

Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la
telefon: 021.311.22.36/37
e-mail: abonamente@bursa.ro



In atenția abonajilor



Președintele Traian Băsescu acuză guvernul de sabotarea agriculturii
PAGINA 2

Angajații Cuprom Zalău, "pierduți pe drum" în tabelul creditorilor
PAGINA 3

Hidroelectrică realizează investiții de 380 milioane lei
PAGINA 4

Dobânzi mai mici pentru clienții bun-platnici
PAGINA 5



GRAM AUR = 145,2810 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6140 RON

EURO = 4,4503 RON

DOLAR = 3,3204 RON



DIRECTORUL GENERAL AL BVB A TRECUT "TESTUL" ASF

BVB îl plătește pe Sobolewski cu salariul din Varșovia

Sobolewski își începe mandatul între entuziasm și scepticism • Creșterea afacerilor BVB cu jumătate într-un an de zile, printre obiectivele asumate

Ludwik Sobolewski și-a preluat oficial mandatul de director general al Bursei de Valori București, de ieri, după ce Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară și-a dat binecuvântarea. Practic, însă, polonezul nu era, ieri, în România.

Conducerea Bursei de Valori București a semnat cu Ludwik Sobolewski, fostul șef al Bursei din Varșovia, un contract pe patru ani, care include un salariu fix de aproximativ 17.000 de euro în valoare brută, bani pentru asigurarea unei locuințe, dar și un bonus de performanță, potrivit unor surse din piață.

În schimb, Sobolewski și-ar fi asumat, printre altele, o creștere a afacerilor Bursei cu 50%, în 2014, un număr de cinci emitenți noi pe BVB, în următoarele douăsprezece luni și o îmbunătățire a free-floatului cu 10%.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 15)

A URCAT RADIOACTIVITATEA LA FUKUSHIMA

Daniela Lulache: "Surgerea de la Fukushima, fără impact major asupra listării Nuclearelectrice"

O scurgere de apă puternic radioactivă în cantități mari a ridicat, ieri, nivelul de alertă de la 1 la 3 în zona Fukushima. Japonezi se chină să închidă și să securizeze centrala, dar se pare că nu reușesc, în ciuda reputației lor impo-

scabile în domeniu. În acest context, există voci pe piața noastră de capital care susțin că listarea Nuclearelectrice va avea de suferit. Unii susțin că emoția provocată de Fukushima, incident care a determinat Europa să pună frână dezvoltării energiei nucleare, va scădea apetitul investitorilor. Alții spun evenimentul de la Fukushima va avea efect asupra prețului obținut de listare. Sunt și opinii, mai ales în piața de energie, care spun că listarea nu va avea de suferit deoarece marii investitori lințiți de campania de promovare a Nuclearelectrice sunt din SUA și Canada, state care încurajează energia nucleară chiar și în era post-Fukushima.



Surgerea actuală de apă puternic radioactivă de la centrala nuclearelectrică de la Fukushima, aflată în proces de închidere după accidentul din 2011, nu poate avea un impact major asupra listării Nuclearelectrice SA, ne-a declarat directorul general al societății, Daniela Lulache.

Domnia sa ne-a explicat: „Sigur că orice informație care face referire la consecințele accidentului din 2011 are influență asupra piețelor de

capital și operatorilor din domeniul nuclear ce emițitorul de instrumente financiare. Dar, în prezent, date fiind rezultatele testelor de stres și implementarea unor măsuri suplimentare de securitate pe o tehnologie anterior considerată a avea un grad ridicat de siguranță, acest eveniment nu poate avea un impact major asupra listării Nuclearelectrice SA.

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 3)

Înființarea Comitetului pentru Supraveghere Macroprudențială, din toamnă

Proiectul de ordonanță de urgență privind înființarea Comitetului Național pentru Supraveghere Macroprudențială (CNSM) urmează să fie promovat în toamnă, după reluarea sesiunii parlamentare, după ce publicarea sa a fost amânată din cauza modificărilor pe care le-a suferit



Mugur Isărescu ar urma să fie președintele Comitetului Național pentru Supraveghere Macroprudențială.

componenta Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), care urmează să fie parte a acesteia, ne-au declarat surse bancare.

