

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



Vineri, 11 octombrie 2013, nr. 191 (5043), anul XXIII

16 pagini

Ministerul Educației pregătește noi surprize pentru copii
PAGINA 2

GFR: "Suntem dispuși să plătim restul de bani dacă vânzătorul își îndeplinește obligațiile"
PAGINA 4

Uztel vrea contracte de 5 milioane dolari cu firme americane
PAGINA 5

Băncile spaniole, italiene și portugheze ar putea pierde 250 miliarde euro
PAGINA 16



GRAM AUR = 137,6647 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6239 RON

EURO = 4,4623 RON

DOLAR = 3,2987 RON

FONDUL PROPRIETATEA FACE OFERTĂ DE CUMPĂRARE LA VALOAREA NOMINALĂ

Poker cu despăgubiri

Fondul Proprietatea (FP) va plăti 1 leu pe acțiune în programul de răscumpărare care vizează prelucrarea unui pachet de 4,35% din profilul titluri, preț cu 34,22% mai mare față de cotația din piață, astfel că oferta se ridică la 600 milioane lei (134,4 milioane euro).
 Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a aprobat, ieri, cererea Franklin Templeton pentru accelerarea

programului de răscumpărare, prin ofertă publică de cumpărare.
 Oferta se va derula în perioada 15 octombrie - 4 noiembrie, prin BCR și casa de brokeraj Wood&Company Financial Services. După finalizarea ofertei publice, FP intenționează să anuleze acțiunile răscumpărate și să își reducă capitalul social cu valoarea contabilă a acțiunilor anulate.



Despăgubirea începe cu Ionuț Popescu și se termină cu Mark Mobius; un proces la două capete.

Operațiunea de răscumpărare a propriilor acțiuni de către Fondul Proprietatea are loc sub o aparență relativ paradoxală.

Pe de o parte, diminuarea numărului de acțiuni aflate în circulație, ca și faptul că există un cumpărător constant (insuși FP) conduc împreună, în mod logic, la creșterea prețului acțiunii, pe piață; pe de altă parte, propunerea pentru Adunarea Generală este ca, în același timp, să aibă loc o dimi-

nuare a valorii nominale a acțiunii.
 Întrucât valoarea nominală este de 1 leu/acțiune, iar prețul la bursă este de 0,77 lei rezultă că, din combinația celor două mișcări, acțiunile FP tind la egalizarea valorii nominale cu aceea de piață.

Dacă însă rememoram de la ce motivatie s-a constituit Fondul Proprietatea și evaluăm la ce servește el acum, vom descoperi o poveste interesantă.

Ideea Fondului Proprietatea a por-

nit de la Ministerul de Finanțe condus de Ionuț Popescu în anul 2005. Autoritățile au inventat un mecanism absolut "original" de așa-zisă despăgubire a cetățenilor spoliați de regimul comunist.

Oameni care, de-a lungul unei jumătăți de secol de comunism, mutați în camera servitorilor din propria casă, pentru care au mai plătit și chirie la stat, s-au judecat după Revoluție, zece de ani, cu statul român ca să-și primească despăgubirea.

În loc de asta, deși statul le-a recunoscut drepturile, au primit drept despăgubire acțiuni la Fondul Proprietatea, care a fost alimentat cu bani și acțiuni din averea țării.

Desigur, nimeni nu a putut fi mulțumit că, în loc de justa despăgubire, a primit acțiuni a căror valoare fluctuează pe piață, la o valoare nominală care s-a dovedit mult timp superioară de trei ori celei care putea fi obținută.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

Guvernul se face că-i ascultă pe investitorii străini

(Interviu cu Mihai Bogza, președintele Consiliului Investitorilor Străini în România)

Reporter: În România, ne confruntăm cu o întrebare veche de 23 de ani: de ce avem nevoie de investiții străine?

Mihai Bogza: Răspunsul se poate da, dacă răspundem onest la un șir de alte întrebări. Mai întâi, ne dorim creștere economică? Dacă răspunsul este da, putem avea creștere economică fără investiții? Dacă răspunsul este negativ, cum e și normal, atunci urmează a treia întrebare: de unde pot proveni investițiile? Răspunsul este din nou simplu: de la buget, din surse private locale, din bani europeni, din credite interne sau externe sau din investiții străine.



Mihai Bogza

Investițiile de la buget sunt în scădere, deoarece se acordă prioritate cheltuielilor cu salariile, în condițiile în care România și-a propus să se încadreze într-o țintă de deficit de sub 3% pentru perioada următoare.

