

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"



■ Bacalaureat: Zeci de mii de elevi au căzut la "proba înscrierii"  
PAGINA 2

■ AGA de 33 de ore de la SIF Muntenia rămâne în vigoare  
PAGINA 6

■ RBS - între divizare și distribuire de acțiuni către populație  
PAGINA 15

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

GRAM AUR = 151,4888 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6508 RON

EURO = 4,5224 RON

DOLAR = 3,4191 RON

## PREMIERĂ Analiza de intelligence iese în lumina reflectoarelor

Ionel Nițu (41 de ani) a fost șef al departamentului central de analiză al SRI în perioada 2009-2012. În prezent este director executiv la Intergraph Computer Services din București și președinte al Asociației Specialiștilor în Informații pentru Afaceri.

A absolvit Academia Națională de Informații "Mihai Viteazul" (ANIMV), mai multe cursuri post-universitare și masterate, este lector universitar și deține un doctorat în științe militare și informații.

Interviurile cu astfel de specialiști nu sunt frecvente, astfel că ne-am bucurat să oferim cititorilor "BURSA" o privire din interiorul analizei de intelligence, prilejuită de amabilul accept al domnului Ionel Nițu, cu ocazia lansării volumului "Ars Analytica", pe care l-a coordonat împreună cu George Cristian Maior.



De la stânga la dreapta: Ionel Nițu, George Cristian Maior (SRI) și Ovidiu Enculescu (director RAO).

**Reporter:** Care este semnificația termenilor "intelligence"/"analiza de intelligence"?

**Ionel Nițu:** "Intelligence" reprezintă activitatea de informații și contrainformații. Ceea ce particularizează analiza de intelligence sunt sursele și mijloacele secrete.

Termenul "intelligence" a fost consacrat de literatura anglo-saxonă și provine din latină ("intelligentia")

= capacitatea de a înțelege, de a discerne).

Etimologic, termenul "analiză" provine din procesul "analysis", care înseamnă "desfacere în bucăți", "fragmentare în părți componente" a unui tot semnificativ.

În literatura anglo-saxonă, analiza (de intelligence) include și procesul de sinteză, termen care derivă din "syn" (gr. împreună) și "tesis" (gr. a

șeza, a plasa, a poziționa), deci "a așeza împreună" elemente disparate, pentru a genera o entitate inteligibilă prin ea însăși.

**Reporter:** Recent ați lansat colecția de eseuri "Ars Analytica" privind analiza de intelligence, acoperind o pată albă pe harta aparițiilor editoriale românești... Nu cumva acest volum - ca și cele anterioare - reprezintă de fapt o formă de publicitate

pentru SRI? De ce ați semnat cartea alături de directorul în exercițiu al acestui serviciu?

**Ionel Nițu:** "Ars Analytica" este un proiect început în urmă cu un an și jumătate, pe când eram angajat al Serviciului Român de Informații.

Volumul este coordonat de mine și de domnul George Cristian Maior, directorul SRI. Am lucrat foarte bine cu domnia sa, care este deopotrivă

teoretician și practicant în lumea intelligence.

Domnul Maior este unul din puținii autori de literatură de intelligence, având multiple interacțiuni cu teoreticienii și practicienii din domeniul securității și intelligence-ului în plan internațional.

Domnul George Cristian Maior este un om care a reformat sistemul de intelligence din țara noastră. Este un om cu viziune.

Pot să spun că, personal, fiind angajat al SRI, am fost implicat în diverse părți ale acestei reforme, care a demarat în 2006-2007.

Cu ocazia lansării "Ars Analytica", am spus că avem nevoie, în România, de școli specializate în aceste domenii; de fapt cred că ar trebui înființată o școală, o universitate de securitate națională, unde să existe și specializări în intelligence și analiza de intelligence.

Cu privire la ideea acestor volume despre analiza și analistul de intelligence, istoria lor este foarte scurtă și simplă.

Cred că, prin 2008, a apărut ideea realizării unui ghid al analistului care să fie utilizat în interiorul SRI. A fost finalizat prin 2010 și a reprezentat un prim pas spre operaționalizarea conceptului de analiză de intelligence.

ANCUȚA STANCIU  
(continuare în paginile 4 și 5)

NICIO OFERTĂ PENTRU INTERMEDIAREA LISTĂRII

Brokerii nici nu se ridică din pat pentru Aeroportul Timișoara



Nicio ofertă pentru intermedierea listării Aeroportului Traian Vuia din Timișoara, Ministerul Transporturilor înregistrând un nou eșec la cea de-a doua licitație, organizată la patru luni de la prima încercare din acest an de a găsi un intermediar.

