

# De ce România are nevoie de finanțare și ce alternative interne putem fructifica

*Dr. Lucian Anghel*

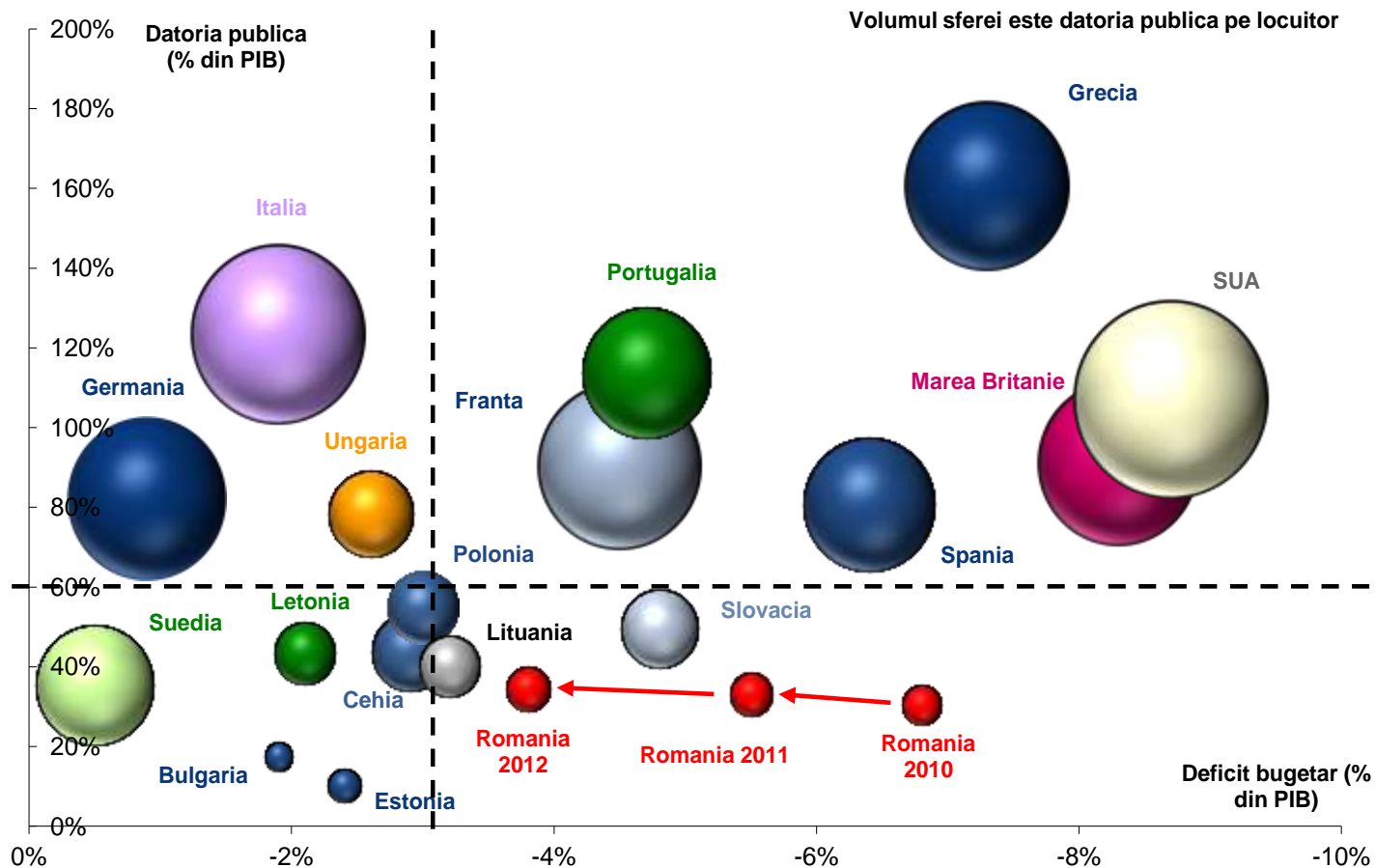
*CEO al BCR Pensii, Președinte Bursa de Valori București*

*BNR, "Finanțarea economiei naționale", 29 octombrie 2012*

*Prezentarea se bazează pe opiniile personale ale autorului fără implicarea instituțiilor la care este afiliat*

