

Nebuvai pristatymuose?  
Video [čia](#), pranešimas prasideda nuo 1:38:15

# 2017-2018 M. KONKURENCINGUMO REITINGAS



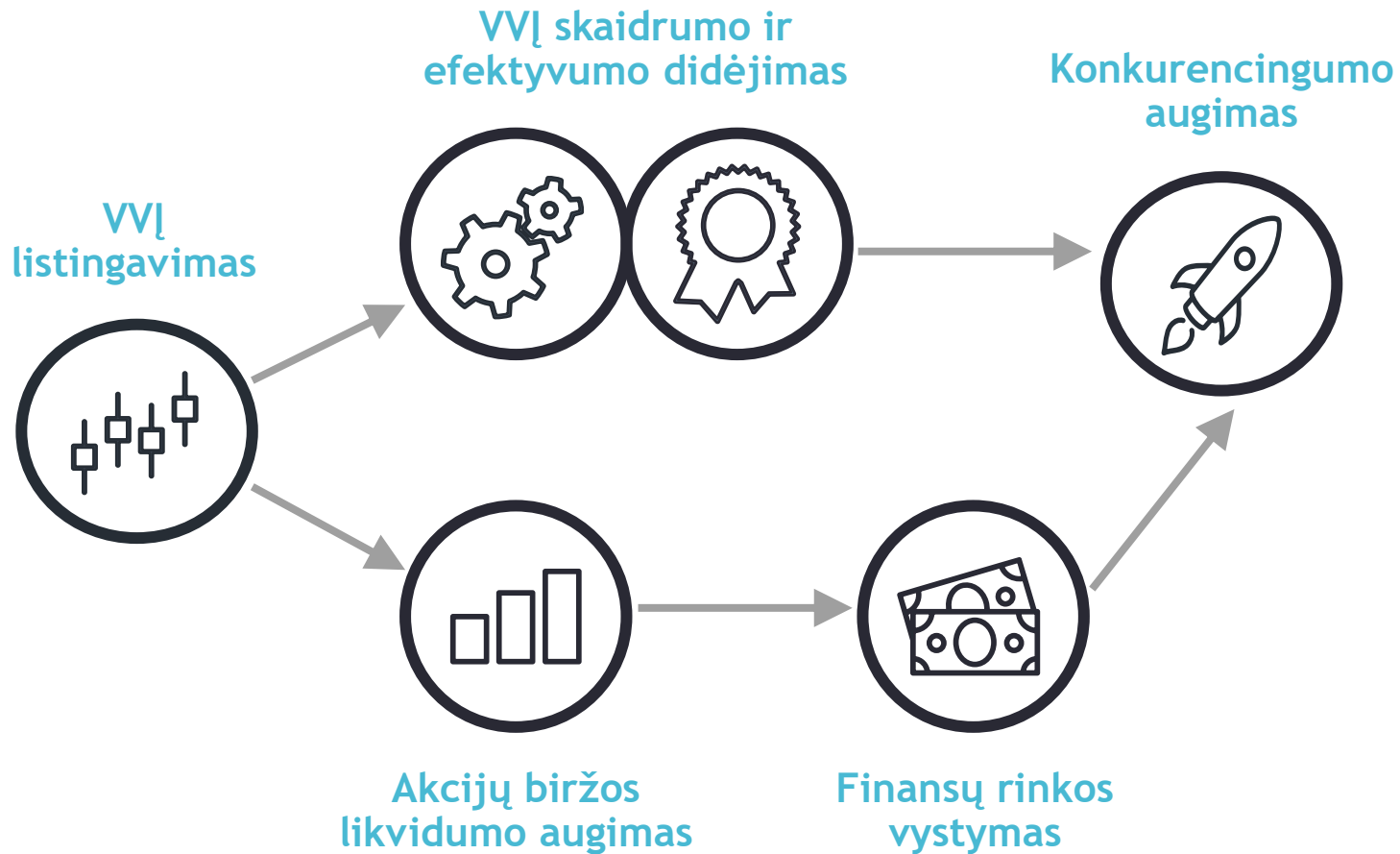
Economy					
1	Switzerland	23	Malaysia	5.17	25
2	United States	24	Ireland	5.16	23
3	Singapore	25	Qatar	5.11	18
4	Netherlands	26	Korea, Rep.	5.07	26
5	Germany	27	China	5.00	28
6	Hong Kong SAR	28	Iceland	4.99	27
7	Sweden	29	Estonia	4.85	30
8	United Kingdom	30	Saudi Arabia	4.83	29
9	Japan	31	Czech Republic	4.77	31
10	Finland	32	Thailand	4.72	34
11	Norway	33	Chile	4.71	33
12	Denmark	34	Spain	4.70	32
13	New Zealand	35	Azerbaijan	4.69	37
14	Canada	36	Indonesia	4.68	41
15	Taiwan, China	37	Malta	4.65	40
16	Israel	38	Russian Federation	4.64	43
17	United Arab Emirate	39	Poland	4.59	36
18	Austria	40	India	4.59	39
19	Luxembourg	41	Lithuania	4.58	35
20	Belgium	42	Portugal	4.57	46
21	Australia	43	Italy	4.54	44
22	France	44	Bahrain	4.54	48
		45	Mauritius	4.52	45

