



Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la

telefon: 021.311.22.36/37

e-mail: abonamente@bursa.ro



Miercuri, 14 august 2013, nr. 151 (5003), anul XXIII



■ Producătorii de cereale vor să își vândă marfa direct la importatorii din Orientul Mijlociu
PAGINA 2

■ Oltchim a anunțat reducerea pierderilor, pe fondul protestelor salariaților
PAGINA 5

■ Credite garantate cu poșete de lux
PAGINA 15

■ China pregătește o anchetă pe piața auto, pentru cartel
PAGINA 16

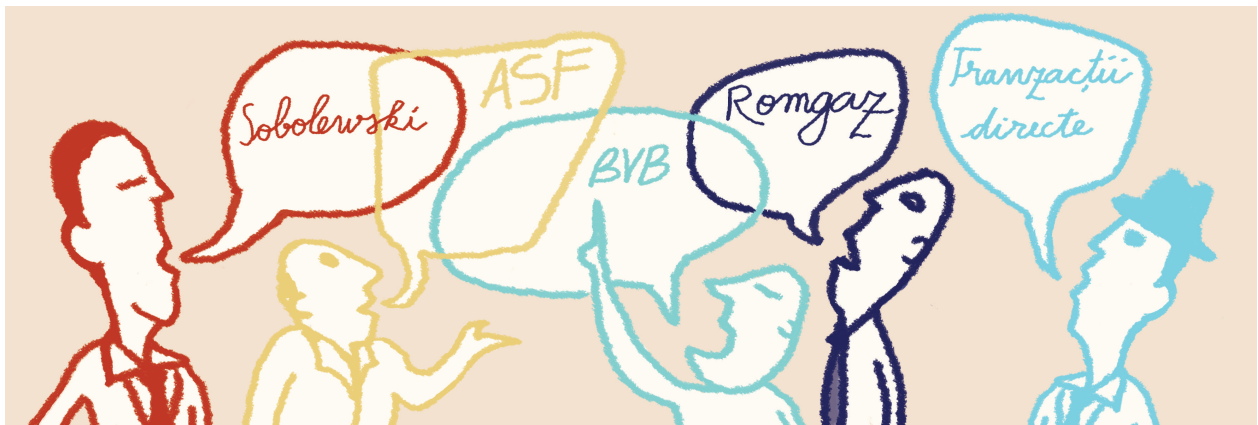


GRAM AUR = 142,6092 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,5843 RON

EURO = 4,4250 RON

DOLAR = 3,3243 RON



O POLEMICA AMICALA

Terminus post quem

Țocmai când, din nou dezamăgit, mi-am publicat concluziile asupra "polemicii amicale" purtate în jurul unei eventuale strategii de relansare a pieței de capital, cititorii care nu-mi agreează opiniile au intrat în luptă, cu forțe sporite și pe un nivel teoretic, i-aș spune, "civilizat".

Ceea ce, realmente m-a bucurat, m-a determinat să solicite conducerii Redacției publicarea dezbaterii din comentariile de pe site-ul BURSA, în ziarul tipărit de astăzi și să întocmesc acest nou episod, în care le răspund, intitulat "Terminus post quem" - expresie latinească însemnând "Limita după care...".

Dezbateră din comentarii a fost mai coerentă decât altădată, iar seara, la ora 20.46, a marcat o cotitură de nivel, prin intervenția celui ce-și spune "Prazilianul" (este probabil că a adoptat pseudonimul, impresionat de expresia "adio și-un praz verde", pe care o folosim în legătură cu prezonizata confiscare a economiilor din sistemul bancar, ca măsură limită, pregătită de Uniunea Europeană - sensibilitatea asta mă face să suspectez că "Prazilianul" este bancher, dar nu încerc să-l identific).

La orele 23.09, un "anonim" a înaintat ideea remarcabilă că nu ne valorificăm piața reglementată pe care o avem - BVB -, opinând că ar trebui să ne concentrăm pe perfecționarea ei, iar "Prazilianul" a revenit în la ora 1.00 și la 1.14, deși zua se închisese și articolele ediției noi zile le lăusaseră locul celor ale zilei precedente.

