

International Conference
Infrastructure Finance and Capital Markets
28 January 2020, Sheraton Hotel, Bucharest

MEHMET SUMERUGLU "Investitorii străini consideră România o țară atractivă din perspectiva impozitelor și taxelor"

MINISTRUL FINANTELOR FLORIN CÎȚU: Vom avea probleme cu investitorii străini dacă Parlamentul va interveni direct în administrarea datoriei publice

PAGINA 6

PAGINA 7

504849 1340012 06349

GRAM AUR = 215,3851 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,4487 RON EURO = 4,7790 RON DOLAR = 4,3101 RON

Ultima zi – Consiliul BVB își încheie mandatul

Astăzi este ultima zi în care actualul Consiliu de Administrație al Bursei de Valori București (BVB) se mai află în funcție, după patru ani de când board-ul condus de Lucian Anghel se află la cârma operatorului pieței noastre de capital.

Sase listări de companii în Piața Principală, promovarea în categoria piețelor emergente secundare conform FTSE Russell, demararea procesului de înființare a Contrapății Centrale, capitalizare în creștere, volume și tranzacții în scădere și înspreceze intermedieri pierduți pe drum. Să le luăm pe rând.

Cu mult sub Varșovia, dar peste Praga sau Budapesta în ceea ce privește listările

MedLife, Digi Communications, Aages, Transilvania Broker, Sphera Franchise Group și Purcari Wineries - toate vin din mediul privat. Spre deosebire, în cei patru ani anteriori (ianuarie 2012 - ianuarie 2016) nicio companie antreprenorială nu a pășit pragul Bursei, listările, doar trei (Romgaz, Nuclearelectrica și Electrica), fiind societăți aflate până atunci exclusiv în proprietatea Statului.

Dar cum stăm față de vecini, de piețele țărilor din preajma noastră? În ultimii patru ani, în Polonia au fost 26 de listări, iar la Praga, Budapesta, Sofia și Zagreb câte două, conform datelor publicate de Federația Europeană a Valorilor Mobiliare (FESE).

Sigur că este o evaluare simplistă, fără elemente precum valoarea listărilor, free-float, majorării sau nu de capital, proveniența companiilor etc., numărul listărilor are o relevanță redusă.

Chiar și așa, când ne comparăm cu cei din zona noastră, cu toate că situația nu e de vis, nu e nici un dezastru.

Piața emergentă secundară sub FTSE, în vreme ce Cehia și Ungaria sunt emergente avansate

În data de 26 septembrie, agenția de evaluare londoneză FTSE Russell a anunțat că va promova piața noastră de capital în categoria celor emergente secundare începând cu luna septembrie 2020. Este o realizare, chiar dacă în rapoartele anuale ale BVB din 2014 sau 2015 se vorbea de promovare sub



umbrela MSCJ. Totuși, privind în jur, vedem că Ungaria și Cehia sunt emergente avansate, iar Polonia este chiar în liga celor dezvoltate.

Adică nu a avut loc chiar un eveniment de anvergură cosmică, ci doar am făcut un pas către normalitate.

CCP,RO Bucharest - Contraparte Centrală a pieței noastre

Anul tocmai încheiat a adus înființarea de către Bursa de Valori Bucu-

rești împreună cu o serie de parteneri din domeniul energetic și financiar a CCPRO Bucharest, societatea ce va funcționa ca o Contraparte Centrală (CCP) în țara noastră, entitate în absența căreia nu poate exista o piață în care să se tranzacționeze instrumente financiare derivate.

Este un demers clar, palpabil și de laudat, dar care a luat nastere târziu și numai după ce în funcția de director general al BVB a venit Adrian Tănase care și-a asumat acest proiect, declarând public că este unul dintre obiectivele mandatului său.

Valoare record a pieței, ca urmare a creșterii prețurilor acțiunilor

În ceea ce privește capitalizarea, valoarea tuturor companiilor tranzacționate la BVB (inclusiv Erste Group Bank) s-a ridicat la finele anului trecut la 180,85 miliarde de lei, cea mai mare din istorie, conform datelor prezentate de BVB.

Este efectul creșterii prețurilor, în condițiile în care atât numărul tranzacțiilor cât și cel al volumului se află într-un de-

clin clar. După cum era de așteptat, cu o capitalizare de 135,03 miliarde de euro, Varșovia este vedeta zonei noastre din acest punct de vedere, peste BVB mai găsim bursele din Budapesta și Praga cu valori ale companiilor listate în 2019 de 29,37 miliarde euro și 23,43 miliarde euro.

Pentru bursa noastră, FESE indică o capitalizare de 23,33 miliarde de euro (ceea ce corespunde valorii tuturor companiilor de la BVB fără Erste), nivel care ne plasează deasupra bursei din Zagreb și Sofia, dar valori de 20,04

miliarde de euro și 14,27 miliarde de euro. Din nou e puțin, dar nu catastrofal.

De 40 de ori mai multe tranzacții la Varșovia și de 3,5 ori mai multe la Praga, decât la noi, anul trecut

Dar ce relevanță are capitalizarea când la tranzacționare stăm prost?

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 4)

CORONAVIRUS

Apocalipsa chinezească

Imaginile de coșmar au făcut inconjurul lumii. Pe coridoarele unui spital, sute de pacienți dispersați. Din loc în loc, sub acareafur, cadavre. Medicii și asistentele circulă într-un fel de costume de astronaut, sinistre.