# VALSTYBĖS VALDOMŲ ĮMONIŲ LISTINGAVIMAS

Matas Mačiulaitis

Vilnius  
2018-03-13

 Kurk  
Lietuvai



# PROJEKTO REZULTATAI

VVĮ veiklos  
efektyvumo rodiklių  
skirtinguose sektoriuose  
lyginamoji analizė

VVĮ skaidrumo  
reikalavimų  
įgyvendinimo apžvalga

Klausimų (rizikų)  
susijusių su VVĮ  
kotiravimu apžvalga

VVĮ kotiravimo finansinės  
grąžos ir šalies poreikių  
apžvalga

EFEKTYVUMAS

SKAIDRUMAS

RIZIKŲ  
VALDYMAS

FINANSINĖ  
GRĄŽA

# LISTINGAVIMAS ≠ PRIVATIZAVIMAS

## Vyriausybėje bręstantis valstybinių įmonių privatizacijos planas kelia nerimą (445)

Ar listingavimas nekelia rizikos prarasti konfidencialią ar valstybės paslaptį sudarančią informaciją?

Kam listinguoti ir dalintis pelną su privačiais investuotojais?

Kam listinguoti, jei galima pigiai skolintis?

Ar listingavimas nesukels paslaugų kainų?

**Ar nepasikartos AB „Lietuvos dujų“ privatizavimo scenarijus?**

## EGZISTUOJANTYS SAUGIKLIAI

Akcininkų patikra atliekama  
LRV komisijos kartu su VSD,  
URM, VRM, PD prie VRM



