

În atenția abonaților la ziarul "BURSA"

Dacă sunteți abonați la ziarul "BURSA" și nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la nr. de telefon: 021.311.22.36/37 sau la adresa de e-mail: abonamente@bursa.ro.

DEPARTAMENTUL DIFUZARE "BURSA"



■ "La noi, nu există o percepție corectă asupra fenomenului de franciză"
PAGINA 2

■ Leul se dă pe tobogan de o săptămână
PAGINA 3

■ Aurelian Dochia: "Costul creditelor va deveni mult mai mare"
PAGINA 14

Citiți, în pagina 13, dividendele acordate de emitenții de pe BVB, pentru anul 2012.

GRAM AUR = 155,9313 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,7052 RON

EURO = 4,5535 RON

DOLAR = 3,4402 RON

MANAGEMENTUL PRIVAT ÎN COMPANIILE DE STAT

O soluție care încă nu și-a dovedit virtuțile

Guvernul s-a angajat, în fața Fondului Monetar Internațional (FMI), să implementeze un management profesionist la companiile de stat încă de la prima scrisoare de intenție adresată conducerii Fondului, în cadrul actualului acord de timp prevăzut încheiat cu acesta, în iunie 2011. La finele aceluiași

managementului acestuia, de corectă implementare a funcționării societății și mecanismelor de bună guvernare".

Cadrul legislativ de la acel moment prezenta lacune importante în privința bunei guvernări a regiilor autonome, ceea ce le-a afectat în mod negativ performanța economică și competitivitatea, iar legis-

lația generală a societăților comerciale nu era adaptată specificului societăților de stat, motiv pentru care nu le ofereea premisele unei funcționări corecte, susținea, atunci, guvernul.

În vederea eficientizării activităților companiilor de stat era necesară dezvoltarea de noi mecanisme de guvernare corporativă,

care să fie suplimentare în raport cu cele reglementate de legislația generală a societăților comerciale și adaptate la particularitățile prezente de întreprinderile cărora li se adresau, se mai preciza în OUG 109/2011.

ALEXANDRU SĂRBUR
(continuare în pagina 4)



"O bună guvernare a companiilor de stat ar fi putut face austeritatea mai ușoară"

(Interviuri cu Mihai Bogza, membru în Consiliul Director al Consiliului Investitorilor Străini)

- "Nu am reușit să găsim o listă a întreprinderilor la care se aplică această Ordonanță 109"
- CIS a propus înființarea unei entități care să monitorizeze angajamentele Guvernului

Reporter: Cum apreciați implementarea managementului profesionist în companiile de stat în țara noastră?

Mihai Bogza: Consiliul Investitorilor Străini (CIS) a publicat recent Cartea Albă 2013, un document pe care îl realizează periodic, mai exact din doi în doi ani, și în care încearcă să sintetizeze realizările din diverse domenii de activitate și să propună măsuri de îmbunătățiri a situației existente.

În mod tradițional, CIS nu formulează critici la adresa autorităților - guverne, miniștri, persoane -, ci face o analiză și încercă, în mod constructiv, să identifice zonele în care lucrurile se pot îmbunătăți.

Managementul întreprinderilor publice constituie un capitol în Cartea Albă 2013.

Nu întâmplător, primul element abordat în acest material se referă la guvernarea corporativă în cadrul întreprinderilor publice, pentru că în această zonă s-a înregistrat un anumit progres, chiar semnificativ în ultimii doi ani, prin apariția Ordonanței de Urgență nr. 109/2011 care a intrat în vigoare în decembrie 2011 și care a început deja să fie implementată. (ANCUȚA STANCIU)



(continuare în pagina 4)

GUVERNANȚĂ CORPORATIVĂ "DĂMBOVIȚEANĂ"

Fondul Proprietatea: "Avem un act normativ modern, încălcat în mod constant"

Fondul Proprietatea pare că "urlă la lună" atunci când critică modul de implementare a ordonanței privind managementul profesionist în țara noastră.

Fiecare nouă companie de stat este finalizată selecția de conducere noi, "conform criteriilor de guvernare corporativă", este o nouă ocazie pentru reprezentanții FP să bată cu pumnul în masă și să își reia "bosco-rodiile" la adresa guvernului.

Asta nu înseamnă nicicum că Fondul se va opri, așa cum nici faptul că nu va renunța nu este o garanție că va reuși să schimbe ceva.

"Vom continua să atragem atenția asupra tuturor problemelor de guvernare corporativă pe care le putem detecta în companiile de stat din portofoliul nostru", ne-a declarat Grzegorz Koniczny, vicepreședintele executiv al Franklin Templeton.

Acesta consideră că normele legislative adoptate de Guvern sunt bune, însă ele au fost constant încălcate.

