



BOLSA DE VALORES DE MOÇAMBIQUE

**Afonso Malache**

Afonso.Malache@bvm.co.mz

Cel. 82-14 90 200

www.bvm.co.mz

Linha Verde: 800 4455



# RECUPERAÇÃO DO EMPRESARIADO NA REGIÃO CENTRO DO PAÍS

**OPORTUNIDADES DE FINANCIAMENTO DAS PME'S ATRAVÉS DO MERCADO DE CAPITAIS**

Tete, 29 de Novembro de 2022

- 1** INTRODUÇÃO
- 2** O CONTEXTO DAS PME's EM MOÇAMBIQUE
- 3** AS VANTAGENS DO MERCADO DE CAPITAIS PARA AS PME's
- 4** IMPACTO DA BVM NO FINANCIAMENTO ÀS PME's
- 5** NOTAS FINAIS



# INTRODUÇÃO

1



- Os efeitos das **sucessivas crises económicas** ainda se fazem sentir em Moçambique
- As **fragilidades estruturais** da economia moçambicana não contribuem para a rápida recuperação do País
- **O retorno do FMI, o controlo das zonas de conflito, o início da exportação do gás moçambicano** abre boas perspectivas de recuperação económica
- Prevaecem **riscos e incertezas** (calamidades, COVID-19, insegurança, conflito no Leste Europeu)



- Essas **ameaças** também podem ser uma oportunidade para o crescimento e desenvolvimento das PME's
- As empresas nacionais, e em especial as PME's, continuam a ser vulneráveis aos **problemas estruturais e aos choques externos**
- Factores como **deficiente ambiente de negócios, acesso difícil ao financiamento, complexidade, burocracia e corrupção**, constroem as PME's
- A **BVM** está posicionada para ser parte da solução para ajudar as PME a terem acesso a **financiamento a custo reduzido**



## O CONTEXTO DAS PME's EM MOÇAMBIQUE

2



AS PME'S APRESENTAM BAIXA PERSPECTIVA DE CRESCIMENTO, PELO EFEITO ISOLADO OU CONJUGADO, DOS SEGUINTE FACTORES:

## **CAPITAIS DA EMPRESA**

Baixo Nível de Capitais Próprios;  
Baixa capacidade de auto-financiamento

## **GESTÃO DA EMPRESA**

Limitada Capacidade de Gestão  
Ausência de Definição Estratégica

## **DIFÍCIL ACESSO AO CRÉDITO**

Exigência de Garantias e elevado risco  
Custos de Financiamento Elevados

## **ESTRUTURA ACCIONISTA**

Empresa de Estrutura Familiar  
Empresa sem estrutura de sucessão

## **GARANTIAS**

Falta de garantias reais aos níveis exigidos pela banca

## **PLANO DE NEGÓCIOS**

Inexistentes /mal organizados /pouco fiáveis

## **ESTRUTURA SOCIETÁRIA DAS PME'S**

Capital social e Capitais Próprios baixos, elevada concentração accionista

## **CONTABILIDADE**

Contabilidade não organizada e contas não auditadas

## **TAXAS DE JURO**

As elevadas taxas de juro tornam o financiamento bancário proibitivo para as PME's

## **RISCO**




Os factores acima referidos concorrem para o aumento do risco de crédito das PME's



## AS VANTAGENS DO MERCADO DE CAPITAIS PARA AS PME's

3

# REQUISITOS PARA A COTAÇÃO NA BOLSA

TIPO DE REQUISITOS	REQUISITOS ADMISSÃO	MERCADO DE COTAÇÕES OFICIAIS	SEGUNDO MERCADO	TERCEIRO MERCADO
 <p><b>01</b> LEGAL</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CONFORMIDADE DA EMPRESA</li> <li>• CONFORMIDADE DAS ACÇÕES</li> </ul>	<p>ESTATUTOS - REGISTO DA EMPRESA - NUIT</p> <p>REGISTO DAS ACÇÕES DA EMPRESA NA CVM</p>		
 <p><b>02</b> FINANCEIRO</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• BOA SAÚDE ECONÓMICO-FINANCEIRA</li> <li>• CAPITALIZAÇÃO BOLSISTA PREVISÍVEL OU VALOR DE CAPITAIS PRÓPRIOS</li> <li>• PUBLICAÇÃO DE CONTAS AUDITADAS</li> </ul>	<p><b>16 MILHÕES MT</b> (28 MILHÕES MT)</p> <p><b>2 ANOS</b></p>	<p><b>4 MILHÕES MT</b> (7 MILHÕES MT)</p> <p><b>9 MESES</b></p>	<p><b>PRAZO</b> <b>2 ANOS</b></p>
 <p><b>03</b> MERCADO</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ACÇÕES LIVREMENTE TRANSMISSÍVEIS</li> <li>• DISPERSÃO ACCIONISTA</li> </ul>	<p>ESTATUTOS SEM DIREITOS DE PREFERÊNCIA</p>		
		<p><b>15% DAS ACÇÕES</b> A COTAR NA BVM</p>	<p><b>5% DAS ACÇÕES</b> A COTAR NA BVM</p>	<p><b>PRAZO</b> <b>2 ANOS</b></p>