Banca Centrală Europeană (BCE) a avizat, la începutul lunii iunie, solicitarea primită, cu o lună înainte, din partea Băncii Naționale a României (BNR) de emisie a unui aviz cu privire la un proiect de ordonanță de urgență privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național.

Comitetul Național pentru Supraveghere Macroprudențială urmează să fie mandatat să coordoneze supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național prin stabilirea politicii macroprudențiale și a instrumentelor adecvate pentru punerea acesteia în aplicare. "Obiec-

cizează în avizul BCE.

CNSM are drept atribuții coordonarea gestiunii crizelor financiare, monitorizarea implementării recomandărilor Comitetului European pentru Rise Sistemic (CERS) - organism independent al Uniunii Europene responsabil cu supravegherea macroprudențială a sistemului financiar în vederea prevenirii sau reducerii riscurilor sistematice la nivelul acesteia - și a măsurilor adoptate la nivel național ca urmare a avertismentelor CERS, precum și cooperarea și schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere microprudențială, cu autoritățile relevante din alte state membre și cu CERS.

ALEXANDRU SĂRBURU
(continuare în pagina 15)

Journal de criza

Un guvernator BCE avertizează în privința dezmembrării zonei euro

Jens Weidmann, membru în consiliul guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE), avertizează în privința pericolului pe care îl reprezintă eventuala ieșire a unei țări din zona euro. Weidmann, care este și președintele Bundesbank (banca centrală a Germaniei), a declarat citat de publicația germană Capital: "Ceea ce mă irită este neapăsarea cu care invocă unii un astfel de scenariu".

Potrivit oficialului BCE, ieșirea unui stat din zona euro ar avea consecințe grave atât pentru țara respectivă, cât și pentru toate celelalte țări din regiune. "Uniunea monetară nu este un fel de club din care poți să ieși rapid ca să te înscrii din nou. Orice sugereză acest lucru subestimează interconectarea care există între diferitele economii din zona euro", a spus Weidmann.

Rehn: "Un nou pachet de salvare pentru Grecia nu este singura opțiune"

Olli Rehn, comisarul european pentru probleme economice, nu exclude faptul că Grecia ar avea nevoie de un al treilea pachet de salvare, însă susține că organismele internaționale care creditează Atena au și alte opțiuni pentru menținerea programului de ajutor.

Declarația lui Rehn a fost făcută după ce, marți, ministrul german de finanțe, Wolfgang Schäuble, a afirmat că Grecia va avea nevoie de al treilea program de ajutor. (V.R.)



O POLEMICA AMICALA

De omnibus dubitandum est

(mesaj trimis de Prazilianul în data de 20.08.2013, ora 19:55)

Stimate d-lle Goldstein, Ca și ultima mea replică în această polemică amicală, cu permisiunea dvs., așa mai avea de făcut câteva precizări și remarci:

În primul rând, dați-mi voie să vă spun mă că onorează interesul pe care l-ați acordat combaterii contraargumentelor mele, inclusiv prin reproducerea acestora în ziarul Bursa. Apoi, așa dori să subliniez că nu am avut intenția de a scoate din context sau să distorsionez așerturile dvs. (probabil au existat anumite diferențe între ceea ce ați dorit dvs. să exprimați și ceea ce am înțeles eu). De asemenea, nu mi-am propus să efectuez o analiză în extenso a textelor dvs, ci am dorit ca dezbateră să o avelz prioritar la nivel de principii. Nu în ultimul rând, ca să închei considerările introductive, așa vrea să accentuez că nu am postat contraargumentele mele în mod deliberat seara târziu, pentru a avea ultimul cuvânt, ci situația a fost cauzată de agenda zilnică foarte încărcată (de altfel, așa cum probabil s-a putut remarca, textul - scris într-un ritm destul de alert - nu a fost "periat" suficient, existând unele mici scălpări de redactare). Recunoșc, nu am avut suficient timp ca să formulez o replică foarte consistentă. Am încercat să aduc în discuție anumite comparații, dar acestea, ca orice comparații, au limitele lor. Totodată, mi-ăș permite să afirm că unele comparații, asociate, epitețe ale dvs au fost relativ nepotrivite, însă probabil ar trebui interpretate ca expresia dorinței de exprimare un pic mai plastică.