Grzegorz Koniczny ne-a declarat: "Procedurile optime sunt înscrise în Codul de Guvernare Corporativă (OUG 109/2011), un act normativ modern, cuprinzător, care a

fost, din păcate, încălcat în mod constant de la intrarea sa în vigoare, la începutul anului 2012. Consiliile de Administrație independente și echipele de management profesioniste ar trebui să fie selectate pe baza unui atent proces de selecție, gestionat de specialiști în recrutări externe, respectabili, pe baza unor criterii profesionale transparente. (ADINA ARDELEANU)

(continuare în pagina 5)

"Punem capăt unei perioade de management intenționat defectuos, în companii de stat"

(Interviuri cu Remus Vulpescu, fost șef al Oficiului Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie)

Reporter: Care este opinia dumneavoastră cu privire la implementarea managementului profesionist în companiile de stat din țara noastră? Poate fi considerat un proces de "succes", având în vedere că au fost deja manifestate nemulțumiri?

Remus Vulpescu: Trebuie să recunoaștem câteva realități. Îngreunarea accesului la bani în contextul crizei economice globale scoate la iveală problemele acumulate de-a lungul timpului în companiile de stat. Semnalul de alarmă l-au dat insolvențele Hidroelectrica și Oltechim. Hidroelectrica este un succes excepțional, unic în regiune, de reorganizare prin insolvență în timp record de un an. La Oltechim, un rezultat pozitiv este incert și din ce în ce mai îndepărtat,

cu fiecare lună de indecizie - modelul de reorganizare adoptat zilele trecute era disponibil și în urmă cu 6 luni. Ambele cazuri de insolvență își au rădăcinile în anii '90.

Nu toate companiile statului sunt în stare de insolvență, dar toate sunt într-o situație economică dificilă. Punem capăt unei perioade de management intenționat defectuos, în companii de stat: Hidroelectrica, Transelectrica, Oltechim, Poșta Română, CFR Marfă sunt cazurile cele mai cunoscute publicului acum. Vor apărea și altele, pe măsură ce anchetele avansează. Toți cei implicați și-au acoperit urmele cum au putut mai bine.

Accesul la contracte cu companiile de stat a fost preferențial și a creat bogați și săraci, în loc să fie competitiv și să creeze clasa de mijloc a societății prin stimularea inițiativei private cinstite. (ANCUȚA STANCIU)

(continuare în pagina 5)

Journal de criza

Crește randamentul obligațiunilor germane

Randamentul titlurilor germane de stat a crescut în intervalul 3-7 iunie, pentru a treia săptămână la rând, după ce președintele Băncii Centrale Europene (BCE), Mario Draghi, a declarat că economia regiunii ar trebui să revină pe creșterea în a doua parte a anului curent. Afirmațiile lui Draghi au afectat cererea de produse cu venit fix.

Randamentul obligațiunilor germane cu maturitatea la zece ani a urcat cu patru puncte de bază (0,04 puncte procentuale), săptămâna trecută, la 1,55%.

Lira sterlină, în cel mai mare avans din ultimii trei ani

Moneda britanică, lira sterlină, a consemnat, în intervalul 3-7 iunie, cel mai important avans săptămânal din ultimii trei ani, față de dolar, pe fondul unor date peste așteptări privind evoluția producției industriale, a serviciilor și prețurilor locuințelor din țară, care au alimentat încrederea în economie.

Lira a urcat cu 2,3% săptămâna trecută, pe piața din Londra, ajungând la 1,5553 dolari. Avansul a fost cel mai important din octombrie 2009 până în prezent. La data de 6 iunie, lira atingea 1,5684 dolari, cel mai ridicat curs de după 13 februarie. (V.R.)

CORESPONDENȚĂ DIN VARȘOVIA

Există investitori în Turcia, după proteste

- Analistul JP Morgan David Aserkoff: „Sperăm și avem o oarecare încredere că tensiunile politice se vor calma în următoarele luni"

JP Morgan a recomandat investitorilor să cumpere acțiunile turcești, la mijlocul anului trecut, iar, pentru acest an, a pus piața de capital din Turcia în capul listei de achiziții. În raportul CEEMEA Year Ahead 2013 (pentru Europa Centrală și de Est, Orientul Mijlociu și Asia), Aserkoff, David Aserkoff, CEEMEA Equity Strategist JP Morgan, nu poate decât să spera că protestele din Turcia, care durează de mai bine de o săptămână, se vor calma. Tensiunile politice din Istanbul au deranjat efervescența pieței de capital turcești, instalată după upgrade-urile acordate de majoritatea agențiilor de rating, și l-au adus o scădere de peste 10%.

David Aserkoff ne-a vorbit, în cadrul unui interviu, despre protestele din Turcia, dar și despre criza din Cipru și riscurile și oportunitățile la care trebuie să fie atenți investitorii. Bursa din România nu se află pe radarul analistului JP Morgan, din cauza lichidității reduse.

Reporter: Acțiunile turcești ocupă prima poziție între recomandările JP Morgan, în raportul pe Europa Centrală și de Est, Orientul Mijlociu și Asia pentru 2013? Cum sunt afectate aceste recomandări de protestele recente din Istanbul?