LIETUVOS  
RESPUBLIKOS  
VYRIAUSYBĖ



Skaidrumo reikalavimai,  
priežiūra ir sankcijos už  
nesilaikymą



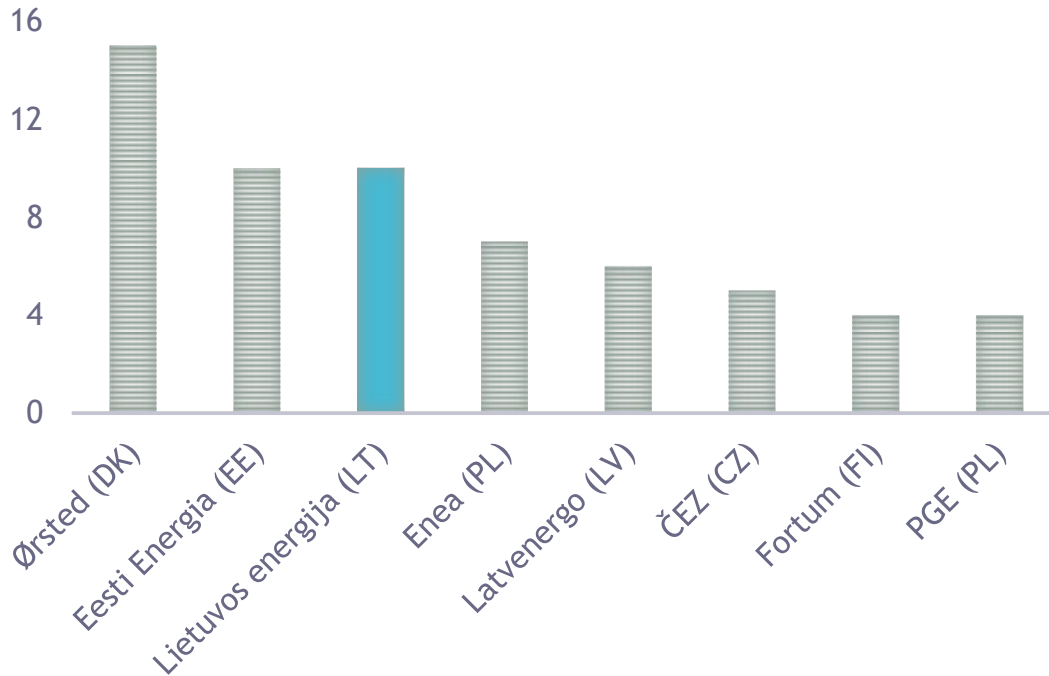
## SKAIDRUMO ĮVERTINIMAS

SKAIDRUMAS

	Įmonės pavadinimas	SK	KO	SP	GI	
Didelės VVI	„Lietuvos energija“, UAB, įmonių grupė	A+	A	A+	A+	Listinguojamos
	AB „Klaipėdos nafta“	A+	A-	A+	A	
	UAB „EPSO-G“	A-	A	A	A	
Didelės VVI	AB „Lietuvos geležinkeliai“ įmonių grupė	A-	B+	A-	A-	Nelistinguojamos
	VĮ Klaipėdos valstybinio jūrų uosto direkcija	B	B+	A	B+	
	AB Lietuvos pašto įmonių grupė	A-	B+	B	B+	
	VĮ Lietuvos oro uostai	B+	B	B+	B+	
Mažos VVI	UAB Kauno Petrašiūnų darbo rinkos mokymo centras	C+	D	A-	C+	Nelistinguojamos
	UAB „Lietuvos kinas“	B-	D	B	C	
	UAB Respublikinė mokomoji sportinė bazė	C+	B-	D	C	