- Mercado criado em **Novembro de 2019** para a realidade das empresas em Moçambique
- Mercado bolsista de **incubação** para os mercados oficiais de bolsa
- Permite a cotação de empresas que no momento da admissão **não possuem todos os requisitos** para serem cotadas nos mercados oficiais, mas que assumem o compromisso público de os alcançar no prazo de 2 anos (máximo 3)
- Têm de cumprir todas as obrigações na prestação de informação ao mercado e aos investidores



**TERCEIRO MERCADO**  
Alternativa para o Crescimento  
dos Mercados Oficiais de Bolsa

- “**Porta de Entrada**” das empresas para a cotação na Bolsa de Valores
- **Todas as empresas cotadas no mercado accionista depois de 2019** estão no **Terceiro Mercado**

**Parceiros da BVM  
no Terceiro Mercado**



AS VANTAGENS DE  
USAR O MC SÃO  
MAIORES SE A  
EMPRESA ESTIVER  
COTADA NA BVM

## CUSTO DO DINHEIRO

A taxa de juro no MC é mais baixa que outras alternativas de financiamento comercial

## REMUNERAÇÃO INVESTIDORES

Os investidores que financiam as empresas recebem uma taxa de juro mais alta que outras alternativas de poupança

## RISCO DO NEGÓCIO

O risco da empresa é partilhado com todos os outros accionistas da empresa

## ACÇÕES

MC é o único mercado onde o capital da própria empresa (acções) é uma fonte potencial de financiamento



## UNIVERSO DE INVESTIDORES

O número de potenciais financiadores da empresa é muito grande (poupança vs. investimento produtivo)

# INSTRUMENTOS DE FINANCIAMENTO DAS EMPRESAS VIA BVM

## ACÇÕES

Títulos representativos do capital social das sociedades anónimas. Cada acção confere ao seu dono uma parte proporcional dos Lucros da empresa (dividendos). São títulos de Longo Prazo.



CAPITAL  
EMPRESA

## OBRIGAÇÕES

Empréstimo de Médio e Longo Prazo que a empresa contrai junto dos investidores, pagando uma taxa de juro.



DÍVIDA  
M/L Prazo

## PAPEL COMERCIAL

Similar às Obrigações, mas de Curto Prazo (até 1 ano), para necessidades financeiras de curto prazo.



DÍVIDA  
Curto Prazo

# AS EMPRESAS COTADAS NA BOLSA DE VALORES



ACÇÕES

PAPEL COMERCIAL

OBRIGAÇÕES

# CORRETORES: SÃO 16 OS OPERADORES DE BOLSA NA BVM





## O IMPACTO DA BVM NO FINANCIAMENTO ÀS PME's

4

## ATRAVÉS DO CAPITAL SOCIAL DAS EMPRESAS

- Vender acções da própria empresa a investidores, e obter financiamento sem ter de pagar juros
- Aumentar o capital social da empresa, vendendo as novas acções aos investidores, e assim obter financiamento sem juros

## EMISSÃO DE DÍVIDA CORPORATIVA E PAPEL COMERCIAL

- A PME pode financiar-se no mercado de capitais, emitindo obrigações corporativas ou papel comercial
- A taxa de juro das Obrigações Corporativas e do Papel Comercial é mais baixa que outras alternativas de financiamento

