



Prednosti in slabosti kotacije na Dunaju

Analitik Erste Group meni, da bi uvrstitev slovenskih podjetij na dunajsko borzo povečala skupno likvidnost »blue chipov«, a hkrati ohromila trgovanje v Ljubljani

F Jure Ugovšek

jure.ugovsek@finance.si

Večina tujih vlagateljev ne želi oziroma ne more trgovati na ljubljanski borzi, zato so številne slovenske delnice ujetnice na njej in s težavo privabijo tuji kapital, meni Martin Hinteregger, vodja oddelka za delniške trge pri Erste Group.

Uradne odločitve o dvojni kotaciji na dunajski borzi uprave slovenskih »blue chipov« še niso sprejele, nam je v pogovoru pred kratkim zatrnil prvi mož dunajske borze Heinrich Schaller. Pričakuje, da bodo družbe o tem odločile do konca leta. In kakšne so posledice kotacije?

Pozitivne posledice dvojne kotacije

Po Hintereggerjevem mnenju bi dvojna kotacija



► »Ljubljanska borza se bo morala osredotočiti na manjše izdajatelje,« meni **Martin Hinteregger**, vodja oddelka za delniške trge pri avstrijski banki Erste Group.

slovenskim izdajateljem prinesla nekaj prednosti:

- večja likvidnost (po zaslugi vzdrževalca trga),
- povečana izpostavljenost do tujih vlagateljev,
- kotacija na modernem trgu z bazo tujih vlagateljev,
- lažji dostop do svežega kapitala v prihodnosti,
- večje število analitikov, ki bi obravnavali delnice.

Zaradi večje likvidnosti bi bile cene delnic bliže njihovi pošteni vrednosti, kar se zdaj prav gotovo ne dogaja, meni Hinteregger. »Višja cena delnice ne pomenile zadovoljstva vlagateljev in zaposlenih (če so mali delničarji družbe), ampak tudi oblikuje ščit pred

sovažnimi prevzemi, ob tem pa tudi omogoča prevzemanje z lastnimi delnicami. Ob večji likvidnosti pa je tudi pridobivanje svežega kapitala lažje,« pravi Hinteregger. Ob tem dodaja, da večina avstrijskih družb, ki igrajo pomembno vlogo v gospodarstvu srednje in vzhodne Evrope, ne bi mogla uspešno poslovati brez uvrstitve na dunajsko borzo.

Negativne posledice dvojne kotacije

Slovenski izdajatelji, ki nimajo urejenih perspektov v skladu z Evropsko unijo, bodo za kotacijo na dunajski borzi morali pripraviti nove, pojasnjuje Hinteregger. To bi

pomenilo stroške in precej dela v finančnem oddelku izdajatelja, zato je dvojni korak smiseln za podjetja, ki nameravajo ob tem pridobiti sveži kapital.

»Gotovo bi dvojna kotacija pomenila še manjšo likvidnost na ljubljanski borzi, ker bi se večina trgovanja preselila na globlji dunajski trg. Ljubljanska borza se bo morala osredotočiti na manjše izdajatelje,« meni Hinteregger. ●

F POJASNILO

► Izid rubrike Izzivi slovenskega kapitalskega trga je podprla dunajska borza. Pokrovitelj na uredniško vsebino nima nobenega vpliva.

► Uredništvo Financ