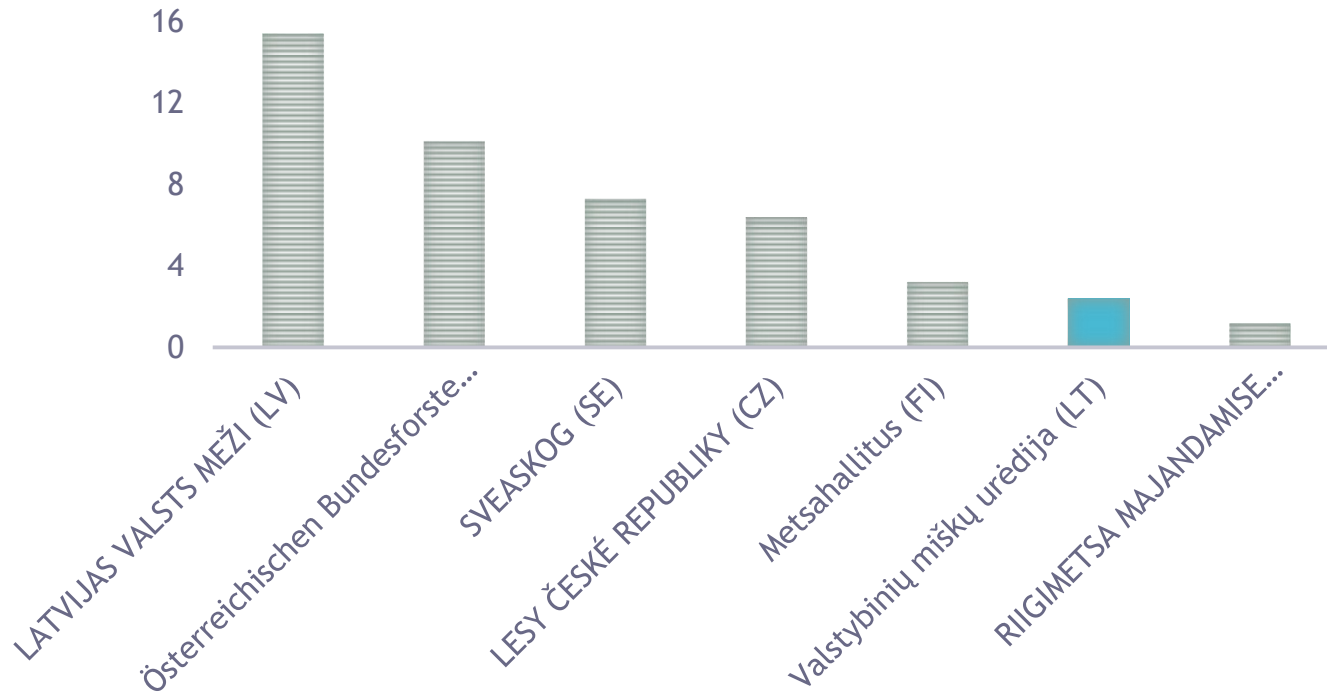


## KAIP ATRODOME PALYGINUS SU UŽSIENIO VVĮ



**PAGAL KAPITALO GRAŽOS % (ROE)**

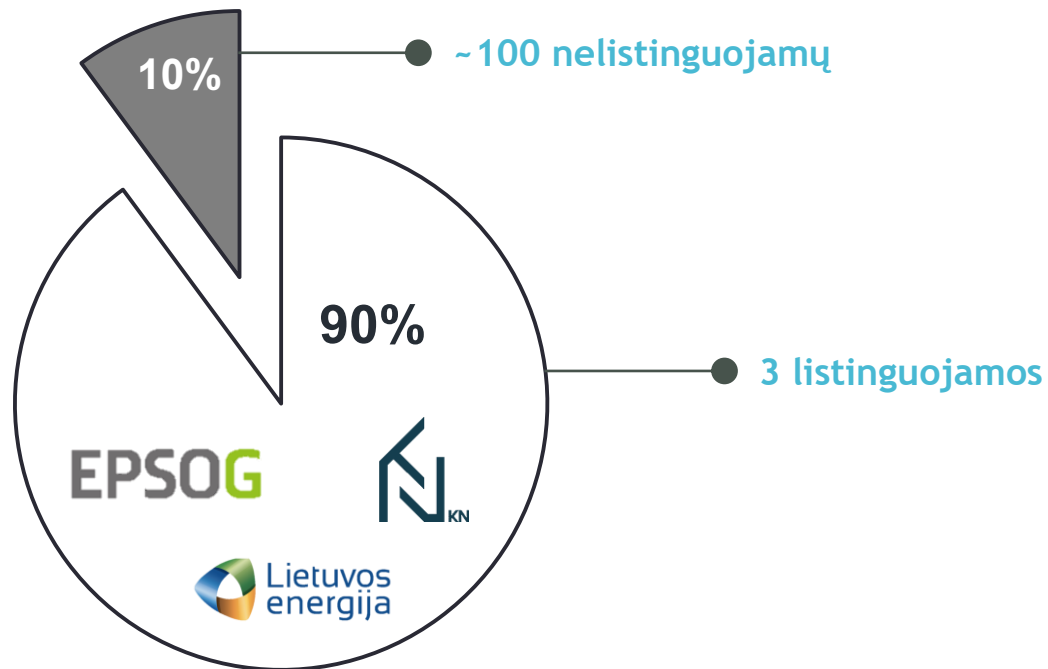
## KAIP ATRODOME PALYGINUS SU UŽSIENIO VVĮ



**PAGAL KAPITALO GRAŽOS % (ROE)**

## VVĮ DIVIDENDŲ DISPROPORCIJA

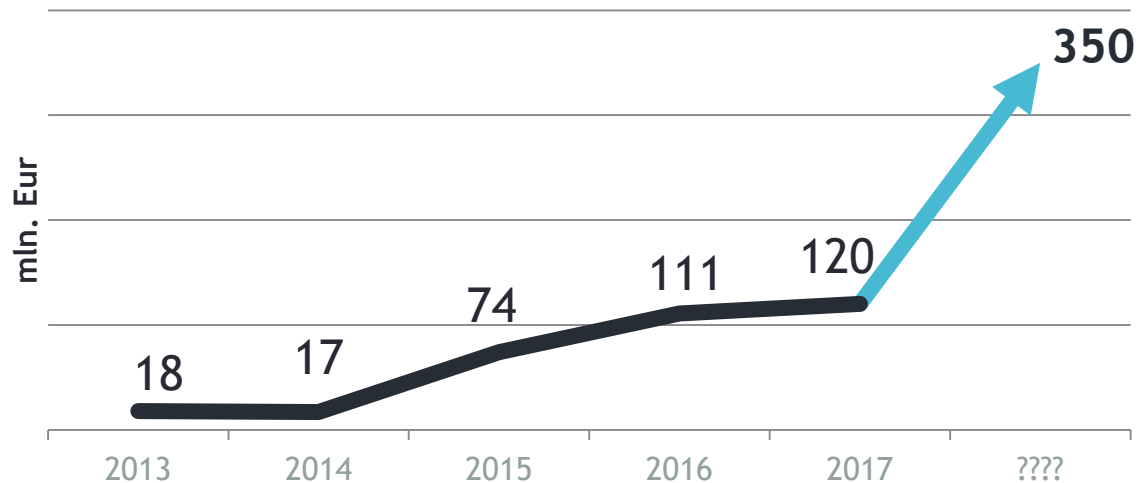
2017 m.



\*Listinguojamos arba valdančios listinguojamas įmonės

Šaltinis: <http://kurklt.lt/projektai/valstybes-valdomu-imoniu-skaidrumo-ir-valdymo-efektyvumo-didinimas-akciju-birzos-svertu-pagalba>