# Eforturile semnificative începute în 2010 au așezat România într-o zonă relativ sigură a finanțelor publice ...

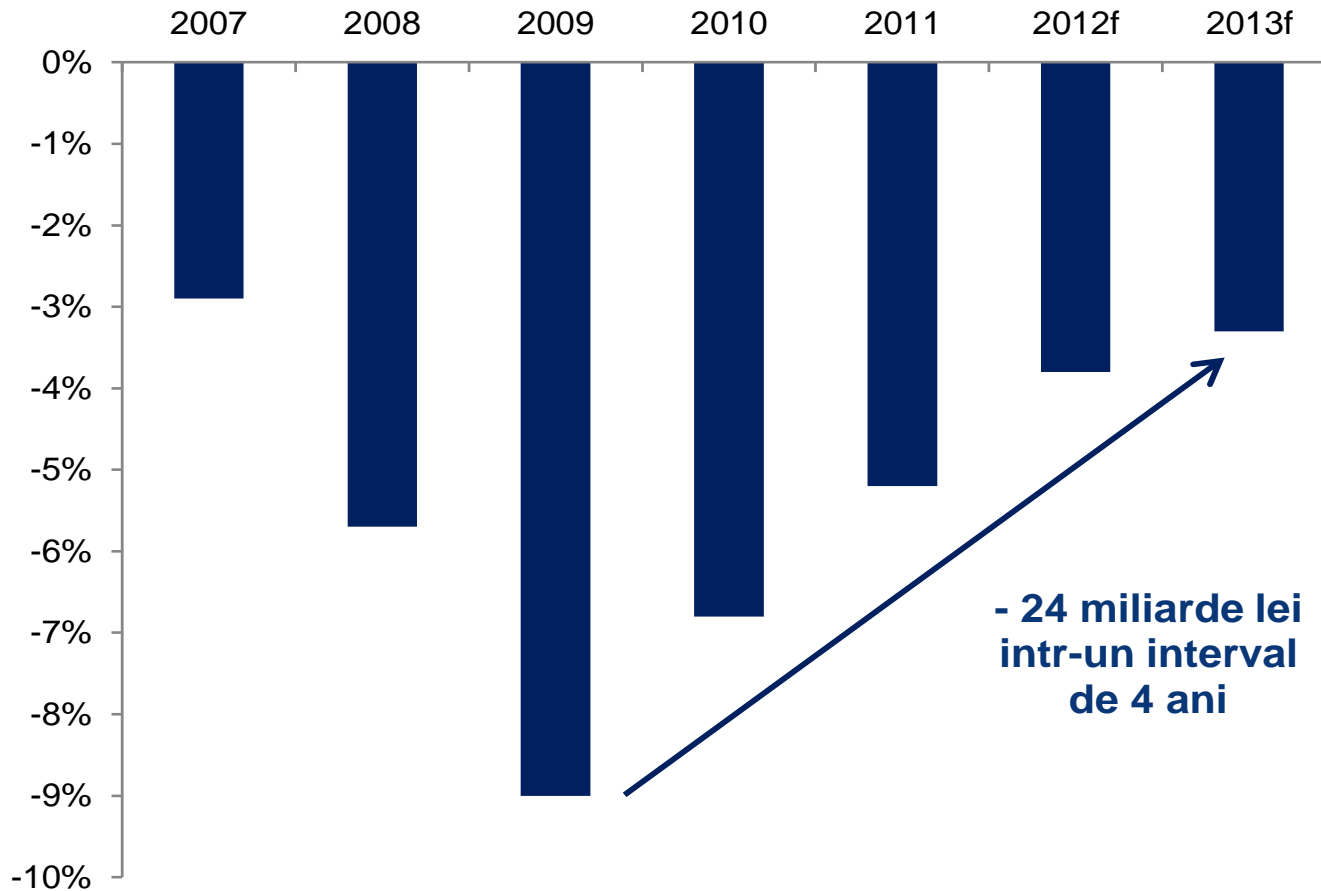
## Deficitul bugetar și datoria publică (2012)



