

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



Joi, 12 septembrie 2013, nr. 170 (5022), anul XXIII

16 pagini



Industria auto caută semne de revenire la salonul de la Frankfurt  
**PAGINA 2**

Soarta Siriei, jucată de SUA la ruleta rusească  
**PAGINA 3**

Diferența dintre "teoretic" și "practic", este de câteva milioane de euro  
**PAGINA 10**

Datoriile Postei Române la bugetul de stat pot fi convertite în acțiuni  
**PAGINA 10**



GRAM AUR = 147,8586 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6064 RON

EURO = 4,4694 RON

DOLAR = 3,3693 RON

## Pietele de capital sunt sufocate de bulele speculative alimentate de băncile centrale

Pietele de capital au devenit, mai ales în ultimii ani, o țintă predilectă a politicilor monetare ale principalelor bănci centrale. Scopul este clar definit: banii ieftini trebuie să conducă la creșterea prețurilor acțiunilor, fenomen care va conduce la amplificarea "efectului de bogăție", necesar relansării unei noi perioade de optimism pentru consumatori.

Dar efectul întârzie să apară pentru majoritatea micilor acționari, care nu pot face față manipularilor tot mai deschise ale piețelor, pe fondul dominației absolute a algoritmilor.



CĂLIN RECHEA

Chiar și în aceste condiții, piețele de capital din economiile dezvoltate, dependente de banii ieftini, le-a pierdut subit optimismul, în condițiile în care apar tot mai multe semnale privind pierderea controlului costurilor de finanțare de către băncile centrale.

În Statele Unite s-a găsit imediat soluția. Structura indicelui Dow Jones a fost recent schimbată, prin eliminarea acțiunilor Alcoa, Hew-



lett-Packard și Bank of America și introducerea acțiunilor Goldman Sachs, Visa și Nike. S-a ajuns astfel ca Dow Jones Industrial Average să nu mai aibă aproape nimic de a face cu "industrialul" din numele său.

Va fi de ajuns o astfel de cosmetizare pentru reluarea tendinței de creștere urmărită de Federal Reserve? Se pare că nu. În cadrul eșalonu-

lui superior al băncii centrale americane a apărut încă un "disident", în persoana lui John C. Williams, președintele Federal Reserve Bank of San Francisco, care a admis recent că "rezultatele nedorite ale politicilor monetare pot lua forma bulelor speculative".

Acesta a declarat, în cadrul unei conferințe organizate de National

Association for Business Economics, că "boom-urile și prăbușirile prețurilor activelor financiare distorsionează cursul economiei și lasă în urma lor enorme ruine economice".

Referindu-se la modul de acțiune al băncilor centrale, Williams a mai spus că acestea "construiesc lumi imaginare, care sunt populate cu personaje care acționează conform unor reguli stricte prestabilite" și apoi "analizăm ce se întâmplă". Se pare că analiza este inutilă, deoarece "prețurile activelor financiare s-au dovedit mai puțin ascultătoare în fața acestei abordări".

Președintele Fed-ului din San Francisco a amintit că "în vizuina curentă, creșterea prețurilor activelor financiare nu reprezintă rezultatul unor excese speculative, ci apar ca urmare a manifestării elementelor fundamentale ale pieței". Printre-o paralelă cu romanul "Through the Looking-Glass" al lui Lewis Carroll, John Williams a declarat că adepții acesteia teorii sunt gata să accepte existența bulelor speculative în trecut sau viitor, dar niciodată în prezent.

(continuare în pagina 13)

## Remus Borza: "Susțin listarea pachetelor minoritare, nu privatizarea companiilor de stat"

Remus Borza, președintele Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica și fost administrator judiciar al companiei, susține cu tărie listarea pachetelor minoritare de acțiuni din companiile de stat și respinge vânzarea pachetelor majoritare ale acestor societăți. Domnia sa ne-a declarat, într-un interviu, că și companiile statului pot genera profit, stabilitate și încredere, cu condiția să fie administrate de profesioniști, nu de oameni recomandați doar



de carnetul de partid. Domnul avocat Borza consideră că, din acest motiv, listarea pachetelor minoritare este cea mai bună soluție pentru societățile de stat, care vor câștiga transparență, capital de investiții și, mai ales, se diminuează ingerința politicului în strategia lor comercială. Președintele Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica consideră că managementul defectuos, politizat, este cheia tuturor relelor la companiile de stat.

Reporter: Ce părere aveți despre programul de listare al companiilor energetice anunțat de Guvern pentru acest an și anul viitor?