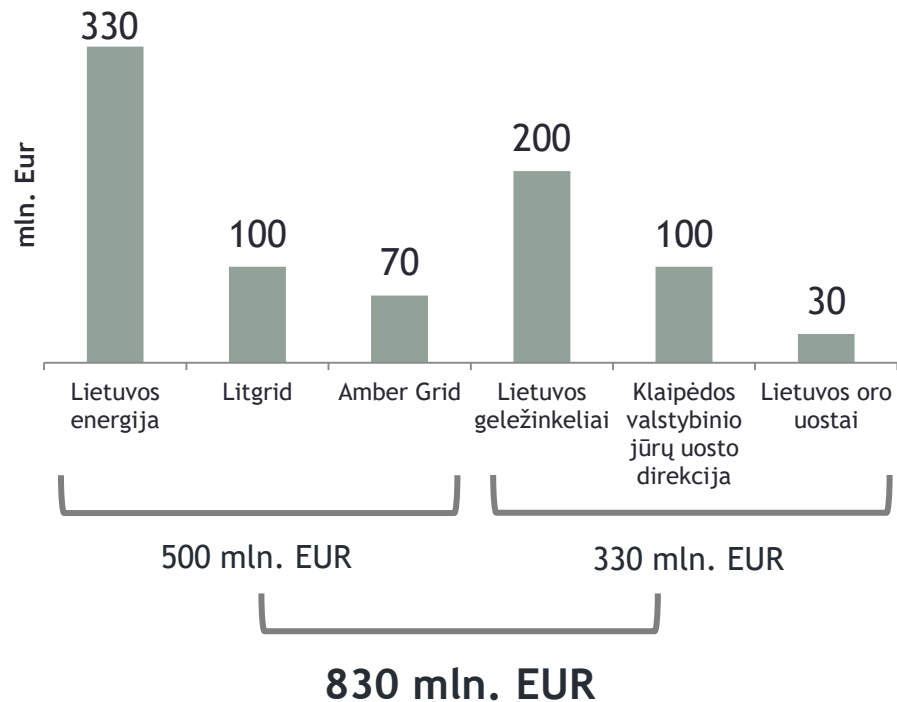
## VISŲ VVĮ DIVIDENDAI IR PELNO ĮMOKOS AUGA...



„Jei VVĮ nuosavo kapitalo graža siektų Lietuvos įmonių nuosavo kapitalo gražos vidurkį, dividendų ir pelno įmokų suma į valstybės biudžetą galėtų siekti apie 4 proc. visų biudžeto pajamų, t. y. 300-350 mln. Eur“ - Valstybės kontrolė

## AR TIKRAI NETURIME LĖŠŲ MOKYTOJAMS?

už 1/3 akcijų

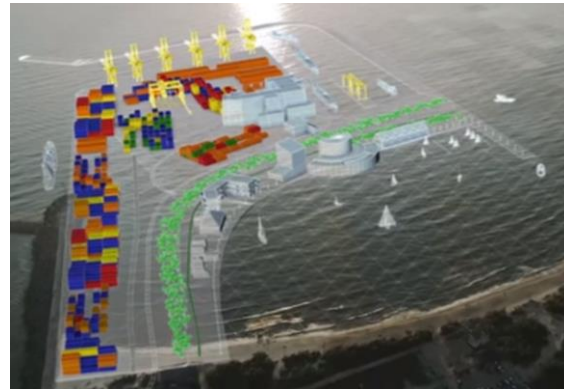


## INVESTICIJOS Į INFRASTRUKTŪRĄ

800 mln.

2017 m. uosto krova - 43 mln. t.

Išorinis Klaipėdos uostas gali pridėti dar apie 36 mln. t.



## STABILESNĒ EKONOMIKA

800 mln.