Sursa: Comisia Europeană, FMI, BCR Cercetare

# ... dar reducerea rapidă a deficitului bugetar a pus presiune asupra resurselor disponibile pentru dezvoltarea țării

## Deficitul bugetar al României (% din PIB)

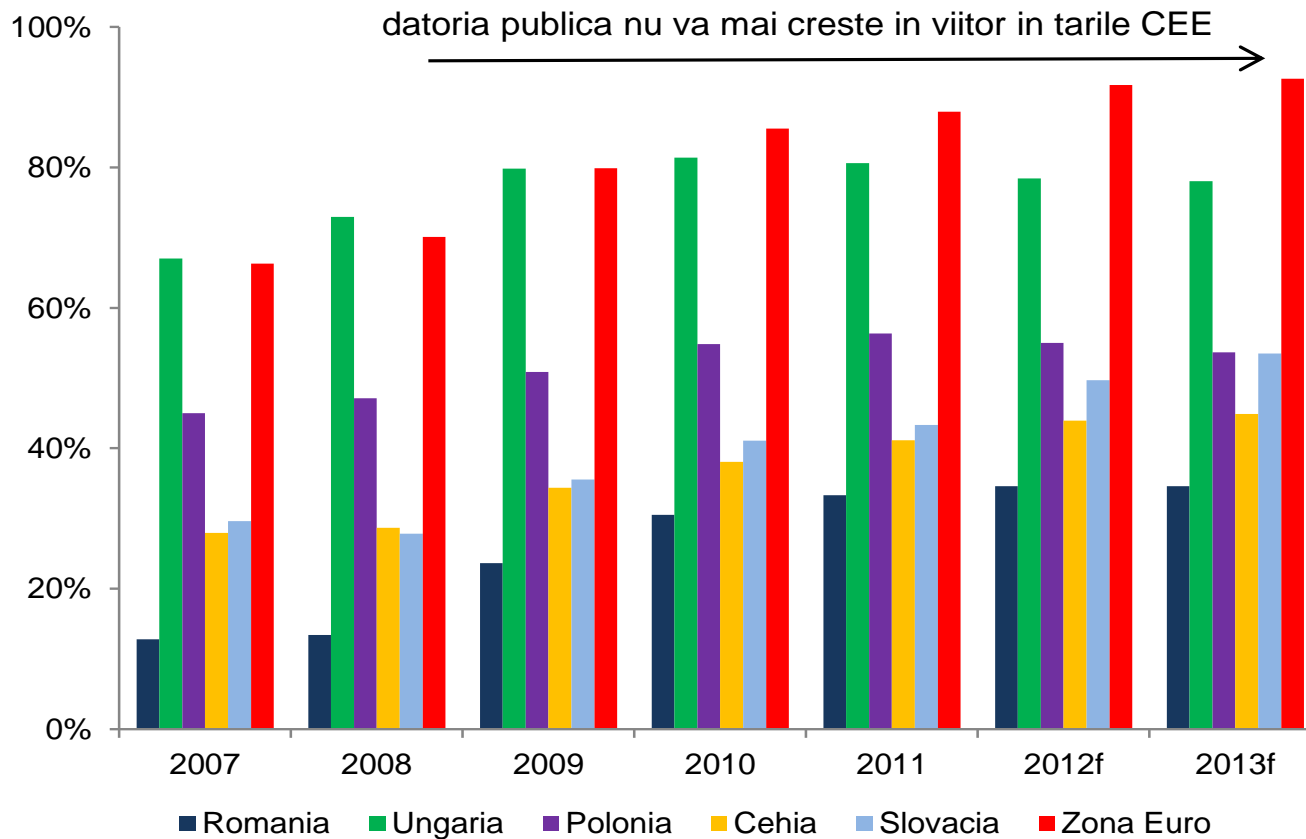


- 24 miliarde lei  
intr-un interval  
de 4 ani

Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

# Deși există un anumit spațiu pentru majorarea datoriei publice, aceasta nu va mai crește în țările Europei Centrale și de Est