Capitalul românesc este încă puțin dezvoltat comparativ cu alte țări. La absorbția fondurilor europene România continuă să fie codășă, iar capacitatea de îndatorare a firmelor românești este puternic constrânsă de situația de criză și de riscul de țară re-

lativ ridicat. Și atunci, investițiile străine constituie una dintre sursele pe care ar trebui să ne bazăm pentru a susține creșterea economică. Aceasta mai ales cu cât volumul lor este în teorie nelimitat, nu mai noi să fim în stare să creăm condiții de atragere. Dar nu numai volumul contează. Investițiile străine au și o importanță componentă calitativă. Ele permit accesul țării noastre la tehnologii care nu ne-ar fi altfel accesibile și sunt în general însoțite de un transfer de bune practici de guvernare corporativă susceptibile să influențeze în bine întreaga economie.

Reporter: Și măcar avem vești bune în ce privește creșterea acestor investiții?

A consemnat ANCUȚA STANCIU

(continuare în pagina 3)



Șomajul din Grecia a atins un nou record

Rata șomajului din Grecia a continuat să crească în iulie, ajungând la un nou record, de 27,6%, ca și la 27,5% în luna anterioară, pe fondul adâncirii recesiunii după ani de austeritate impuși în schimbul asistenței financiare externe. Conform ELSTAT, 1,36 milioane de persoane din Grecia au avut un loc de muncă în iulie, cu 10% mai mult decât în aceeași lună din 2012.

Guvernul de la Atena așteaptă o creștere modestă a numărului angajaților din Grecia, anul viitor. Dar, chiar și în aceste condiții, Executivul elen preconizează că rata șomajului din țară se va menține la un nivel ridicat în 2014: o medie de 26%, față de 27%, cât este prezicerea pentru anul curent.

BCE susține reforma Euribor și Libor

Banca Centrală Europeană (BCE) a făcut ieri un apel la crearea unor noi indici de referință pentru dobânzile interbancare, care să se adauge și, eventual, să înlocuiască indicatorii Euribor și Libor, afectați de scandaluri de manipulare.

BCE a reluat apelul către bănci să rămână în panoul care stabilește rata dobânzilor pe piața interbancară, iar pentru băncile care s-au retras din acest panel să revină în momentul în care vor fi stabilite soluții alternative.

"Este crucial să fie asigurată permanent continuitatea acestor indicatori, în timp ce sunt evaluate mai multe soluții menite să ducă la stabilirea ratelor de referință mai mult în baza tranzacțiilor", conform BCE.

V.R.



SVEN-JOACHIM IRMER DE LA FUNDAȚIA KONRAD ADENAUER, DESPRE SISTEMUL SANITAR:

"România a ajuns într-o fundătură de unde nicio măsură nu o mai poate scoate"

România a ajuns într-o fundătură de unde nicio măsură nu o mai poate scoate, a afirmat, ieri, în cadrul unui seminar pe fiscalitate, Sven-Joachim Irmer, director pentru România și Republica Moldova al Fundației Konrad Adenauer, făcând referire la sistemul de contribuții din sănătate.

Potrivit domniei sale, într-o economie de piață, contribuțiile sociale trebuie separate de sistemul de taxe și impozite.

Țara noastră a ajuns la "performanța" să aibă 113 taxe, impozite și contribuții, cu care "nimeni nu se poate descurca".

"Chiar și cel mai bun platnic poate omite o asemenea taxă", subliniază Irmer, adăugând că ar trebui să avem o politică fiscală transparentă, care să ia în considerare și viitorul țării.



Marinescu, MFP: "Aven nevoie de 10-15 ani pentru impozitarea clădirilor la valoarea de piață"

Țara noastră are nevoie de 10-15 ani pentru a putea aplica un sistem de impozitare a clădirilor la valoarea de piață, potrivit lui George Marinescu, șeful Serviciului Impozite și Taxe Locale din cadrul Ministerului Finanțelor Publice (MFP).

Domnia sa a subliniat că acest mod de taxare nu este posibil întrucât proprietățile nu sunt înregistrate la Cadastru decât în proporție de 20%.

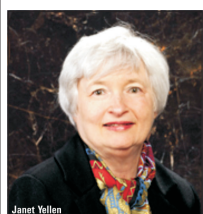
În aceste condiții, sistemul de impozitare a clădirilor va rămâne neechimbat anul viitor, însă din 2015 proprietățile ar putea fi impozitate în funcție de destinație, nu de suprafață, așa cum este în prezent.