Remus Borza: Am spus, în repetate rânduri, că nu cred și nu încurajez vânzarea pachetelor majoritare de acțiuni ale companiilor deținute de stat. Mai sunt puține companii controlate de stat. Vorbim de mai puțin de 1000 de societăți cu capital majoritar sau integral de stat din totalul de 700.000 de firme înregistrate în prezent la Registrul Comerțului. Dacă vindem toate companiile statului, într-un mod ireponsabil, așa cum am făcut-o până acum, atunci trebuie să ne punem întrebarea ce mai lăsam moștenire generațiilor viitoare în afară de datorii de 100 de miliarde de euro. Crezul meu este că și companiile

statului pot genera profit, stabilitate și încredere, cu condiția să fie administrate de profesioniști. Acest lucru a fost dovedit de insolvența Hidroelectrica, care a făcut și face istorie, pentru că a deschis o cale și a arătat un drum și altor companii în efortul de restructurare. Insolvența Hidroelectrica a răsturnat eterna paradigă că statul este un prost administrator. Când statul va înțelege să încredințeze companiile pe care le deține unor oameni recomandați de competențe profesionale, capabilități manageriale și morale și nu de carnetul de partid, atunci statul va deveni bun administrator.

A consemnat,  
**ALINA TOMA VEREHA**  
 (continuare în pagina 2)

### Journal de criza

#### Coene, BCE: "Grecia va necesita un nou ajutor financiar"

Grecia va avea nevoie de sprijin financiar cel puțin încă o dată, este de părere Luc Coene, membru în consiliul guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE).

"Este clar că nu am ajuns la finalul problemelor Greciei. Va trebui să continuăm eforturile, în mod sigur încă o dată, poate de două ori. Vom vedea cum evoluează situația", a afirmat Coene.

Luc Coene menționează că economia Greciei traversează o perioadă de ameliorare, însă foarte lentă, iar rezolvarea problemelor Țării ar putea dura "mult mai mult timp". Totuși, în opinia sa, problemele Greciei nu mai reprezintă un risc fundamental pentru zona euro.

#### Portugalia vrea revizuirea țintei de deficit bugetar pe 2014

Guvernul portughez încearcă să-și convingă creditorii internaționali să modifice ținta de deficit bugetar stabilită pentru anul viitor, de la 4% la 4,5% din PIB, conform afirmațiilor făcute ieri de vicepremierul Paulo Portas.

"Nu este un secret că reprezentanții creditorilor și cei ai Guvernului au avut opinii diferite privind deficitul în timpul celei de-a șaptea evaluări a pachetului de asistență financiară. Guvernul continuă să creadă că cel mai adecvat obiectiv este un deficit de 4,5% din PIB", a spus Portas într-o comisie parlamentară.

Anul trecut, deficitul bugetar al Portugaliei a fost de 6,4% din PIB, iar ținta pentru acest an este de 5,5% din PIB.

## Noul vicepreședinte al Bank of Cyprus - prieten al lui Vladimir Putin

• Șase din cei zece membri CA sunt ruși

Șase cetățeni ruși au fost aleși, marți, în Consiliul de Administrație (CA) al Bank of Cyprus, unul dintre aceștia, Vladimir Strzhalkovskiy, fost agent KBG, unde a fost coleg cu președintele rus Vladimir Putin, preluând funcția de vicepreședinte al CA. Vladimir Strzhalkovskiy a fost director general al Norilsk Nickel, cel mai mare producător mondial de nichel și paladiu, până la finele anului trecut. Nominalizarea sa pentru Consiliu a fost făcută de către compania cipriotă Bolestone Trading Ltd. Potrivit Moscow Times, Strzhalkovskiy ar mai deține depozite în valoare de 7,6 milioane euro la Bank of Cyprus (BoC).

imobiliare SP Eurasia M4, Igor Lojevsky, vicepreședinte Deutsche Bank pentru Europa de Est responsabil de diviziile de administrare a investițiilor și corporate banking, și avocat Anton Smetanin.

Pe 10 septembrie a avut loc prima adunare generală a noilor acționari ai Bank of Cyprus, în cadrul căreia au fost desemnate șaisprezece persoane în mare producător mondial de nichel și paladiu, până la finele anului trecut. Nominalizarea sa pentru Consiliu a fost făcută de către compania cipriotă Bolestone Trading Ltd. Potrivit Moscow Times, Strzhalkovskiy ar mai deține depozite în valoare de 7,6 milioane euro la Bank of Cyprus (BoC).

Cetățenii ruși care au intrat în board-ul băncii cipriote sunt Anjelica Anshakova, membru în Consiliul Director al instituției de credit rusești Binbank, Dmitry Chichikashvili, președintele dezvoltatorului imobiliar Insigma Group, Erishkan Kurazov, manager general al companiei

### BANCI

Consiliul de Administrație al instituției de credit. Președinte al CA-ului a fost ales Christis Hassapas, profesor de economie la Universitatea din Cipru, propus de fondul de pensii al angajaților BoC.