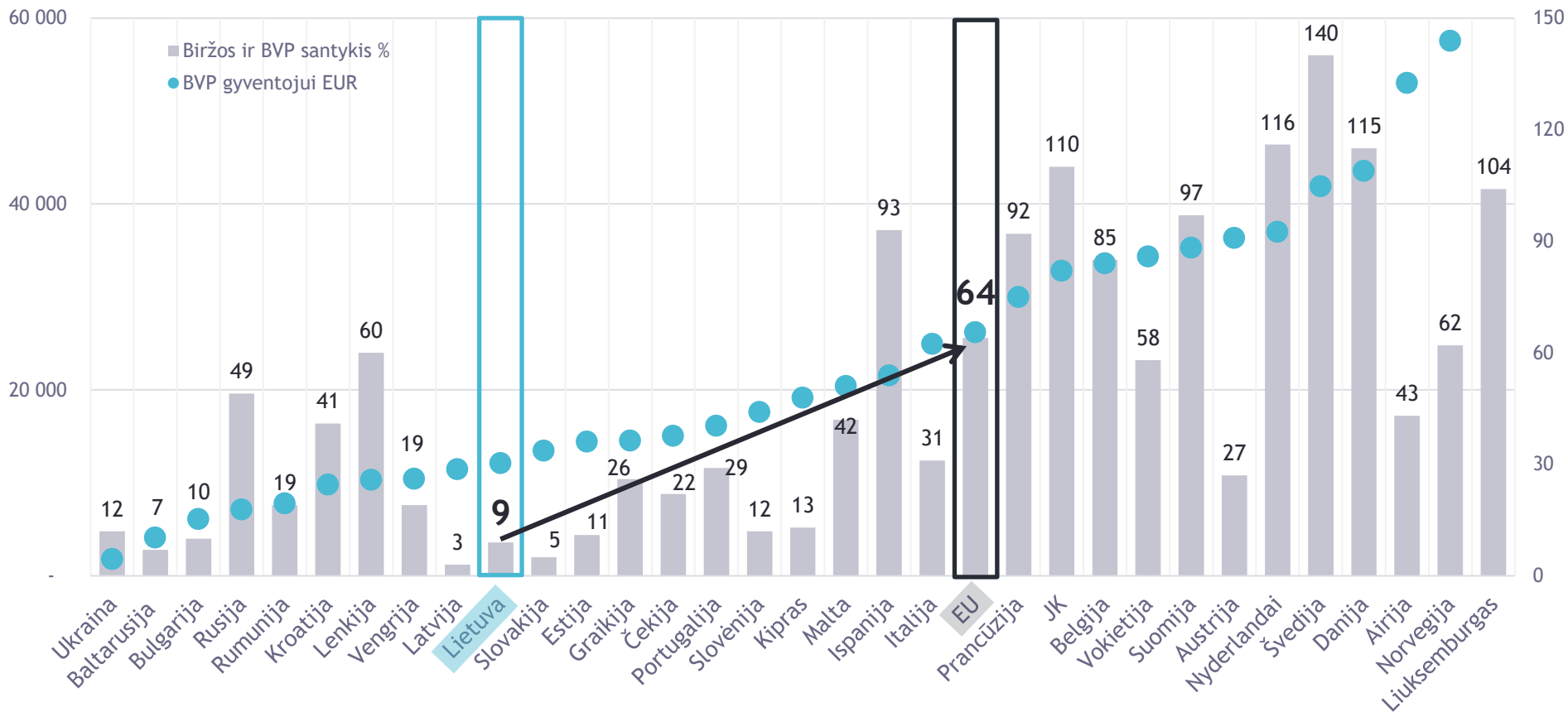


Lietuvos stabilizacijos rezervas - tuščias.

800 mln. Eur = 2 % BVP dydžio rezervas.

Estija šiuo metu turi 2 % BVP dydžio rezervą.