În al doilea rând, așa încerca să punctez unele aspecte pe care le-ați adus în discuție:

(1) Personal, nu cred că "unica soluție rămasă pentru lichiditatea Bursei noastre cu alimentarea autohtonă" este piața informală a tranzacțiilor directe. Pe de altă parte, introducând în ultima replică un element care îmi provoacă nedumerire: dacă nu vă referiți la "tranzacționarea directă a valorilor mobiliare listate la Bursă, în paralel cu ea sau substituindu-i-se" (caz în care ar trebui să discutăm de arbitrajarea reglementărilor - oferte publice de preluare, tranzacțiile persoanelor inițiate etc.) ci la "o piață naturală, cu alte titluri decât cele listate, conținătoare cu funcționarea Bursei", ce trebă ar mai avea Bursă în toată această dezbateră!? Îmi cer scuze, îmi scăpă nuanța... Eventual implicațiile ar fi la nivelul infrastructurii financiare care prestează servicii de post-tranzacționare și la conținutul definiției de companie deținută public.

(2) Facilitățile pentru fondurile de pensii nu s-ar circumscrie neapărat celor de ordin fiscal, ci creării condițiilor pentru ca aceste fonduri să investescă în piața românească de capital - emitenți de calibrul, diversificarea gamei de investiții pe piața de capital, protejarea drepturilor acționarilor minoritari etc. Apoi, nu este vorba de o așa-numită atitudine "îrădătoare" a fondurilor de pensii, ci este vorba de promovarea pragmatismului de către autoritățile publice - în perioadele de turbulențe accentuate pe piețele financiare și în sectorul economiei reale, statele nu au ezitat să-și proiecteze propriile interese în mod direct (recrudescența politicilor protecționiste!), ajutându-și sectoarele economice/entitățile importante inclusiv din rațiuni strategice, urmând anumite efecte pe termen lung și în plan multisectorial.

(continuare în pagina 11)

Cogito

Stimate domnule "Prazilianul", nu gândesc, nici măcar o secundă, că ați fi premeditat să vă postați intervențiile la ore târzii și mă felicit că am norocul să nu mă numesc René Descartes, pentru că, în locul său, așa fi pregetat să așertez că "nu gândesc", panicat că imediat aș fi dispărut din Univers, drept revers al tezei "Cogito ergo sum" (teza carteziană ceva mai cunoscută decât "De omnibus dubitandum est" - "Totul este indoielnic" - preferată de dumnea noastră ca titlu al replicii care vă aparține).

Îmi cer scuze dacă textul meu anterior a inclus unele exprimări pe care le considerăm improprii; sunt ziarist și profit natura de lipsa de constrângeri, fără să urmăresc deliberat "plasticitatea".

Observ că a fost utilă repetarea precizării că mă refer la "o piață naturală, cu alte titluri decât cele listate, conținătoare cu funcționarea Bursei" și că nicidecum nu propun substituirea pieței ordonate, cu una informală, pentru că, de aceea, mă și întrebăți "...ce trebă ar mai avea bursa în toată această dezbateră!?", în acest caz.

Voi repeta: concepția piața informală drept treaptă intermediară de acces în piața reglementată, atât a cercurilor largi ale investitorilor individuali, cât și a emitenților.

În principiu, un sistem alternativ de tranzacționare (ATS) reprezintă o astfel de treaptă intermediară, cu reguli mai laxe pentru clienții - investitori și emitenți - și tot în principiu, cred că este etic, dar și util, ca astfel de sisteme să nu tranzacționeze valori mobiliare deja listate la o bursă (înfrângerea acestuia din urmă în principiu, în prominențe centre bursiere, din străintătate, conferă avantajele nenumărate sistemelor alternative și înlocuiește viitorul burselor; de altfel, brokerii înșiși par să aibă un viitor sumbru, datorită fenomenului, tot mai agresiv, de dezintermediere).

