesc în companie, iar aceste investitii cresc automat valoarea ei. Unde ieri detineai 70% dintr-o companie care valora 100

milioane euro, listezi 10% prin procedura ABB, reinvestesti banii si azi detii 60% dintr-o companie care valoreaza 130 milioane euro. Adica cu 8 milioane de euro mai mult. Desi ai cedat actiuni, valoarea reala pe care o detii este mai mare", a mai precizat aceasta.

Fostul secretar general al Guvernului, Ștefan Radu Oprea (PSD), a sustinut, miercuri, ca listarea la bursa este benefica pentru companii pentru ca aduce transparenta si guvernanta mai eficienta, însa "elefantul din încăpere" este modalitatea propusa de vicepremierul Oana Gheorghiu pentru listare: ABB - accelerated book building sau plasament privat accelerat.

"Doamna Oana Gheorghiu crede ca a descoperit documente, desi ele au fost mereu în Secretariatul General al Guvernului. I-am spus mereu ca exista memorie institutionala si ca trebuie plecat de la ce exista deja. Listarea la bursa este benefica pentru companii pentru ca aduce transparenta si guvernanta mai eficienta. Însa elefantul din încăpere este modalitatea propusa de domnia sa pentru listare: ABB - accelerated book building sau plasament privat accelerat. Despre acest lucru doamna Gheorghiu nu vorbeste, ocoleste subiectul cu gratie", a scris el pe Facebook.

El explica ce înseamna aceasta procedura din punct de vedere tehnic si care sunt dezavantajele si riscurile generate de utilizarea metodei.

"Pretul, în cazul aplicarii ABB, se acorda cu discount semnificativ fata de pretul curent pentru a stimula interesul investitorilor, ceea ce induce un semnal negativ pentru piata; Reactia pietei secundare: vânzarea rapida a unui pachet mare sau anuntul unui ABB poate genera presiune pe vânzare, volatilitate si pierdere de valoare de piata; Transparenta redusa, prin plasamentele accelerate, este afectata încrederea investitorilor retail; Impactul pe free float si pe lichiditate: în functie de cumparatori, se poate reduce numarul actiunilor tranzactionate liber si se pot concentra si mai mult pachetele în portofoliile detinute de investitorii institutionali; Conflict de interese/afectarea guvernantei corporative: daca actiunile sunt vândute de actionari majoritari (inclusiv statul), ABB poate fi perceputa ca metoda ce favorizeaza anumite parti, afectând protectia actionarilor minoritari. Daca explicatia a fost prea lunga va spun simplu: praduiesi actiunile la companiile de stat superprofitabile pe bani putini si direct cui vrei tu. PSD nu este de acord cu asa ceva", a transmis social-democratul.