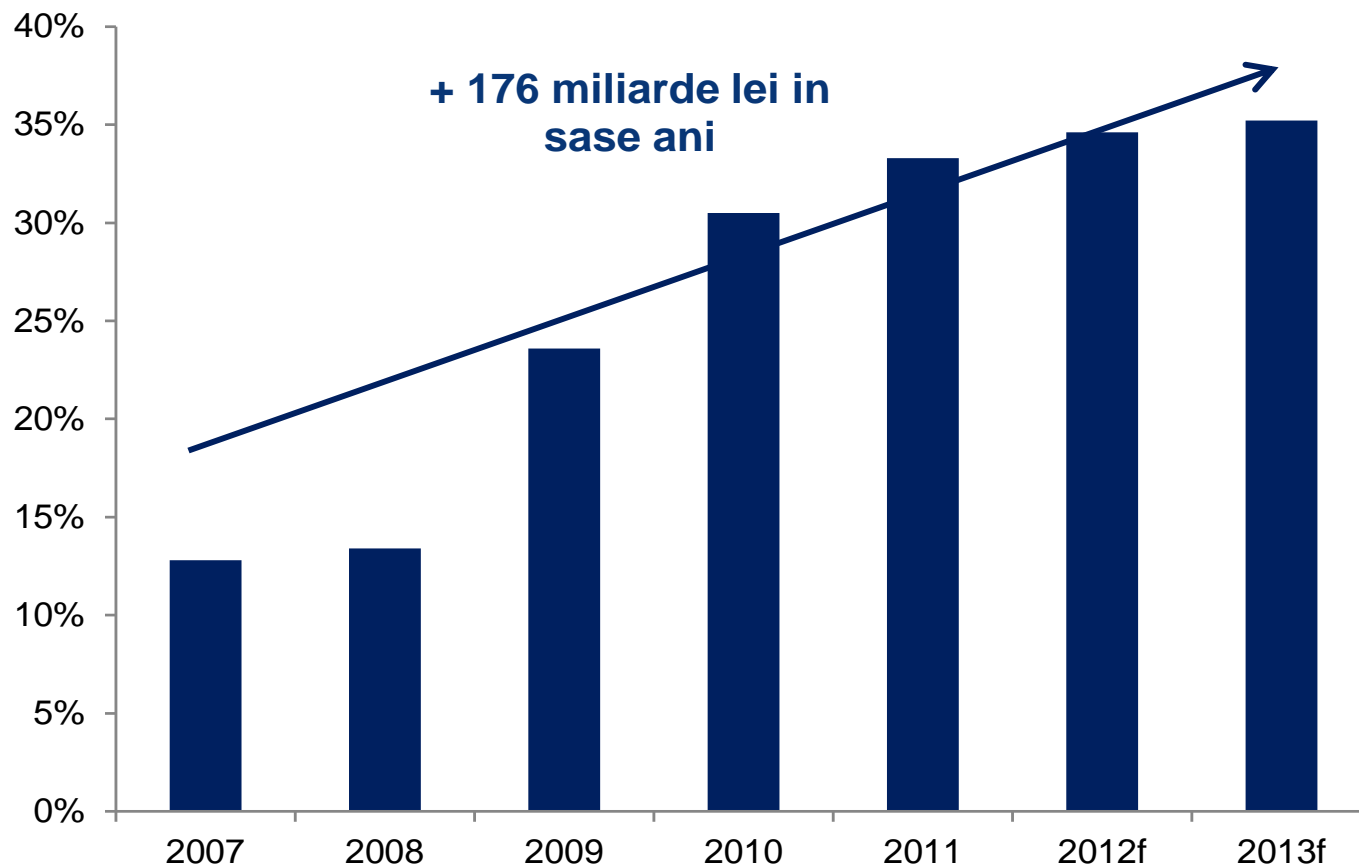
## Datoria publică în Europa Centrala și de Est (% din PIB)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

# România trebuie să mențină datoria publică sub 35% din PIB și să găsească noi resurse de creștere economică în următorii ani

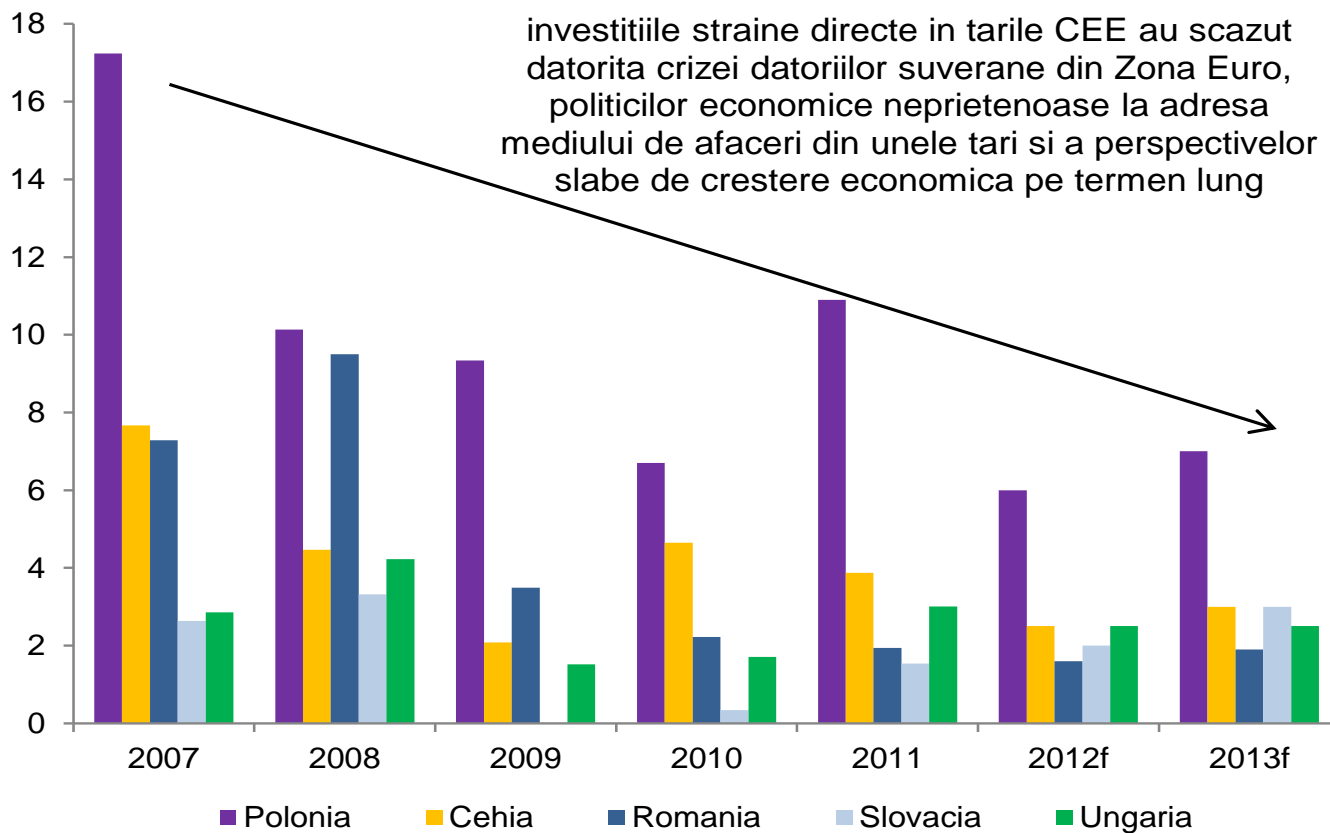
## Datorie publică a României (% din PIB)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