La data permisiunii legale a ATS-urilor, constatăm că nu s-a întâmpalat nimic

rii ATS, am sărit în sus de bucurie și am salutat, în ziarul BURSA, înțelepciunea acestei măsuri, crezând că brokerii vor evalua câștigul enorm care le revine direct, prin această apropiere de clienții, dar și influența minunată pe care aceste piețe cu reguli laxă o vor avea asupra funcționării Bursei noastre.

Am crezut că le este evident, în 2004, la aproape un deceniu de exercițiu bursier decuplat de economie, că ATS-urile reprezintă un paliativ pentru veriga care ne lipsește, (ca să conecteze piața reglementată la noile țări), prin posibilitatea acestor sisteme să se adapteze la nivelul de rigoare divers, potrivit vârstelor diferite ale societăților comerciale emitenți (și prin urmare, diversității de nevoi), și tipurilor diverse de investitori, pe care le poți identifica în rândul populației și al companiilor.

Mă așteptam ca Bursa să fie, în scurt timp, înconjurată de un cerc întins de ATS-uri, care, prin natura exercițiilor și prin activismul brokerilor, să scoată la lumină "noii talente": eminenți necunoscuți, merițiți, unii doar incipientii în afaceri, micuți dar cu perspectivă luminoasă, alții mai percepțibili și cu ceva istorie (și aceea, fără pată), pe care să îi întreneze în piața de capital, pentru că piața, odată ce se va fi dovedit utilă dezvoltării lor, să-i convină natural că promovarea la Cota Bursei îi va avantaja încă și mai mult în dezvoltare; și tot așa, să descopere investitori care, exersându-se pe piețe fără mari exigențe, să dobândească atât cunoștințele, cât și puterea financiară necesare să se încumete să investească la Bursă.

Este ceea ce numesc "cultură", fără "educație" (nu în morțiș să impun distincția, dar o utilizez, gândind-o în acord cu definițiile acestor noțiuni).

Din păcate, după circa un alt deceniu de piață de capital, scurs de la data permisiunii legale a ATS-urilor, constatăm că nu s-a întâmpalat nimic

din toate acestea (de aceea am și constat că ar fi realistă strategia pe care o susțineți, stimate "Prazilianul", întrucât o condiția de "voiață" și "disciplină" tuturor factorilor implicați în piața de capital - ele nu trebuie presupuse).

Când propun o piață informală, a tranzacțiilor directe, în seama de mai mulți factori, dintre care menționez (fără să epuizez lista):

1. absența piețelor adaptate diversității de necesități ale clienților;
2. absența activismului comunității brokerilor;
3. precara funcționare a instituțiilor convertitoare de economisiri în capital investițional;
4. slaba ofertă de valorificare (plasmament/investiție) a economisitorilor;
5. oportunitatea dezvoltării unei largi piețe de retail, pe fondul diminuării încrederii în siguranța plasamentului în depozite.

Repet: dacă găsiți o altă formulă de mobilizare a economisirii să afliuze în Bursă, într-un mod natural, fără înbrânțurii, devin, instantaneu, partizanul acelei formule.

Rămân sceptic că Bursa bucurându-se ar putea dezvolta prin mobilizarea, în principal, a "investitorilor de calibrul", care să funcționeze drept "scânteie" de aprindere a fie, deoarece acest lucru a mai fost încercat în mod repetat, în van, dar și pentru că nu îmi apare drept posibilă concomitența condițiilor pe care le presupune o astfel de strategie (am uitat să vă spun: opinez că protecția minoritarilor, aflată în lista dumnea-voastră de condiții, este corectă ca măsură, însă, doar în economiile naționale, cu fiscalitate îndajins de rezonabilă, astfel că investitorii strategici să fie siliți să asigure supravegherea afacerii prin evaziune, ceea ce îi face santajabili în fața minoritarilor nepăsători la aspectul de funcționalitate a întreprinderii și care, în virtutea drepturilor lor, s-ar abuză pe majoritari - ceea ce i-a și întâmpinat în piața noastră, scărbându-i pe majoritari de piață).

(continuare în pagina 11)