Termenul de depunere a ofertelor a expirat luni, 10 iunie, la ora 12.00.

Brokerii s-au obișnuit să se plângă că Bursa de Valori București nu are suficientă marfă, că Guvernul nu susține piața de capital, că BVB nu face suficient de multe lucruri pentru piață.

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 13)

### Journal de Criza

Economia Italiei a scăzut peste estimări

Economia Italiei a scăzut, în trimestrul întâi, peste estimările inițiale, din cauza recesiunii care afectează zona euro.

PIB-ul italian a consemnat un declin de 0,6% în perioada ianuarie - martie 2013, față de ultimele trei luni din 2012, conform Institutului Național de Statistică de la Roma, care anticipa, în 15 mai, o scădere de 0,5%.

Economia zonei euro a scăzut cu 0,2% în primul trimestru din anul curent, regiunea fiind în recesiune pentru al șaselea trimestru consecutiv. Conform așteptărilor, PIB-ul uniunii monetare va stagna în trimestrul al doilea, după care își va relua creșterea.

Merkel: "Zona euro trebuie să urmeze modelul german de creștere"

Cancelarul german Angela Merkel spune că țările din zona euro trebuie să urmeze exemplul Germaniei în acțiunea de consolidare bugetară și de remodelare a pieței muncii, ca să revină la creșterea economică.

"Este în interesul Germaniei să facem totul pentru ca reformele structurale și disciplina bugetară să fie realizate și în alte țări", a declarat Merkel.

V.R.

2013-2015, un vârf de plată. Departamentul pentru Energie a ajuns la concluzia că este bine să amâne acordarea unei părți importante a

Este KfW ultima opțiune a Germaniei pentru "salvarea" eurozonei?

Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), banca pentru dezvoltare a guvernului german, a fost înființată în 1948 ca parte a Planului Marshall. Banca este deținută de guvernul federal, în proporție de 80%, și de landuri, restul de 20%.

Conducerea băncii este asigurată de un Comitet Executiv, care răspunde în fața Comitetului de Supervizare, condus de ministrul de finanțe al Germaniei, adică de Wolfgang Schäuble. Întâmplător, acesta este și un mare european, care nu preocupăște nici un efort pentru salvarea eurozonei.

Presă din Germania s-a ocupat, pe larg în ultimele zile, de planul de finanțare a IMM-urilor de la periferia zonei euro, plan în care rolul principal este jucat de KfW.

În condițiile în care BCE și-a declinat competențele în ceea ce privește sprijinirea directă a firmelor

mici, guvernul de la Berlin a găsit o altă cale pentru susținerea apariției unei Europe Unite.

Reuters a preluat informațiile conform cărora Portugalia și Grecia sunt interesate de o schemă de sprijin a IMM-urilor, similară cu cea dintre Germania și Spania. Săptămâna trecută au apărut primele elemente ale acestui cadru de colaborare, prin intermediul căruia Germania va acorda credite de circa un miliard de euro IMM-urilor din Spania.

Finanțările vin de la KfW și vor ajunge la întreprinderile mici și mijlocii din Spania prin intermediul Institutului de Credite Oficial (ICO). Germania a condiționat acordarea fondurilor pentru Portugalia și Grecia de înființarea unor instituții de credit similare.

CĂLIN RECHEA  
(continuare în pagina 2)

Opt litere pentru Autoritatea de Supraveghere Financiară

Unii consideră că numărul membrilor Consiliului ASF este prea mare și trebuie redus; mie, unuia, însă, mi se pare că este prea mic numărul literelor acestui acronim și că trebuie lărgit.

Decamdată, mi-e indiferent că membrii Consiliului sunt șaptesprezece sau unsprezece, în schimb nu-mi este indiferent că, după titulatura instituției - Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) -, pare că activitatea de reglementare cade în sarcina altui organism.

Întrecut nu dispunem în țară de vreun alt reglementator al pieței financiare, rezultă că acronimul n-ar trebui să numere trei litere, ci încă o patra care să fie "R", de la "reglementare".

Desigur, Uniunea Europeană ne transmite directive europene de reglementare, dar, deocamdată, nu ne-a anunțat nimeni că i-am cedat complet suveranitatea, în domeniu, după cum nici n-ar fi rezonabil, ba chiar asta ar putea provoca disfuncții

- să așteptăm reglementări de la Bruxelles, pentru, de pildă, îndepărtarea pragurilor de la SIF-uri.