Au rămas fără răspuns. Le răspund acum, în primul rând "anonimului" și apoi "Prazilianului".

Ordinea mă avantajează - răspunsul pentru "anonim" include contraargumentul la ceea ce afirmă "Prazilianul".

ANONIMUL DE LA ORA 23.09

Bursa de Valori București (BVB) nu mai este un pușoi, ci (dacă luăm în calcul data inaugurării sale formale, din iulie 1995) a atins vârsta de optsprezece ani a majorității.

Desigur, președintele BVB Lucian Anghel nu cunoaște detaliul, așa că nu i-a organizat Bursei nicu festivitate.

Măcar să fi zis - "Nu, noi sărbătorim data de 20 noiembrie, când, în 1995, a avut loc prima ședință autentică de tranzacționare, iar în masca rada politică de la 21 iulie 1995".

Dacă nu știu, nu are cum. Faptul simbolizează atât ceea ce afirmăm - că nu ne valorificăm piața regulată existentă -, dar și explicația sa - faptul că am promovat la con-

derea BVB incompetenti, lași, lipsiți de personalitate, ineriți mânați de interese proprii, dependenți de "păpușari" care îi manevrează din spatele scenei luminate, ei înșiși dezamăgiți de gesturile necontrolate ale păpușii.

La rândul său, asta este un rezultat al felului în care se desfășoară crâncenele lupte pentru șefia pieței - niciodată nu este dezbătut vreun program de dezvoltare - lupte, aparent, complet nejustificate, datorită neninsemnatelor consistențe a Bursei (probabil, însă, că nivelul "epic" al acestor confruntări și frecvența lor sunt semne ale unei corupții greu de dovedit, care prilejuiește câștiguri notabile găștii care preia fraiele - posibil să fie o luptă pentru access direct, privilegiat, la informații existente în sistemul Bursei și în Depozitar, însă nu doar pentru atât).

Dar, amândouă, incompetența și gregarismul sunt ele însele semn ale unui defect mai profund al pieței: sensibilitatea brokerilor le spune ceea ce n-ar mărturisii nici picaiți cu ceață - că așa cum este concepută, piața de capital românească este un eșec.

Cred că ei simt că munca onestă și sărguincioasă, în direcția concepută "ab initio", nu duce la nimic. Probabil că simt, într-un mod neexplicit, că străduindu-se "valorificării pieței organizate existente", așa cum și-a formulat observația "anonimul", nu are șanse de izbândă.

BVB nu mai este un pușoi, ci a ajuns la majorat. În optsprezece ani, s-a perfecționat, și-a crescut suprafața, s-a de-localizat, și-a îmbunătățit mecanismele, a evoluat, a răsat la Cotă titluri importante, a căutat să-și diversifice produsele și operațiunile, și-a completat normele, a încercat să ridice nivelul profesional al staff-ului și al participanților la piață, a încercat să educe și să mențină transparența, a încercat să promoveze principiile care guvernează piețele consacrate.

BVB nu mai este nici ca în 1995, nici ca în 2000, nici ca în 2005 și nici măcar ca în 2010. A evoluat. La ce a dus asta? La nimic. La ruină.

Muncă aruncată pe apa sămbetei. Bursa de Valori București nu se află într-un "cerc benefic", condițiile în care este pusă să lucreze nu-i dau nicu șansă (iar aici, nu înțeleg prin "condiții" ostilitatea statului, ci arhitectura infirmă a pieței, care nu prezintă interfață pentru publicul larg).

Nu poate, prin sine, să disloce economiile populației și să le atragă în piață și, de aceea, se autodistruge.

Până la urmă, stimate Dan, nu țin neapărat la teoria mea; veniți voi cu alternativa!

Ceva care să fie din despre chestiile fumate, cu Romgaz, Sobolewski, road show-uri și tranzacții în marjă. Veniți cu o restructurare benefică a pieței, care să ne dea o speranță consistentă.

(continuare în pagina 13)

1. Tranzacțiile directe (mesaj trimis de Dan, în data de 12.08.2013, ora 10:36)

Cu tot respectul, dar tranzacții directe se făceau. Atunci când se acumulau acele certificate, precursorele cupoanelor. Chiar și atunci când se acumulau cupoanele, dar erau într-o zonă gri. Gri închis chiar. Și se făceau într-o complicitate productivă cu piața reglementată. Eu așa am auzit.