Experții Fondului Monetar Internațional au discutat, în septembrie, timp de două săptămâni, la București, pe marea această sistem de impozitare, cu reprezentanții MFP și cu cei de la Agenția Națională de Cadastru și de la Asociația Națională a Evaluatorilor Autorizați din România, experții FMI propunând, inițial, trecerea la un sistem bazat pe valoarea de piață a clădirilor.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 5)

Petrecerea banilor ieftini se va încinge după instalarea noului DJ la Federal Reserve



Janet Yellen

"Janet Yellen este o alegere minunată pentru postul de președinte al Federal Reserve", a declarat Larry Summers după anunțul de la Casa Albă. Calificarea actualului vicepreședinte al Fed-ului pentru noul post a fost descrisă pe larg în articole din presa financiară internațională și concluzia este unanimă: nu se putea găsi cineva mai bun.

Mai sunt, bineînțeles, și opinii ne-

gative, cum este cea din cotidianul german online Deutsche Wirtschafts Nachrichten. Aici se arată că "numera sa este o veste bună pentru toți cei care beneficiază de banii ieftini de la Fed", deoarece "banii artificiali permit elitei financiare globale să speculeze, în continuare, pe scară largă".

Dar criticile nu se regăsesc doar în presa internațională. Cu multe luni înainte de apariția numelui Yellen pe lista candidaților la conducerea Federal Reserve, David Stockman, fost oficial în administrația Reagan, scria în cartea sa "Marea deformare. Coruperea capitalului în America" că "după reconfirmarea lui Ben Bernanke în fruntea Federal Reserve de către administrația Obama, comitetul de politică monetară a ajuns să fie dominat de adepții tipăriturii ne-

controlate, cum este vicepreședintele Janet Yellen".

În opinia lui Stockman, "adevărată ironie a realității lui Obama este aceea că progresele politice sunt așa de subjugate de teoriile keynesiene ale stimulării consumului, încât au pus pe tavă Wall Street-ului banca centrală", iar "acest aranjament pervers este dus la îndeplinire de către profesori confuzi, cum este Bernanke, și apărătorii de carieră, cum este Yellen".

În definiția din Wikipedia a aparatului este inclusă opinia lui James Billington, conducătorul Bibliotecii Congresului din SUA, care îl caracterizează drept "o persoană fără parteneri mari, doar un executant sânginos al sutorului de detalii".

(continuare în pagina 13)

Intervalul de preț pentru listarea Romgaz, aprobat săptămâna viitoare

Intervalul de preț pentru oferta publică secundară inițială de la Romgaz va fi, cel mai probabil, aprobat în ședința de Guvern de săptămâna viitoare, susțin surse apropiate situației. Subscrierea ofertei prin care statul vinde pe Bursa de Valori București un pachet de până la 15% din acțiunile Romgaz trebuia să se încheie până pe 9 noiembrie, dată la care expiră termenul de 135 de zile de la ultima auditare a rezultatelor financiare ale Romgaz, mai spun sursele noastre.



Asfel, startul ofertei trebuie dat până cel târziu pe 28 octombrie, conform surselor citate. Se pare că autoritățile au hotărât ca oferta Romgaz să aibă doar două tranșe - una pentru retail și una pentru investitorii instituționali. Mai multe surse ne-au spus că autoritățile vor să aplice un mecanism prin care un procent de 5% din tranșa investitorilor instituționali să poată fi transferat pe segmentul investitorilor de retail dacă tranșa destinată mi-

ciilor investitorii va fi suprasubscrisă într-o proporție de două ori mai mare decât cea alocată investitorilor instituționali. "Desigur, discountul acordat micilor investitori nu va fi de fel de mare ca cel de la Nuclearelectrica", mai spun sursele citate, adăugând: "Ideea este să crezi condiții între investitorii instituționali și cei de retail, astfel încât prețul ofertei de bază să nu se apropie atât de tare de intervalul minim din ofertă".

Listarea Romgaz va fi prima în care o parte din acțiuni va fi vândută pe piețe externe, prin intermediul unor certificate de depozit (GDR) cu activ suport titlurile din ofertă. De asemenea, Romgaz va beneficia și de un mecanism de stabilizare a prețului întrucât autoritățile noastre sunt interesate și cum vor evolua acțiunile companiei după oferta de listare, având în vedere că statul rămâne acționar majoritar. (A.T.)

(continuare în pagina 5)

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux

ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6