# Fluxurile de investiții străine directe s-au redus semnificativ în țările Europei Centrale și de Est

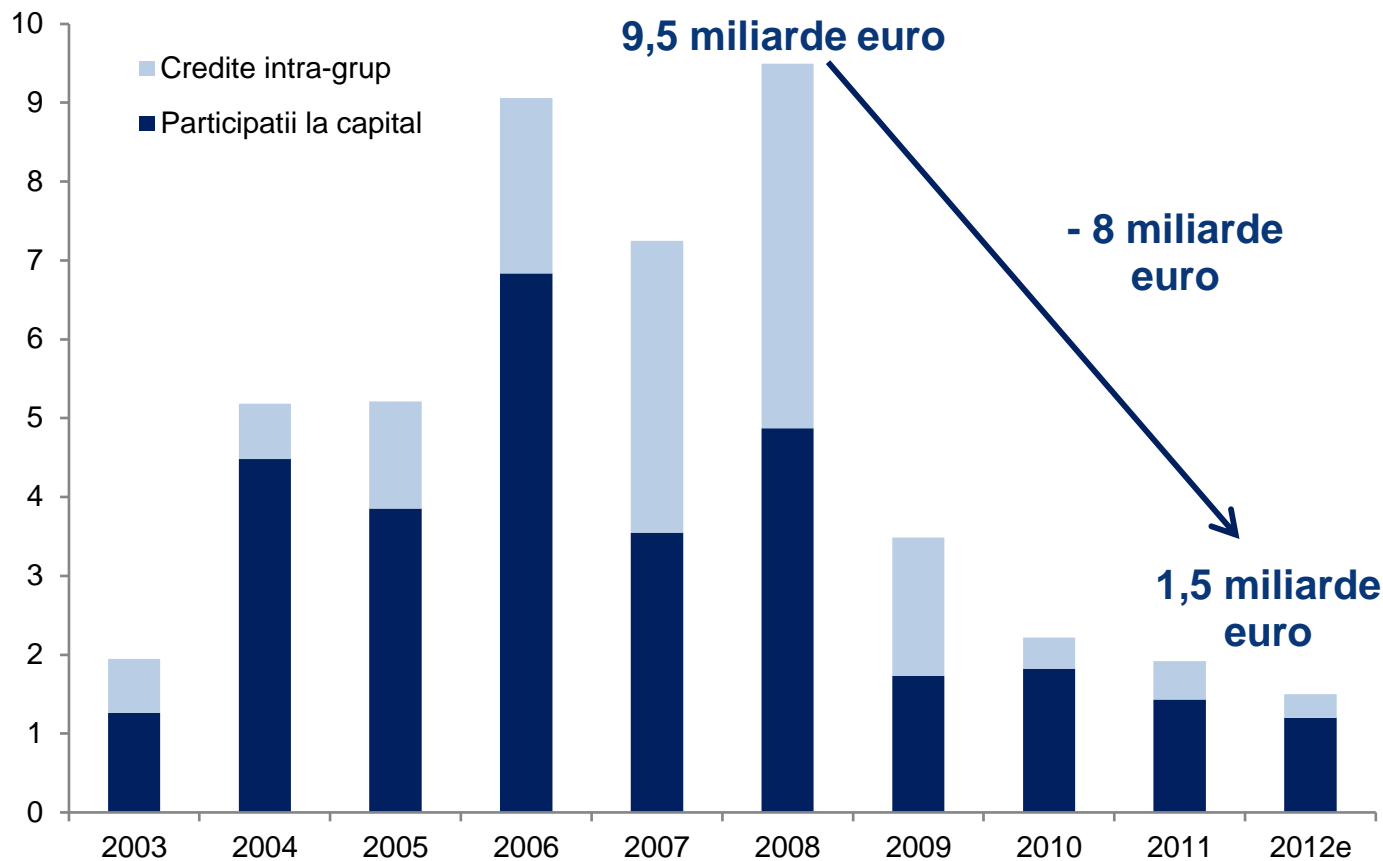
## Investiții străine directe în Europa Centrală și de Est (miliarde euro)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