Iar aceasta este doar începutul. Sunt toate semnele că ce se petrece acum în Republica Populară Chineză se va transforma într-o epidemie de proporții planetare. Deja sunt în carantină aproape 60 de milioane de oameni. Când acest editorial va merge la tipar, peste câteva zile, vor fi probabil mai mulți. Au apărut primele cazuri în Australia și în Europa.

Din câte se pare, este vorba despre un virus care provine de la un șarpe. Cumva, acesta a infectat un lilac. De aici a trecut la om. Cel mai grav este altelea: virusul a dobândit capacitatea

de a trece de la om la om. Infecția este letală în aproximativ 5 la sută din cazuri. Credeți că e puțin? Să facem un calcul. Dacă în final ar fi contaminați doar 1 milion de oameni, cifra deceselor s-ar putea urca la 20.000.

Istoric vorbind, din Asia au venit numeroase epidemii care au devastat Europa. În 2002-2003, provincia Yunnan a fost sursa epidemiei de SARS, care avea o rată a mortalității dublă față de aceea cu coronavirusul din Wuhan. În 1968-1969, un virus al gripei originar din Hong Kong a ucis, în lume, circa un milion de oameni.

Natura are un mod al său, uneori mai crud, de a se exprima. Adesea însă, oamenii sunt cei care toarnă gaz peste foc. Și când spunem "oameni", adesea spunem "regimuri".

De ce apar aceste epidemii practice doar în state precum China socialistă? În multe cazuri, este vorba de lipsa elementară de igienă. Îmi amintesc vorbele unei kolege care a vizitat Madagascarul, o țară în care a izbuc-

nit, recent, o epidemie de ciumă bu-bonică.

Mi-a spus că acolo, dacă ești european, trebuie să bei doar apă din sticle închise, de import. Orice altceva este simincideră curată.

Alt motiv ține de obiceiurile alimentare. În China se consumă te-miri-ce. Am folosit această expresie pentru a nu fi nevoit să pun pe hârtie cuvinte din altă zonă a dicționarului. Infecția cu coronavirusul a trecut la om, în Wuhan, prin consumul de supă de lilac, un preparat revoluționar, în care creatura este fiartă cu tot cu arși și cu blană.

Iar cu asta am ajuns la responsabilitatea regimului din Pekin. Era o vreme când guvernele, mai ales cele europene, considerau că este de datoria lor să își civilizeze supușii. Anglia, spre exemplu, scoate în afara legii luptele cu câini în 1835. În 1915, Franța interzice absințul, o băutură extrem de periculoasă.

În fond, ce contează în Istorie?

Pneumonia din Wuhan (așa cum a fost popularizată de mass media epidemia de coronavirus 2019-NCov) izbucni în decembrie 2019, în orașul Wuhan din centrul Chinei.

Aduce în atenție alte epidemii care au influențat Istoria. În ceea ce privește Pneumonia din Wuhan, mulți vor fi tentați să considere că totul este o exagerare mediatice, acuzând o dramati-zare de dragul ratingului. Căci după ce am avut de face cu epidemii de SIDA, Ebola, gripa porcini (H1N1) și SARS (sindromul respirator acut sever), pneumo-nia din Wuhan, cu rata sa de 2,5 imbolnăviri la o persoană contaminată pare un fapt divers. Și, în fond, epidemii de coronavirus, precum SARS din 2002 și MERS din 2012, au făcut mai puțin de 1000 de victime. Dar dacă nu s-a intervenit prin politici publice, rezul-tatul ar fi fost aceluși?

În 2018 s-a comemorat un secol de la sfârșitul Primului Război Mondial, iar la noi Marea Unire. Dar tot atunci se aniversa un alt eveniment, despre care s-a scris mai puțin, dar care a ucis mult mai multe persoane și a avut un impact cel puțin la fel important precum războiul "gripa spaniolă". Dacă războiul a făcut aproximativ 40 de milioane de victime, în ce privește "gripa spaniolă" se crede că ar fi murit cel puțin 60 de milioane de oameni, dar există estimări credibile care vorbesc de aproape 100 de milioane de victime, deci aproximativ 2% din populația lumii. Cele patru valuri ale epidemiei, numită "gripa spaniolă" nu pentru că ar fi originară din peninsula Iberică, ci pentru că în Spania nehrău, unde nu funcționa cenzura de război, se putea scrie liber despre această epidemie, au durat cel puțin din primăvara anului 1918 până la sfârșitul anului 1920, deși studii recente sugerează că epidemia ar fi putut începe mai devreme și ar fi fost originară tot din Orientul Îndepărtat. Efectele economi-

ce și sociale ale acestei epidemii au influențat indiscutabil istoria de după război. Nu am găsit date fiabile privind situația din România - știm însă că generalul Eremia Grigorescu a fost una din victime - dar în Bulgaria au fost mai mulți de 50.000 de victime în 1918-1919, iar în toamna anului 1918 Ungaria ar fi fost devastată de epidemie (http://elsovh.hu/english/the-autumn-of-1918-the-spanish-flu-devastates-hungary/). La nivel mondial, impactul epidemiei de gripă spaniolă a fost sever, mai ales în comunități de popoare indigene care au fost decimate, în special în Alaska. Pe de altă parte, câteva insule din Pacific au reușit să pună în carantină vizitatorii și au scăpat complet. Unii istorici consideră că pandemia de la sfârșitul războiului a jucat un rol semnificativ în mobilizarea mișcării de eliberare din Africa, ca o reacție la faptul că administrațiile coloniale au concentrat resurse asupra europenilor, au abandonat autohtonii.

(continuare în pagina 3)



(continuare în pagina 3)