1.1. Ai auzit bine, dar interpretarea suferă... (răspuns la opinia nr. 1) (mesaj trimis de MAKE, în data de 12.08.2013, ora 11:28)

Da, s-au făcut tranzacții directe, nu doar cu Caramete de certificate și cu Cupoane nominative (mai greu, dar s-au făcut), fie cu acțiuni ale societăților privatizate în 1993 și 1995 (în februarie).

"Gri", "gri închis" și chiar "negru" (cum s-a spus că ar fi culoarea pieței tranzacțiilor directe, la vremea aceea) reprezintă o interpretare lipsită de orice temelie legală.

Dimpotrivă, Legea 54/1994 prevedea expresis verbis permisiunea tranzacționării Certificatelor de proprietate, iar tranzacțiile directe sunt permise de lege și astăzi.

Atenție! Propria afirmație (care este adevărată), "Și se făceau într-o complicitate productivă cu piața reglementată", ar trebui să te pună pe gânduri.

În realitate, Rasdaq-ul nici nu ar fi putut să funcționeze altfel: brokerii autorizăți, băneau satele cu câte un copiator în mașină și făceau copii după buletinele fărânelor, îi puneau să semneze ordinul de vânzare la piață la un preț și le cumpărau Certificatele de acționari, lo la treime din prețul consemnat în ordin.

Asta arată că întreaga mea "teorie" despre cum să facem piața funcțională nu este decât reflectarea unei realități.

Doar că, în acest caz, mecanismul este ilegal; da, astea au fost infracțiuni.

Ceea ce descriu în articolul de astăzi (ca și în cele trecute) este, în principiu, similar, doar că se referă la mecanism absolut legal.

Doar că brokerii nu pot imagina să se lipsescă de un câștig teoretic de astăzi (este, desigur, doar teoretic, pentru că, practic, eu ai ajuns pe geantă și nu câștigă nimic, reținând, în piața reglementată, societăți care nu se tranzacționează), pentru un câștig real de mâine.

Până la urmă, stimate Dan, nu țin neapărat la teoria mea; veniți voi cu alternativa!

Ceva care să fie din despre chestiile fumate, cu Romgaz, Sobolewski, road show-uri și tranzacții în marjă. Veniți cu o restructurare benefică a pieței, care să ne dea o speranță consistentă.

(continuare în pagina 13)

Dezbateră de pe site

Eu, umul, pur și simplu nu știu alt plan decât cel conceput de mine. Veniți cu altul!

1.2. Planul nu e neapărat rău (răspuns la opinia nr. 1.1) (mesaj trimis de Dan, în data de 12.08.2013, ora 11:58)

Eu nu zic că planul nu e bun, ba din contră mi se pare suficient de corect. Dar mă întreb dacă nu e cam târziu. Crezi că ar putea fi pus în aplicare și acum, cu aceiași succes? Sau măcar cu succes?

1.3. Mai bine mai târziu... (răspuns la opinia nr. 1.2) (mesaj trimis de MAKE, în data de 12.08.2013, ora 12:11)

Sigur că oportunitatea anilor 1995-2000 a fost pierdută. Dar nu văd altă cale să aducem economiștii în piață.

Pe de altă parte, presiunea la care UE supune băncile reprezintă o altă uriașă oportunitate pentru piața de capital.

1.4. POST SCRIPTUM (răspuns la opinia nr. 1.3) (mesaj trimis de MAKE, în data de 12.08.2013, ora 12:23)

Decât să le ziceți "adio și-un praz verde" la economiile de 45 de miliarde de euro, care s-a dispersat cu totul, în finanțarea sistemului bancar (din care, 85%, capital străin), nu mai

bine vărsați banii aștia în piața informală?

Măcar, rămâne potențial pentru piața reglementată.

