BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Marți, 20 august 2013, nr. 153 (5005), anul XXIII

16 pagini

2 lei

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

telefon: 021.311.22.36/37

e-mail: abonamente@bursa.ro

"la ziarul "BURSA"

În atenția abonaților

■ Se modifică PUZ-ul pentru aeroportul de la Ghimbav PAGINA 2

■ Banca Italo Romena va fuziona cu Veneto Banca PAGINA 5

■ Directorii Băncii Ttransilvania își vând din acțiunile TLV PAGINA 14

■ Marii constructori auto din Africa de Sud, în grevă națională PAGINA 16

GRAM AUR = 147,6839 RON | FRANC ELVEȚIAN = 3,6046 RON | EURO = 4,4537 RON | DOLAR = 3,3392 RON

"Listarea Nuclearelectrica merge înainte"

(Interviu cu Daniela Lulache, directorul general al Nuclearelectrica)

Listarea Nuclearelectrica merge înainte, aceasta fiind estimată pentru luna septembrie 2013, după cum ne-a spus Daniela Lulache, directorul general al companiei. Potrivit domniei sale, obiectivul central al managementului Nuclearelectrica pe termen scurt este creșterea valorii pentru acționari, în funcție de derularea procesului de listare urmând să fie stabilite o parte a țintelor de evoluție a companiei. Managementul Nuclearelectrica a fost, până acum, unul aproape exclusiv centrat pe obiective tehnice și de funcționalitate, este de părere Daniela Lulache, care ne-a precizat că shimbarea pe care intenționează să o impună pe parcursul mandatului său este focalizarea pe creșterea profitabilității companiei. "Mandatul meu la Nuclearelectrica va însemna creșterea profitabilității companiei", ne-a menționat domnia sa, în cadrul unui interviu. Potrivit doamnei Lulache, Nuclearelectrica a fost mereu un motor productiv performant și trebuie să devină și un motor de profit pentru acționari, pentru statul român.

Reporter: Care sunt rezultatele financiare ale companiei, estimate pentru primul semestru al acestui an?

Daniela Lulache: Conform datelor preliminare, în primele șase luni ale acestui an am realizat o cifră de afaceri în valoare de 930,5 milioane lei și un profit brut în valoare de peste 256,3 milioane de lei. Comparativ cu perioada similară a anului trecut, înregistrăm o creștere de aproximativ 20% a cifrei de afaceri. Din perspectiva rezultatului, în prima jumătate a lui 2012, societatea a avut pierderi în valoare de 33,7 milioanei lei. Așadar, în acest moment, din punct de vedere financiar, compania se îndreaptă pe un drum bun și solid. Îmi menținangajamentul că mandatul meu la Nuclearelectrica va însemna creșterea profitabilității companiei. Suntem într-un moment în care întreaga economie se stabilizează și își reia creșterea după anii dificili de criză economică. Putem vorbi despre un parcurs similar și pentru compania noastră.

Daniela Lulache: "Mandatul meu la Nuclearelectrica va însemna creșterea profitabilității companiei".

Reporter: Câtă energie a vândut Nuclearelectrica în primele șase luni ale anului?

Daniela Lulache: CNE Cernavodă a vândut, în primul semestru din 2013, cu 4,3% mai multă energie decât în perioada corespunzătoare a anului trecut. Societatea Națională Nuclearelectrica a vândut mai mult de 5,27 milioane MWh electricitate. Din această cantitate, 12% a fost vândută pe PZU și 39% pe PCCB. Diferența de 49% din energia vândută a fost comercializată prin contracte reglementate, la prețul stabilit de ANRE.

Valoarea totală (fără TVA) a energiei contractate și vândute pe piața reglementată în semestrul întâi 2013 a fost de aproximativ 382 milioane lei, iar suma obținută pe piața concurențială (PCCB și PZU) a fost de circa 545,56 milioane lei.

Pentru semestrul al doilea 2013, avem contractat un volum de energie de circa 97,5 % din producția programată la CNE Cernavodă.