# STIPRI AKCIJŲ BIRŽA = AUKŠTAS PRAGYVENIMO LYGIS

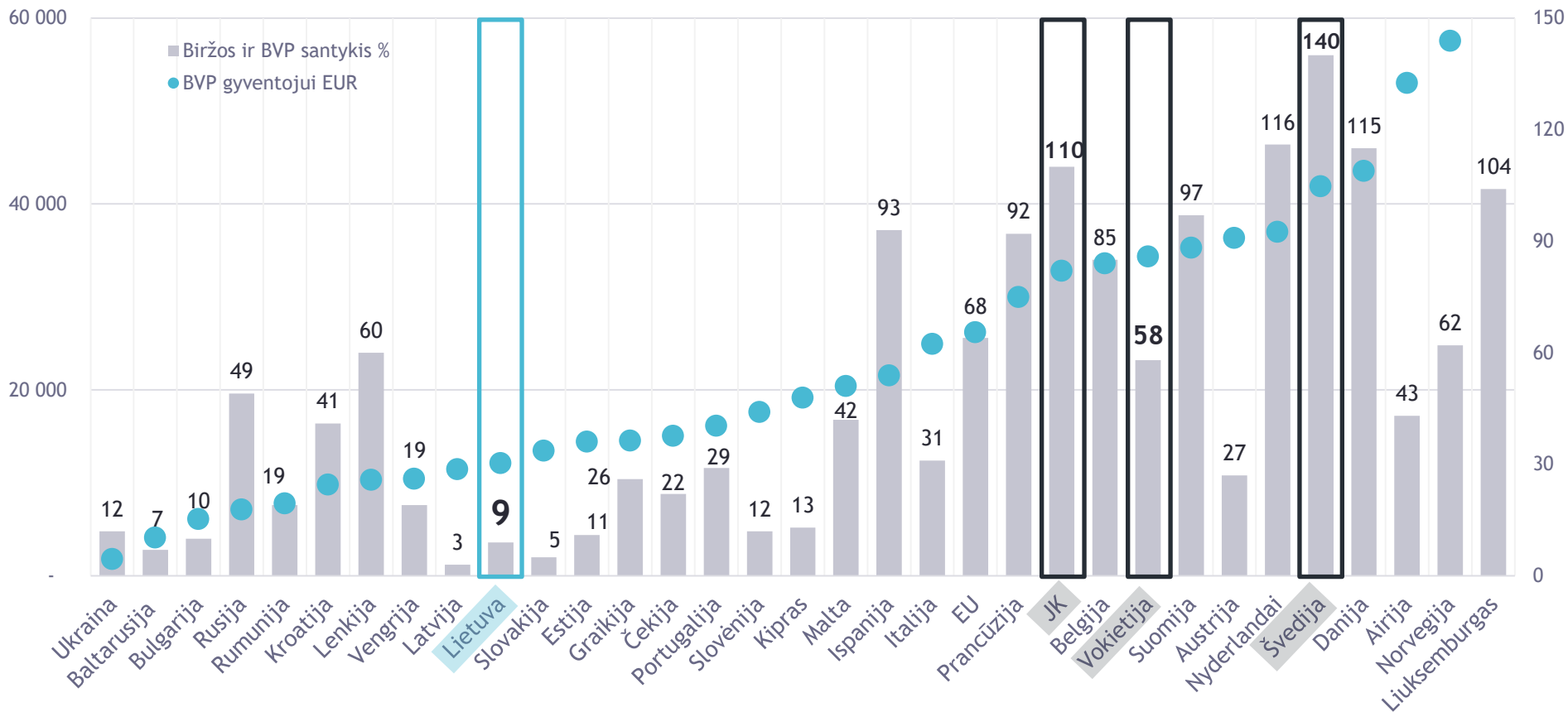




# KADA GYVENSIME KAIP VOKIEČIAI, ŠVEDAI AR BRITAI?



## TADA, KAI...



AČIŪ UŽ DĒMESI

KLAUSIMAI

Matas Mačiulatis  
Projektų vadovas

 Kurk  
Lietuvai





*PARAŠTĒS*



Dydis

Sektorius

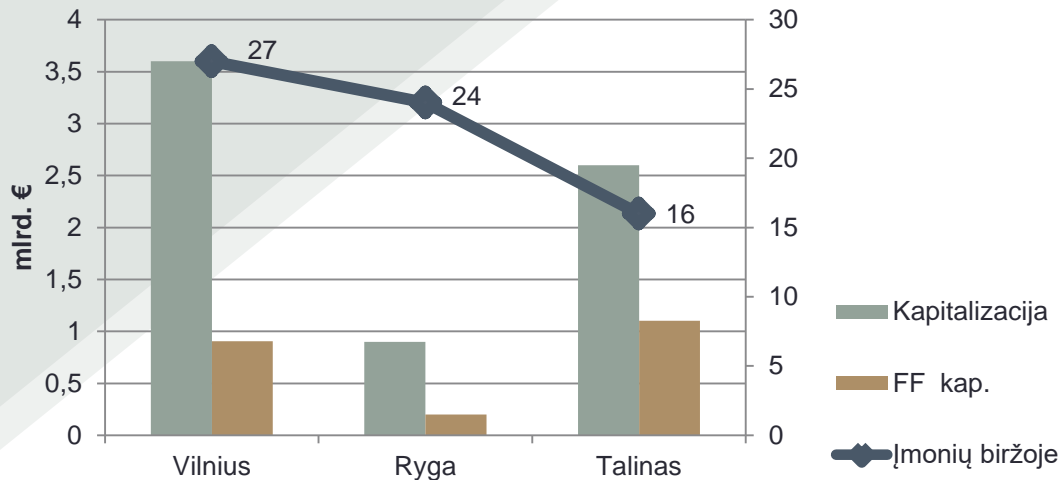
Istorija



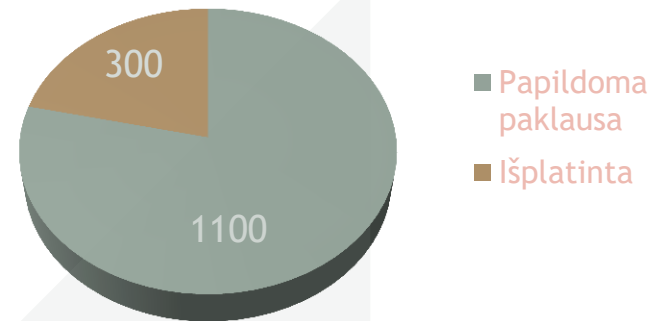
**Dydis** – įmonės dydis leidžia investuotojams pasiūlyti pakankamos vertės akcijų dalį išvengiant nominalaus kotiravimo ir neprarandant kontrolinio akcijų paketo

**Sektorius** – egzistuoja užsienio praktika to sektoriaus įmonių akcijų dalį platinti privatiems investuotojams

**Istorija** – įmonės veiklos apibrėžtumo ir pelningumo istorija leidžia tikėtis akcijų paklausos



## LE obligacijos (mln. EUR)



Skolinto ir nuosavo kapitalo santykis (*angl. gearing*) didžiausiose energetikos VVĮ:

Metai	LE	EPSO-G	Amber Grid	Litgrid
2016	63 %	247 %	61 %	81 %
2015	57 %	375 %	101 %	128 %
2014	57 %	314 %	39 %	90 %
2013	38 %	170 %	34 %	41 %

Užsienio praktika:



Statoil ASA yra didžiausia Norvegijos įmonė, kurios valstybė valdo 67 proc. akcijų;



Telia Comapany AB yra didžiausia Švedijos telekomunikacijų įmonė, kurios valstybė valdo 41 proc. akcijų;



Fortum Oyj yra viena didžiausių Suomijos įmonių, kurios valstybė valdo 51 proc. akcijų;



Outokumpu Oyj yra viena didžiausių Suomijos įmonių, kurios valstybė valdo 24 proc. akcijų;



PKN Orlen S.A. yra viena didžiausių Lenkijos įmonių, kurios valstybė valdo 28 proc. akcijų;



PGE S.A. yra didžiausia Lenkijos energijos gamybos ir paskirstymo įmonė, kurios valstybė valdo 58 proc. akcijų;

visose minėtose ir daugelyje kitų kotiruojamų užsienio VVĮ, valstybės sugeba užtikrinti įmonės kontrolę ir konfidencialios ar kitos jautrios informacijos apsaugą turėdamos didžiausią akcijų paketą, sudarantį 2/3, 1/2 + 1%, ar tik 1/3 visų akcijų.