# Investițiile străine directe s-au diminuat și în România iar investitorii internaționali au devenit mult mai selectivi

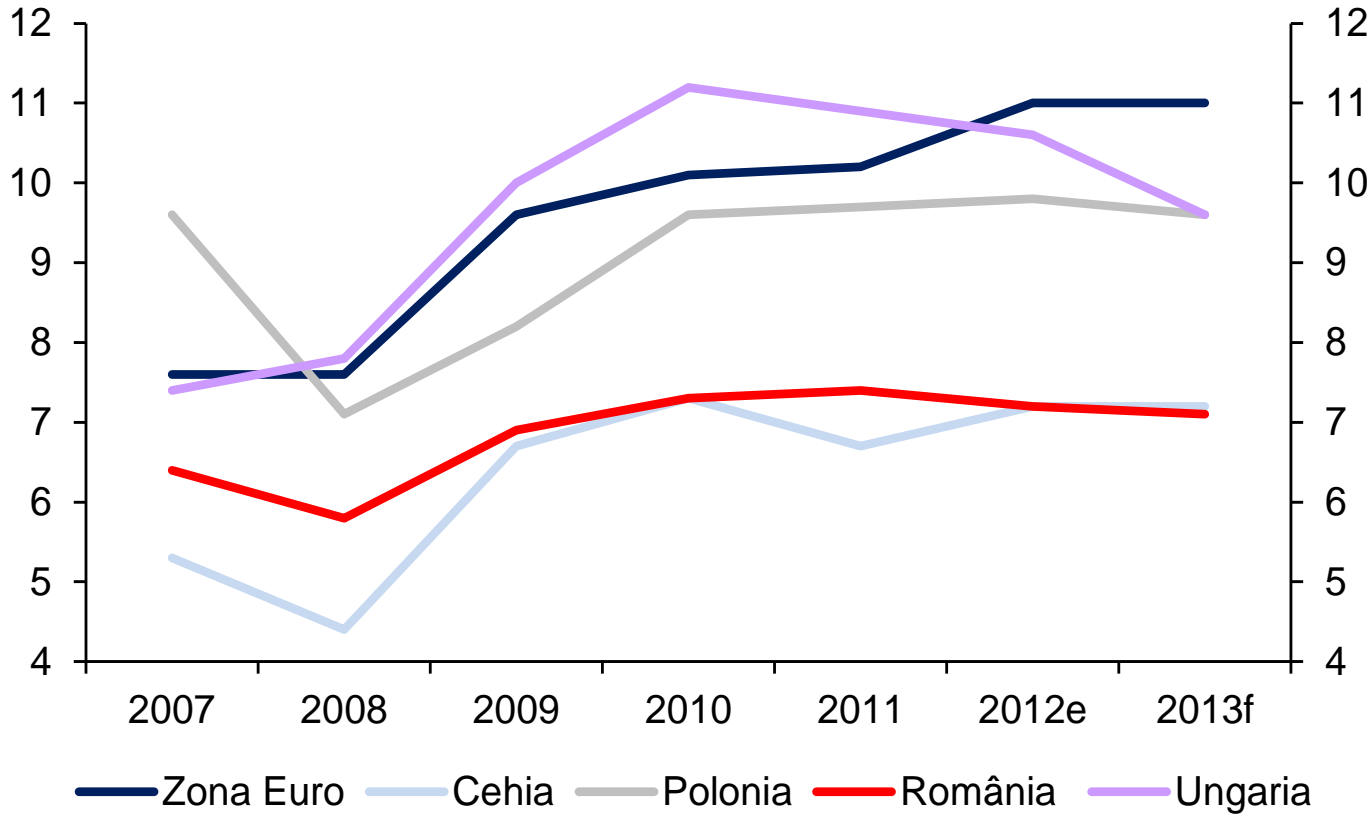
## Investiții străine directe în România (miliarde euro)