Presă internațională a scris, luna trecută, că investitorii ruși ar urma să ajungă să controleze 60% din acțiunile Bank of Cyprus, în urma conversiei unei părți a depozitelor deschise la bancă în acțiuni la această, soluție agreeată cu instituțiile financiare internaționale.

ALEXANDRU SĂRBURU  
 (continuare în pagina 11)

## Uniți, salvăm... Piața de Capital!

(Interviu cu domnul Costel Ceoceca, președintele SIF Moldova)

Este timpul ca piața noastră de capital să se mobilizeze, să "pună osul" la treabă, iar întreaga comunitate să "tragă" în aceeași direcție, consideră președintele SIF Moldova, Costel Ceoceca, care mai apreciază că piața are nevoie de schimbări ale reglementărilor, de creșterea lichidității, de înlesnirea accesului pentru investitori.



componenta riscului de țară, inclusiv a riscului politic.

Componențe de genul acesta se suprapun și peste niște limite instituționale, potrivit președintelui SIF Moldova: "Încă în urmă din epoca alburi, la Bursa de Valori București, la Depozitarul Central. Nici acum nu avem compatibilizate instrumentele, astfel încât ele să fie cunoscute de investitori. Instituțiile trebuie să dea sentimentul stabilității, pentru ca investitorii străini să aibă încredere, să aibă o viziune predictibilă, să le ofere instrumente compatibile cu ceea ce sunt obișnuiți".

SIF Moldova vrea acțiune pe toate aceste fronturi și încearcă să străngă în jurul său cât mai multă lume.

Potrivit lui Costel Ceoceca, SIF Moldova a avut în mod constant și consecvent inițiative privind revizuirea cadrului legislativ ce reglementează piața de capital, cu o conexiune firească spre cadrul juridic aplicabil SIF-urilor (vezi insert).

De altfel, SIF Moldova a inițiat un dialog cu actorii pieței de capital - Autoritatea de Supraveghere Financiară, Bursa de Valori București, Asociația Administratorilor de Fonduri, Organizația Profesioniștilor pe Piața de Capital, tocmai pentru a mișca lucrurile.

Costel Ceoceca, președintele SIF2, ne-a declarat că deși, întem, SIF-ul a luat măsuri de implementare a Codului de Guvernare Corporativă, a re-

structurat activitatea astfel încât multe decizii să fie procedurate, se lovește, în acest moment, de o limită externă.

"Pe de o parte, performanța pieței de capital, pe care noi avem o expunere foarte mare, de aproape 90% din portofoliu, este limitată și, pe de altă parte, cadrul legislativ al pieței de capital, care impune unor revizuirea politicilor și strategiilor investiționale sau chiar dezvoltarea unor oportunități conține unele constrângeri", ne-a precizat Costel Ceoceca.

Astfel, Costel Ceoceca speră că, în perioada următoare, preocuparea SIF Moldova pentru colaborarea cu ASE, AAF să dea roade și unele lucruri să se clarifice.

Președintele SIF2 ne-a declarat: "În primul rând sunt necesare modificări la Ordonanța 32/2012, pentru a putea modifica actele constitutive ale societăților de investiții financiare. Acestea, prin diminuarea cvorumului, trebuie să-și poată consulta în mod real acționarii".

La acestea, se adaugă și nivelul de așteptare al acționarilor pentru o politică de dividend atractivă, dar și

ADINA ARDELEANU  
 (continuare în pagina 5)

### SUMAR



**PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE**

- Adrian Severin, trimis în judecată pentru luare de mită și trafic de influență
- Directorul executiv al Finanțelor Publice Ilfov - reținut pentru luare de mită

**PAGINA 4 - COMPANII FOCUS**

- Toamnă bogată în alerte pentru industria alimentară
- Executivii firmelor cu 200-300 angajați din România au printre cei mai mici remunerații din Europa
- Producătorii de mobilă vor să recucerească piețele din Ucraina, Rusia și Orientul Mijlociu



**PAGINA 10 - AFACERI**

- Impozitul forfetar se aplică de la 1 ianuarie 2014
- Abu Dhabi a cumpărat 31 de hoteluri "Accor" din Australia

**PAGINA 11 - BĂNCI**

- "UniCredit" ar putea vinde o cotă din divizia de management al creditelor neperformante

**PAGINA 12 - BURSA ENERGIEI**

- UniRomSider: "Intensitatea sprijinului acordat energiei verzi în țara noastră, cel mai înalt nivel din UE"

MASA ROTUNDĂ

BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

## Strategia de relansare a pieței de capital are loc astăzi!

... Detalii în pagina 16

12 sept. 2013 | World Trade Center Bucharest