A consemnat
ALINA TOMA

(continuare în pagina 4)

Filimon eliberează fotoliul de președinte SAI Muntenia, dar rămâne director general

- Un director SIF Banat Crișana a preluat conducerea Consiliului SAI Muntenia
- Gheorghe Iaciu: "Așteptăm să vedem care vor fi rezultatele schimbărilor din echipa SAI Muntenia, pentru noi"

Gabriel Filimon a demisionat, ieri, din funcția de președinte al SAI Muntenia Invest, administratorul SIF4 Muntenia, lăsând liber fotoliul de conducere pentru SIF Banat Crișana, care a obținut, recent, avizul ASF să preia pachetul majoritar de acțiuni al SAI Muntenia.

Poziția a fost ocupată, rapid, de către Dănuț Porumb, Directorul Direcției Juridice din cadrul SIF1 Banat Crișana, potrivit deciziei Adunării Generale a Acționarilor SAI Muntenia, de ieri, semn că aceste mutări nu sunt deloc întâmplătoare, ci unele bine calculate.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 3)

De ce vinde China "visul american"?

China a rămas și în iunie 2013 cel mai mare creditor al guvernului american, dar s-a întâmplat ceva va avea profunde implicații pentru restructurarea ordinii monetare globale în viitorul apropiat.

CĂLIN RECHEA

Conform datelor publicate de Trezoreria Statelor Unite, portofoliul de obligațiuni guvernamentale americane deținut de China a scăzut cu 21,5 miliarde de dolari, până la 1,2758 trilioane de dolari. Pe fondul unor deficite externe tot mai mari, Japonia a vândut obligațiuni guvernamentale americane de circa 20 de miliarde de dolari, iar expunerea sa totală s-a redus la 1,0834 trilioane de dolari.

(continuare în pagina 14)

Jurnal de criză

Volumul creditelor neperformante din Spania, la un nou record

Volumul creditelor neperformante ale băncilor spaniole a continuat să crească în luna iunie, atingând un nou record de 11,6% din totalul împrumuturilor, pe fondul problemelor economice din țară.

Banca centrală a Spaniei a anunțat, ieri, că împrumuturile neperformante din țară au ajuns la 176,42 miliarde euro, cu șase miliarde euro mai mult decât în luna mai, când reprezentau 11,2% din total.

Creditarea din economia Spaniei a ajuns la 1.520 miliarde euro în iunie anul acesta, de la 1.740 miliarde euro în aceeași lună din 2012, potrivit băncii centrale de la Madrid.

Crește randamentul titlurilor de stat italiene

Randamentul obligațiunilor de stat italiene a crescut ieri, apropiindu-se de nivelul maxim al ultimelor două săptămâni, pe fondul speculațiilor potrivit cărora Federal Reserve (banca centrală a SUA) va reduce achizițiile de obligațiuni. Randamentul obligațiunilor Italiei cu maturitatea la zece ani a urcat cu opt puncte de bază (0,08%), la 4,27%. Avansul este cel mai important din 24 iunie până în prezent.

La data de 15 august, randamentul titlurilor italiene a atins 4,29% - cel mai ridicat nivel consemnat după 5 august. Randamentul titlurilor de stat spaniole cu aceeași scadență a crescut cu patru puncte de bază, la 4,40%.

V.R.

5 948491 340012 05005

O POLEMICA AMICALA

"Prazilianul" insistă

4. **Quot capita, tot sententiae**

*(mesaj trimis de **Prazilianul** în data de 14.08.2013, ora 23:18)*

Stimate d-le Goldstein,

Având satisfacția faptului că argumentele pe care le-am exprimat cu ocazia precedentei postări au fost luate în seamă, chiar dacă unele dintre acestea le-ați combătut, dar și ca o replică la contraargumentele dumneavoastră, îmi permit să vă supun atenției următoarele aspecte:

(i) Sunt de acord cu foarte multe dintre cele menționate în răspunsul dumneavoastră pentru dl. "anonim" și nu voi insista pe acestea. De asemenea, susțin în mare parte filosofia conform căreia nu există o singură cale de a atinge un obiectiv sau un singur model viabil ("one fits all"). Însă cred că este nevoie de o oarecare armonizare, mai ales într-o lume în care interdependențele în general, și în domeniul economico-financiar, în special, sunt atât de pronunțate. Piața financiară din România concurează cu piețele similare din regiune pentru atragerea de capital. Ar fi foarte util să avem în vedere că asistăm la o schimbare majoră de paradigmă –capitalul nu va mai fi abundent. Chiar și acum când s-au injectat sume uriașe de bani în economia mondială, investitorii sunt mult mai selectivi în opțiunile lor de investiții, iar această tendință va fi și mai accentuată odată ce se va recurge la inversarea măsurilor de relaxare cantitativă, ceea ce va amplifica în mod profund aversiunea atât față de risc, cât și față de investițiile în străinătate. Prin urmare, opinez că ar trebui îndeplinite, fără întârziere, normele minime convenite la nivel european în domeniu. Experimentul nereușit cu piața RASDAQ (care nu este nici piață reglementată, nici sistem alternativ de tranzacționare) constituie un exemplu elocvent, în sensul că investitorii (străini) au fost derutați, aceștia aflând ex-post că de fapt au investit într-o piață în care drepturile lor sunt mult mai reduse. Ce semnal credeți că a transmis o asemenea stare de fapt ? Cu siguranță un semnal negativ. Apoi, cum credeți că au fost percepute derapajele legate de lipsa transparenței manifestate de emitenți, nerealizarea ofertelor publice obligatorii și nesancționarea acestor fapte? Deci cadrul legal nu este „enforceable".

(ii) În legătură cu implicarea fondurilor de pensii, aș dori să fac următoarea remarcă: cu toate că ieșirile de capital sunt perfect legale - deoarece contul de capital este liberalizat complet încă din anul 2007 (despre inoportunitatea acestei măsuri a scris cu mult timp înainte prof. Dăianu) -, este anormal ca, dintr-o economie care se confruntă cu deficit de economisiri, să migreze capitalul autohton, pentru că fondurilor de pensii nu le sunt oferite alternative viabile de investire pe plan național. Nu este vorba de a-i obliga pe administratorii fondurilor de pensii, ci de a-i stimula să investească aici. Ne avantajează așa-numita "home bias" – în sensul că investitorii au o apetență crescută pentru investiția pe plan local, ei având o mai bună cunoaștere a pieței și a particularităților acesteia. Dacă administratorii fondurilor de pensii se limitează la investiții în titluri de stat și depozite bancare, unde mai este abilitatea lor de investire, pentru care de altfel sunt remunerați? Prin intrarea pe bursa autohtonă fondurile de pensii și-ar putea echilibra portofoliile. Personal, am optat pentru un fond care are cea mai mare orientare spre piața de capital autohtonă. În condițiile în care contribuția la pilonul II este obligatorie, atunci autoritățile publice ar trebui să influențeze și direcția în care se duc aceste plasamente, nu prin forță ci prin așa-numitele măsuri "market friendly".

(continuare în pagina 13)

Hybris

Necunoscutul care își spune "Prazilianul", în câmpul comentariilor la "Polemica amicală" desfășurată, în ziarul BURSA, din ultimele două săptămâni, o polemică purtată în jurul strategiei de relansare a pieței noastre de capital, a revenit săptămâna trecută, miercuri seara, după orele unsprezece, cu un text complex, făcându-mi imposibilă replica imediată (de altfel, am observat mesajul pe la două noaptea).

MAKE

Dar, nu ora târzie este primul motiv pentru care nu i-am dat replica pe loc, ci dificultatea unui răspuns care să îmbrățișeze întreaga problematică pe care o ridica și în același timp să-mi comunic propria perspectivă, astfel că vacanța de Sfânta Marie a picat cum nu se poate mai bine, ca să mă regrupez.

"Prazilianul" cred că îmi cunoaște sensibilitatea pentru antichitate și mă "atinge" prietenos, intitulându-și intervenția "Quot capita, tot sententiae" ("Câte capete, atâtea opinii"), făcându-mi loc între părerile legitime, iar nu ridicând din umeri disprețuitor, cum o fac alții, care îmi exilează concepția în domeniul utopiei (dacă nu, chiar, al prostiei).