Sursa: Eurostat, BCR Cercetare

# Șomajul se menține în continuare la niveluri ridicate și poate genera tensiuni sociale în Europa Centrală și de Est

## Rata șomajului în Europa Centrală și de Est (%)

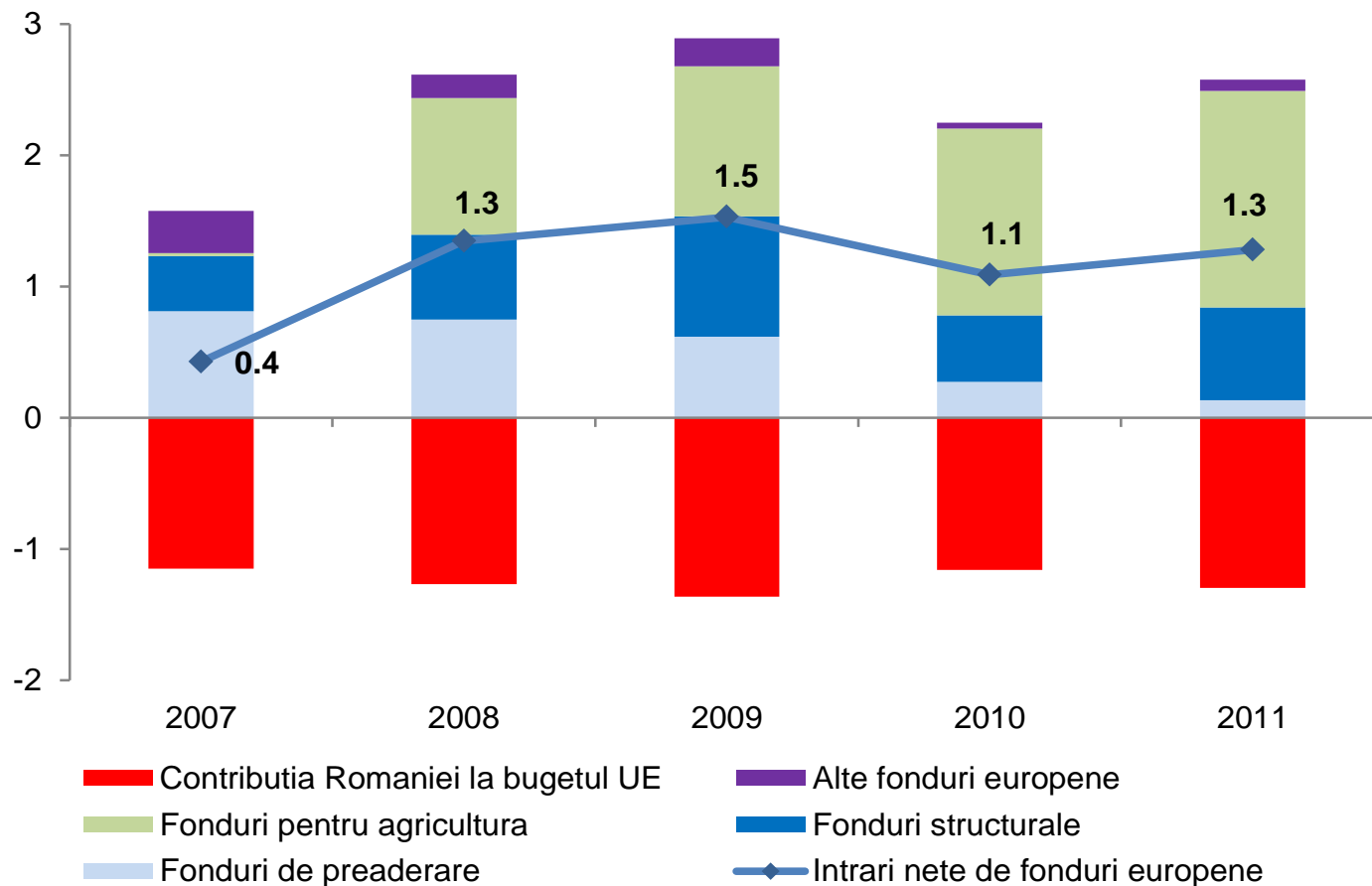


Sursa: Eurostat, BCR Cercetare