# FONDUL PROPRIETATEA



2005

Rumunijos vyriausybė įsteigė fondą (FP), kurį sudarė smukieji VVĮ akcijų paketai



2010

Franklin Templeton (JAV) paskirta FP valdytoju



2011

FP pradėtas listinguoti Bukarešto akcijų biržoje



2011-2015

pritraukta 1,5 mlrd. užsienio investicijų



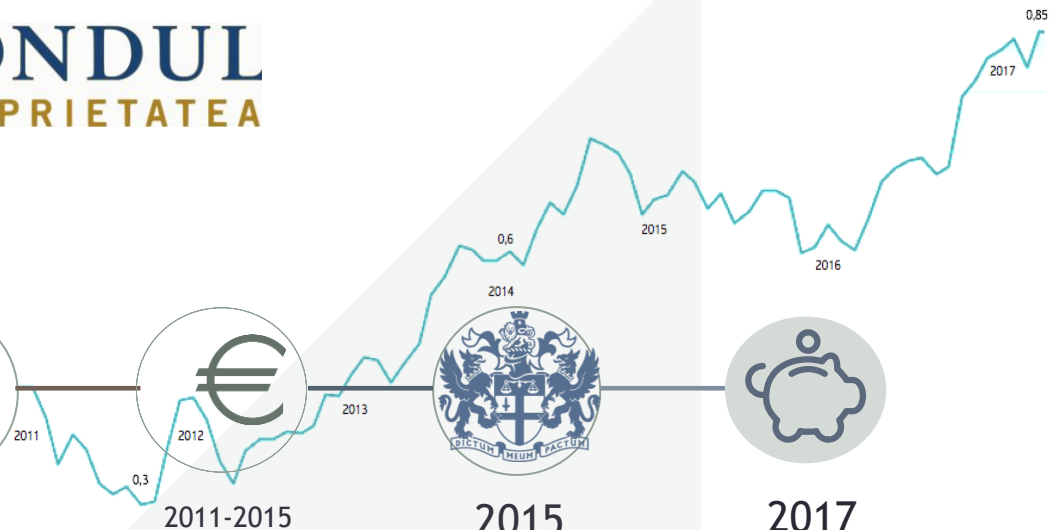
2015

FP pradėtas listinguoti ir Londono akcijų biržoje



2017

FP - likvidžiausia Bukarešto biržos akcija





# 2017-2018 M. KONKURENCINGUMO REITINGAS



LTU

59/137  
pagal finansų rinkos  
išsivystymą

81/137  
pagal kapitalo  
pritraukimo galimybes  
šalies akcijų biržoje

	Economy	Score <sup>1</sup>	Prev. <sup>2</sup>	Trend <sup>3</sup>					
1	Switzerland	5.86	1		23	Malaysia	5.17	25	
2	United States	5.85	3		24	Ireland	5.16	23	
3	Singapore	5.71	2		25	Qatar	5.11	18	
4	Netherlands	5.66	4		26	Korea, Rep.	5.07	26	
5	Germany	5.65	5		27	China	5.00	28	
6	Hong Kong SAR	5.53	9		28	Iceland	4.99	27	
7	Sweden	5.52	6		29	Estonia	4.85	30	
8	United Kingdom	5.51	7		30	Saudi Arabia	4.83	29	
9	Japan	5.49	8		31	Czech Republic	4.77	31	
10	Finland	5.49	10		32	Thailand	4.72	34	
11	Norway	5.40	11		33	Chile	4.71	33	
12	Denmark	5.39	12		34	Spain	4.70	32	
13	New Zealand	5.37	13		35	Azerbaijan	4.69	37	
14	Canada	5.35	15		36	Indonesia	4.68	41	
15	Taiwan, China	5.33	14		37	Malta	4.65	40	
16	Israel	5.31	24		38	Russian Federation	4.64	43	
17	United Arab Emirates	5.30	16		39	Poland	4.59	36	
18	Austria	5.25	19		40	India	4.59	39	
19	Luxembourg	5.23	20		41	Lithuania	4.58	35	
20	Belgium	5.23	17		42	Portugal	4.57	46	
21	Australia	5.19	22		43	Italy	4.54	44	
22	France	5.18	21		44	Bahrain	4.54	48	
					45	Mauritius	4.52	45	

# KITOS LĖŠŲ NUKREIPIMO KRYPTYS