Mă gândesc că, datorită "specificului" indubitabil al pieței noastre "în curs de dezvoltare" (vorba lui Ceaușescu), titulatura Autorității ar mai trebui să precizeze, pe lângă faptul că se ocupă nu doar de supraveghere, ci și de reglementare, încă și caracterul său național.

Ceea ce ar spori numărul literelor de la patru, la cinci - "N", de la "național".

Asta, ca să înțelegem că activitatea ei nu se limitează la București.

Tot așa, ar mai trebui să adauge o șasea literă - "R", de la România.

Altfel, ASF este o instituție de pe un continent, pe dreapta.

Ați putea spune că sunt chițibuș, dar, în realitate, sunt nostalgic; îmi amintesc, cu drag, de prima lege (cea din 1994), care menționa explicit că CNVM poartă misiunea dezvoltării pieței.

Nu că CNVM și-ar fi îndeplinit misiunea vreadată, dar, din momen-

tul în care a supragreglementat piața, schilodind-o din față, a devenit evident că se abate de la spirital legii.

Legea din 2004 a îndepărtat această mențiune incomodă, astfel că nu mai putem să arătăm cu degetul autoritatea, ca părtaşă, de drept, la viziunile subdezvoltării pieței de capital, ci, doar, privind-o în ochi, să îndreptăm degetul spre obraz, ori spre tâmpla competenței, pentru că responsabilitatea legală nu o mai poartă.

După gustul meu, acronimul Autorității ar trebui să numere nu șase litere, ci măcar șapte, adăugând caracterul național, românesc, al instituției și încărcarea cu sarcina reglementării, alături de misiunea dezvoltării pieței: Autoritatea Națională de Supraveghere, Reglementare și Dezvoltare a Pieței Financiare din România.

Dacă numărați, atunci vă iese un acronim de opt litere - ANSRDPFR.

Oricum, sunt mai puțin decât membrii Consiliului ASF, fie ci șaptesprezece, fie ci unsprezece.

Nu că costă. Dar se simte. ■

AUTORITĂȚILE AU FĂCUT PRAF ORDONANȚA

Producătorii de energie verde vor să dea statul în judecată

● Modificarea schemei de sprijin pentru regenerabile, neclară și neconstituțională, în opinia investitorilor



pornit de la ideea micșorării costurilor consumatorilor cu certificatele verzi, care ar fi trebuit să suporte, în perioada 2013-2015, un vârf de plată. Departamentul pentru Energie a ajuns la concluzia că este bine să amâne acordarea unei părți importante a

certificatelor timp de trei ani (jumătate pentru eoliene, o treime pentru microhidrocentrale și fotovoltaice), începând de la 1 iulie 2013, pentru aplatizarea efortului financiar al consumatorilor. Prin Guvern, a fost analizată și varianta schimbării doar a unor prevederi la regulile de funcționare a pieței (penalizarea producției regenerabile pentru creșterea dezechilibrelor, scurtarea perioadei de tranzacționare a certificatelor etc).

Nu mai că, în ordonanța de urgență adoptată și publicată în Monitorul Oficial vineri seară, a apărut un fel de „salață” de măsurii din toate aceste variante. În consecință, investitorii se pregătesc să dea statul în judecată, iar consumatorii riscă să rămână tot cu facturile mari pentru certificatele verzi.

Ordonanța de Urgență adoptată, recent, de Guvern pentru modificarea sprijinului acordat producției de energie din surse regenerabile (vânt, soare, apă, biogaz, biomasă) seamănă cu orice, mai puțin cu o lege clară, nu. Actul normativ stipulează amănunțit unele părți a certificatelor verzi, dar fără să spună clar pentru cine se aplică (producătorilor existenți sau și celor care și vor da în folosință unitățile de producție de acum înainte). Producătorii vor intra în posesia certificatelor amânate în perioada

2017-2020, dar nu este precizat sistemul de garantare a recuperării lor (la ce preț, cine ține evidența etc).

Mai mult decât atât, nu mai primesc certificate verzi parcurile fotovoltaice situate pe terenuri care, la data intrării în vigoare a ordonanței (1 iulie 2013), sunt în circuitul agricol. În prezent, majoritatea parcurilor fotovoltaice sunt construite sau în curs de realizare pe terenuri agricole.

ALINA TOMA VEREHA  
(continuare în pagina 11)