Deși citatul latinesc ilustrează toleranța la diversitatea de idei a dezbaterii democratice, trebuie să spun că nu se numără printre preferatele mele, pentru că induce o confuzie între politic și ideatic; da, așa este, în cazul votului politic democratic, nu există vreunul care să fie "mai cetățean" decât altul, ci suntem egali, fiecare, cu oricare; există, însă, domenii în câmp teoretic (în filosofie, de pildă), unde, deși nu poate fi apreciată drept "eronată" vreuna dintre concepții (ci, fiecare exprimă adevărul filosofic, fie ele cât de absurde, aparent), totuși unele nu mai furnizează mulțumitor răspunsuri pentru nedumeririle actuale și de aceea, devin "istorie" (în fizică – drept un altfel de exemplu – teoria newtoniană este validă și astăzi, dar a rămas mai îngustă comparativ cu teoriile einsteiniene și cu toate că îi dăinuie caracterul admirabil, nu mai este "actuală").

Prin urmare, acest "război" purtat cu armele ideilor, este o înfruntare nu între validitatea celor două concepții– concepția "Prazilianului" și concepția mea cred că sunt amândouă valide, ilustrând opțiuni și afinități diferite – ci între cuprinderea și actualitatea lor.

Am folosit expresia, mai neobișnuită, de "război de idei", pentru că sensibilitatea mea se îndreaptă, de fapt, spre antichitatea greacă (nu către cea latină, epigonică), ca fiind mai apropiată de "izvorul de lumină" (desigur, antichitatea greacă prezintă originalitate, dar ea însăși curge din izvoare mult mai vechi, pe care nu a știut să le valorifice integral); iar etimologia noțiunii de "polemică" trimite la "Polemos", un zeu grec al războiului (se înrudește cu Ares/Aris), soț al zeiței Hybris/Hubrys, zeița insolenței, a exagerării și pierderii contactului cu realitatea, a dezechilibrului, a umilirii celorlalți pentru propria plăcere a celui puternic.

Grecii spuneau: "Când Hybris își arată fața zâmbitoare unei cetăți, soțul său iubitor [n.n. – Polemos] o urmează îndeaproape".

Prin urmare, aceasta "polemică", chiar dacă "amicală", este un "război", succedând insolenței și dezechilibrului pieței noastre de capital, a ruperii sale de realitate.

În înțelesul modern, "hybris" semnifică aroganță, adesea asociată cu lipsa de smerenie, deși nu întotdeauna cu lipsa de cunoștințe.

Înainte să compar actualitatea și lărgimea celor două concepții despre piața de capital, mă voi strădui să răspund, punctual, subiectelor ridicate de "Prazilianul", folosindu-mă de numerotarea sa.

NUMEROTAREA PRAZILIANĂ

(i) - **"…, opinez că ar trebui îndeplinite, fără întârziere, normele minime convenite la nivel european în domeniu"**, scrie "Prazilianul".

Absolut de acord.

Nu numai că nu am nici o obiecție, ci militez să fie îndeplinite, pentru exact rațiunile indicate de "Prazilianul".

Pe de altă parte, nu am întâlnit niciodată vreo interdicție europeană pentru acțiuni la purtător, tranzacții directe și piață informală.

Sugestiile europene prezintă avantajele pieței regulate a titulitor dematerializate, dar nu interzic existența unei altfel de piețe, concomitente cu prima.

- "Experimentul nereușit cu piața RASDAQ (care nu este nici piață reglementată, nici sistem alternativ de tranzacționare) …etc."

Aici, invoc istoria, ca să nuanțez: autoritatea pieței, consultanții săi americani de la USAID (decizia doamnei Sarah Ackerson) și brokerii au constituit piața, ridicând două pretenții contradictorii – pe de o parte, înfrângând legea, au avut pretenția să listeze forțat societățile privatizate în masă (și așa au și făcut), fără să-i întrebe pe acționari dacă și-o doresc (sub pretextul că le "asigură" dreptul de tranzacționare, drept parte a "protecției" cu care le-ar fi datoare piața); iar pe de altă parte, au ridicat pretenția că societățile listate, cărora le confiscaseră abuziv (fără nici un contract de delegare/externalizare) obligația serviciului de registrare a acționarilor și acționarilor (decurgând din Legea 31/1990), să plătească serviciile confiscate și în același timp, să se supună rigorilor "transparenței".

(continuare în pagina 13)