## COMPRAR ACÇÕES DE OUTRAS EMPRESAS

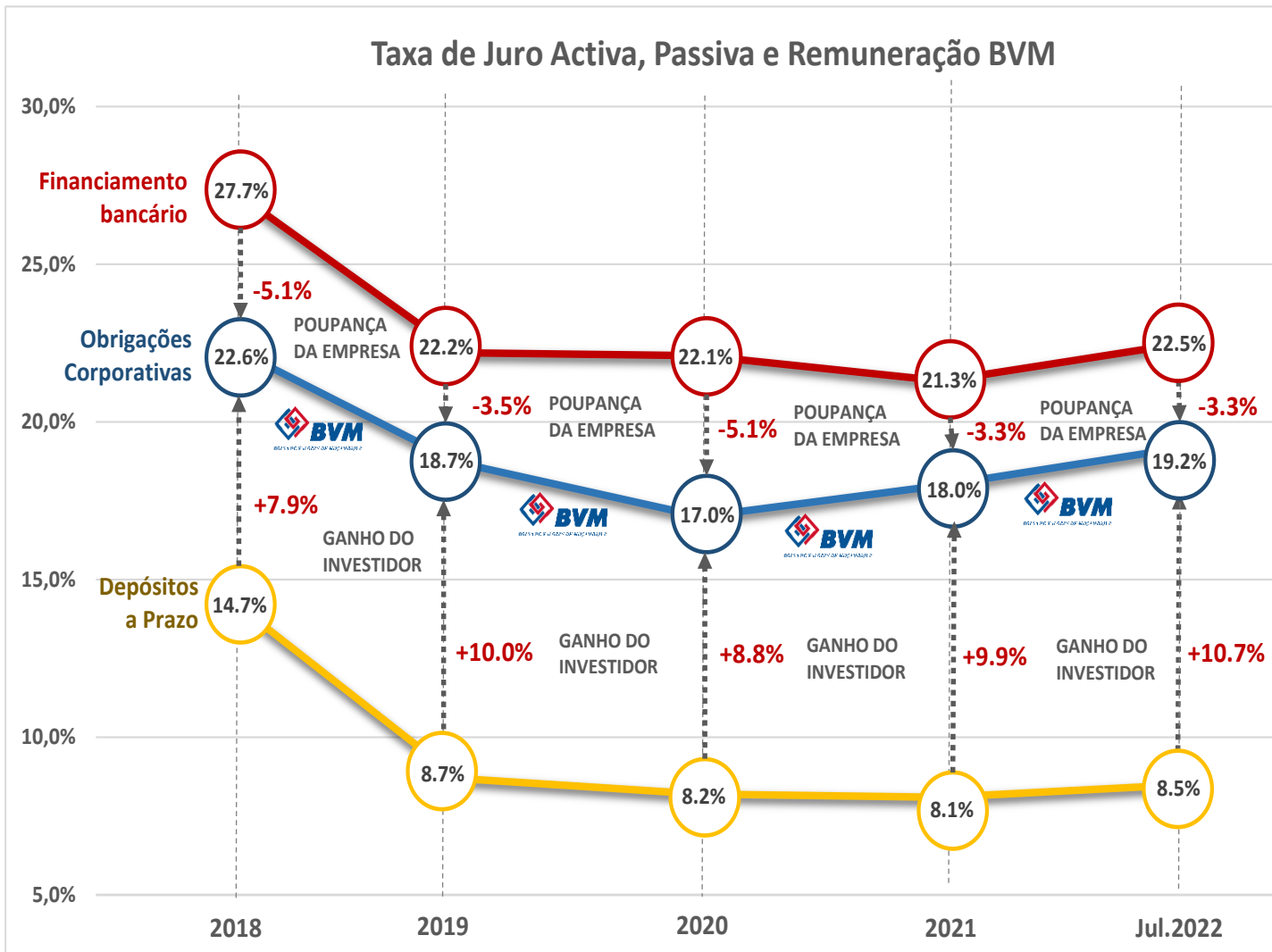
- Comprar acções de boas empresas e receber o dividendo anual
- Comprar acções de boas empresas, e esperar pela sua valorização, vendendo por um preço mais alto

## COMPRAR TÍTULOS DE DÍVIDA DE OUTRAS EMPRESAS

- Comprar Obrigações do Tesouro, e receber o juro
- Comprar Obrigações Corporativas e receber o juro (19,2% em vez de 8,5% nos D.Prazo)
- Comprar Papel Comercial e receber o juro (18,9% em vez de 8,5% nos D.Prazo)

**A CAPITALIZAÇÃO DAS EMPRESAS OCORRE POR VIA DO FINANCIAMENTO, MAS TAMBÉM PELA POUPANÇA E PELA MAXIMIZAÇÃO DA RENTABILIDADE DA POUPANÇA POR VIA DO INVESTIMENTO NA BOLSA**

# O FINANCIAMENTO ATRAVÉS DA BVM



- As Obrigações Corporativas e o Papel Comercial são o mercado de Dívida Corporativa da BVM
- O mercado de Dívida fica **entre as taxas do Financiamento Bancário e a dos Depósitos a Prazo**
- Investindo em Obrigações BVM, o investidor teria, em média, **recebido 19,2% em vez de 8,5%**
- Através da BVM, a empresa seria, em média, **financiada a 19,2% em vez de 22,5%**