1.5. Notarii adevărați (răspuns la opinia nr. 1.2) (mesaj trimis de Dan, în data de 12.08.2013, ora 13:04)

Nu înțeleg ceva. Costul cu comisionul brokerilor e cel care îi sperie pe potențialii investitori într-o piață directă? Dar ei nu ar fi înlocuit cu comisionul notariilor? Sau tranzacțiile să se facă fără notari? Nu știu, se poate asta, e valabil un contract de vânzare-cumpărare fără autentificare? Deci reformele sunt în lanț...

1.6. Notarii (răspuns la opinia nr. 1.5) (mesaj trimis de MAKE, în data de 12.08.2013, ora 13:56)

Dacă acțiunile tranzacționate sunt "la purtător", atunci schimbul se face "prin simpla tradiție", după cum se exprimă Legea (adică, na ac-

tionarii, fără probleme cu fiscal și spălarea banilor.

Sigur va funcționa această piață, dar ce zic să funcționeze, va duce de vor rămâne uimiți americanii și cu gura căscată.

Va fi piața tuturor! Poate e cineva din guvern sau parlament de 2000 de Euro pe cetățean. De aceea pun politicieni noi taxe, au văzut cât de bogată sunt românii.

PS. Acum vreo 8 ani am rămas captiv cu un rest de acțiuni la o societate delistată abuziv printr-o instrucție CNVM care încalca Legea pieței de capital. Nu am mai primit nimic în informare de la respectiva societate!

1.8. Abuziv (răspuns la opinia nr. 1.7) (mesaj trimis de Dan, în data de 12.08.2013, ora 15:31)

Poate că abuziv a fost și listarea ei, de aceea nu vă recunoștea ca acționari. Și dacă aveți acțiuni la purtător poate nu rămâneți captivi aștia ani. Le puneai pe okazii.ro și... "ura și la gară".

1.9. Brokeri avem, emitenți? (răspuns la opinia nr. 1.6) (mesaj trimis de Oarecare, în data de 12.08.2013, ora 15:54)

Indiferent de modul de tranzacționare, nu așa zice să se vor "îmbulzi" emitenții să lanseze oferte inițiale. Și de unde atăția emitenți până că de cei "cecușiști" s-a ales prafu? Brokerii care ar vești totuși să "convingă" la așa ceva emitenți din sectorul privat ar trebui să li se facă o statuie.

Cât despre Rasdaq-ul inițial și "vânzările directe" pe o cinzeacă ale certificatelor la cele peste 6000 de societăți, mai bine să nu ne amintim. Nu pentru că a fost o piață gri, negară sau altă culoare, doar că nu a ajutat cu nimic bietele societăți, ba din contră...

1.10. Rămâneți în gara voastră mică! (răspuns la opinia nr. 1.7) (mesaj trimis de MAKE, în data de 12.08.2013, ora 16:00)

În primul rând, mi se strânge inima, stimate Theraftu, când văd că folosiți termenul de "acțiuni nominative la purtător"; ele ori sunt nominative (adică, numele proprietarului este înscris pe ele), ori la purtător (nu au numele proprietarului înscris).

Doar cheii și francezii au inventat ceva care să fie nu fi nici cal, nici măgar, dematerializând acțiunile și prindându-le unui custode care să se înregistreze cu ele, obținând, astfel, o anonimitate care să le facă asemănătoare acțiunilor la purtător.

Doar cheii și francezii au inventat ceva care să fie nu fi nici cal, nici măgar, dematerializând acțiunile și prindându-le unui custode care să se înregistreze cu ele, obținând, astfel, o anonimitate care să le facă asemănătoare acțiunilor la purtător.

1.7. "Ura și la gară" (răspuns la opinia nr. 1.6) (mesaj trimis de Theraftu, în data de 12.08.2013, ora 15:17)

Vai ce simplu și fără bătaie de cap? În perioada interbelică, probabil așa aveau loc tranzacțiile cu acțiuni nominative la purtător. Acționarul X vânzător din Botoșani se întâlnește în Cișmigiu sau la Piața Universității cu un cumpărător Y din Târgu Jiu fluturând ștafeta cu ziarul BURSA pentru recunoaștere, fac schimbul (20.000 de EURO pentru 50.000 de acțiuni ale societății "Avântul Prăbușirea" apoi "ura și la gară".

Foarte simplu, fără riscuri, fără bătaie de cap, fără comisioane "grase"

(continuare în pagina 13)