David Aserkoff: Răspunsul evident este că nu sunt influențate pozitiv, cel puțin în ultima săptămână. Înșă, când lucrurile se pot îmbunătăți în perspectiva investitorilor, trebuie să ne amintim că partidul care este la putere (n.r. Partidul Dreptății și Dezvoltării AKP, al cărui lider este premierul Turciei, Recep Tayyip

Erdogan) a câștigat trei alegeri parlamentare la rând, iar opoziția rămâne relativ fragmentată. Aproape toți demonștranzii sunt în favoarea democrației. Doresc mai multă democrație, nu mai puțină. Cred că de aceea protestează. Pe măsură ce vom vedea mai multă democrație, protestele se vor diminua și investitorii vor reveni. O altă problemă care a afectat Turcia a fost vânzarea masivă care a avut loc pe piețele emergente de acțiuni și obligațiuni. Calmarea acestor tensiuni va fi un alt stimulent pentru revenirea și în Turcia.

Reporter: Nu credeți că lucrurile vor escala?

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 11)



Vasilescu Autorității de Supraveghere Financiară

Dacă n-ar fi anunțat colega mea Adina Ardeleanu, la 21 ale lunii trecute, că Radu Soviani a devenit purtător de cuvânt al Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), atunci am fi crezut și astăzi că el este doar realizatorul emisiunii

"The money show" de la ubucul post de televiziune Money TV, fostul "natural business dead".

Dar, Soviani continuă și astăzi să fie realizatorul emisiunii "The money show", chiar dacă este purtătorul de cuvânt al ASF.

Atunci când a anunțat-o, Adina a subliniat că mutarea lui Soviani este epigramică, pentru că imită săritura de pe o baricadă, pe alta, a colegului său de post TV "natural business dead" Dan Suciu, care din postura de ziar-

rist "neatașat", a devenit purtătorul de cuvânt al premierului Răzvan Ungureanu, "detașat" de la SIE și de la orice.

Acea mișcare am taxat-o la vremea sa, întrebându-mă retorice cât caracter să ai ca, astăzi, să te plângi, ca ziarist, că purtătorii de cuvânt îți trănesc ușă-n nas, și tot astăzi să treci pragul, închizându-o cu sete, în fața foștilor colegi de breasă! În mal rog, nu acesta este aspectul de principiu, ci doar fenomenul emisiunii "The money show", important este că, show", în calitate de ziarist, ești în căutare, inclusiv de informația dosită de autorități, să nu ajungi la judecata cetățenilor, în timp ce, în calitate de purtător de cuvânt, schimbi stăpânul - stăpânul ziaristului este publicul, nu patronul business dead" Dan Suciu, care din postura de ziar-

MAKE

ștru slujba autorității și în detrimentul cetățenilor).
Între timp, cineva mi-a spus că în SUA este interes să fie numit un ziarist drept purtător de cuvânt.
Deși SUA se află pe același glob terestru cu România, totuși nu sunt sutnitic să mă-ngrijorez de întreaga planetă, astfel că mă cam doare-n șpit cum e în SUA.
Dar așa, de cultură generală, am consultat dicționarul nostru, ca să-mi însușesc definiția noțiunii:
"Purtător de cuvânt este acea persoană autorizată să exprime în mod public păreri care arată punctul de vedere al forului pe care îl reprezintă".
Aha, deci nu exprimă punctul de vedere al cetățenilor și nici pe cum este animat de un interes cetățenesc, cum este definiția pentru ziarist.
Buun!!
(continuare în pagina 3)

Cât de aproape este sfârșitul bulei imobiliare din Suedia?

Fondul Monetar Internațional a publicat, recent, concluziile misiunii sale de consultare cu autoritățile suedeze, care includ "încetinirea creșterii economice pe fondul unui mediu extern dificil", dar și "continuarea expansiunii creditului ipotecar, în ciuda șomajului ridicat".

Suedia, alături de celelalte țări din Scandinavia, a fost privită, în ul-

timi ani, ca loc de refugiu în fața crizei economice globale. De multe ori s-a vorbit chiar de miracole economice.

Dar de unde poate veni miracolul în Suedia? Dintr-un sector industrial afectat semnificativ de pierderea locurilor de muncă? Nu, "soluția" agreeată de autorități, guvern și banca centrală, a fost susținerea, prin orice mij-

loace, a unei bule imobiliare fără precedent (vezi graficul 1).

Cu toate că creșterea accelerată a indiciilor prețurilor de pe piața imobiliară, atât la nivel național, cât și la nivelul principalelor zone metropolitane, încă se mai poate vedea pe grafic "cocoșea" de la începutul anilor '90, responsabilă pentru o criză bancară urmată de mai multe naționalizări ale instituțiilor financiare.

(continuare în pagina 11)

CĂLIN RECHEA



51948491340012 04958