# O FINANCIAMENTO VIA BOLSA DE VALORES

OPÇÃO	MECANISMO	EMPRESAS	VALOR DO FINANCIAMENTO
<b>EQUITY</b> (Capital social)	VENDA DE ACÇÕES (OPV)	HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA O Orgulho de Moçambique 	MT 3300 milhões US\$ 55 milhões
	AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL (OPS)		MT 7793 milhões US\$ 124,5 milhões
	VALORIZAÇÃO DE ACÇÕES (COTAÇÃO)		275 MT (2008), 2000 MT (2022) (valorização de 627%)
<b>DEBT</b> (Dívida)	OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS (Dívida > 1 ano)		MT 2483 milhões taxa de juro média 18,1%
	PAPEL COMERCIAL (Dívida = < 1 ano)		MT 250 milhões taxa de juro média 18,9%

## FINANCIAMENTO TOTAL À ECONOMIA VIA BOLSA DE VALORES

ESTADO	207.640 milhões MT (3.251 milhões USD - 81,35%)	255.245 milhões MT (3.996 milhões USD)
SECTOR PRIVADO	47.605 milhões MT (745 milhões USD - 18,65%)	

# CASOS DE SUCESSO



## HIDROELÉCTRICA DE CAHORA BASSA

O Orgulho de Moçambique

- **MAIOR OPV MOÇAMBIQUE**
- OPV DE 4% DA HCB
- 1100 MILHÕES ACÇÕES
- 3300 MILHÕES MT
- 55 MILHÕES USD



- **MAIOR VALORIZAÇÃO DE ACÇÕES**
- OPV 10% EM 2008
- ACÇÃO A 275 MT EM 2008
- VALORIZOU PARA 3700 MT EM 2021



- **MAIOR FINANCIAMENTO**
- AUMENTO DE CAP.SOCIAL
- 7793 MILHÕES MT
- 124,5 MILHÕES USD



- **TERCEIRO MERCADO**
- 1ª EMPRESA NO 3M
- FUNDO PÚBLICO COMO SA
- COTADA EM 2020
- VENDEU 30% DAS ACÇÕES
- VALORIZOU 27,5%



## BAÏPORT

FINANCIAL SERVICES

- **MAIOR FINANCIAMENTO VIA OBRIGAÇÕES**
- 9 EMISSÕES DE OBRIGAÇÕES ENTRE 2016 E 2020
- TOTAL DE 2544 MILHÕES MT
- TAXA MÉDIA DE 19,5%



- **MAIOR PERFORMANCE**
- P.COM 7.5 MILHÕES 2020
- TAXA JURO 20%
- FACTURAÇÃO CRESCERAM 118%
- RESULTADOS CRESCERAM 193%
- PRÉMIO M LIDER BIM



- **EMPRESA DO SEE**
- 5 EMISSÕES DE PAPEL COMERCIAL
- TAXA DE JURO 20%
- VOLUME DE NEGÓCIO CRESCERAM 335%
- RESULTADOS LIQUIDOS SUBIRAM 177%



- **CAPITAL 100% PRIVADO**
- 1ª EMPRESA PRIVADA A ABRIR O CAPITAL AO PÚBLICO
- 1083 INVESTIDORES
- FINANCIAMENTO DE 344 MILHÕES MT

## RAZÕES DE OPORTUNIDADE

Empresas sem necessidades de financiamento

Empresas com capacidade de autofinanciamento

## RAZÕES CULTURAIS

Opção pelo Financiamento bancário

Desconhecimento do MC e da BVM

Receio pelo Controlo da Empresa

## RAZÕES TÉCNICAS

Não são sociedades anónimas

Não têm contas organizadas

Acções não dispersas pelo Público

Complexidade e tempo dos processos

## RAZÕES FINANCEIRAS

Custos pela Contas Organizadas

Contratação de Bancos

Custos de Publicação da Informação



## NOTAS FINAIS

5

01

As **PME's dominam a paisagem das empresas** em Moçambique, mas o acesso ao financiamento é difícil.

02

**Financiamento** não é o único problema

03

No MC, as empresas **financiam-se a custos mais baixos** e os aforradores são **melhor remunerados**. O **Financiamento do Sector Privado** através do MC **está abaixo do seu potencial** (inferior a 20% do volume de financiamento obtido através da BVM)

04

A BVM está consciente das razões que dificultam o acesso das PME's ao financiamento, e por isso criou o Segundo Mercado e o Terceiro Mercado

05

É preciso trabalhar para fortalecer a capacidade de gestão e o desempenho económico das PME's

06

Os requisitos para cotar as PME's não são uma barreira intransponível. A incubação no Terceiro Mercado é uma oportunidade concreta a ser explorada pelas PME's