# Fondurile europene, un rezervor insuficient utilizat de România pentru creștere economică

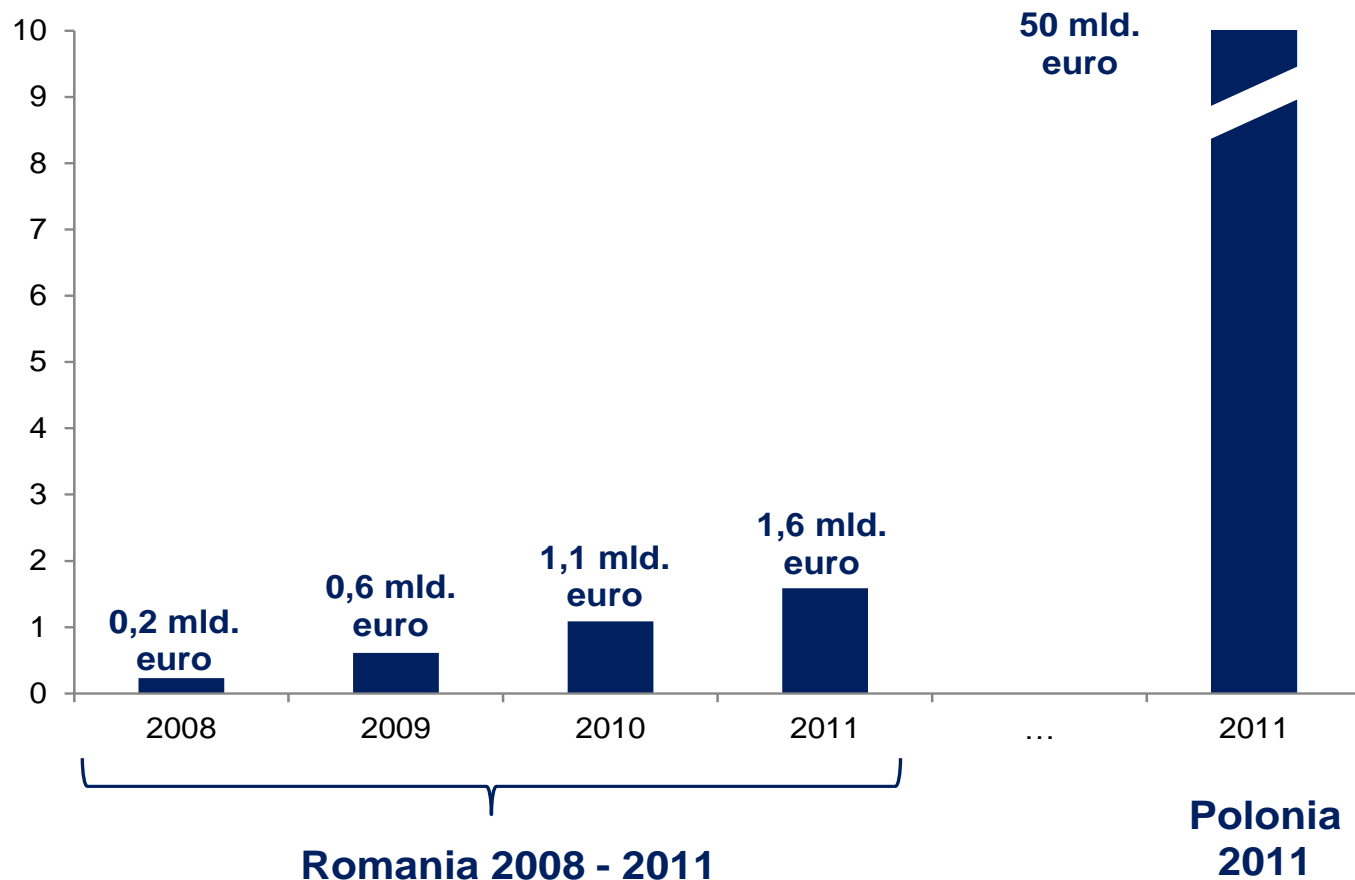
## Fluxurile de fonduri europene (miliarde euro)



Sursa: Ministerul Finanțelor, BCR Cercetare

# Fondurile private de pensii, o alternativă internă de finanțare a creșterii economice

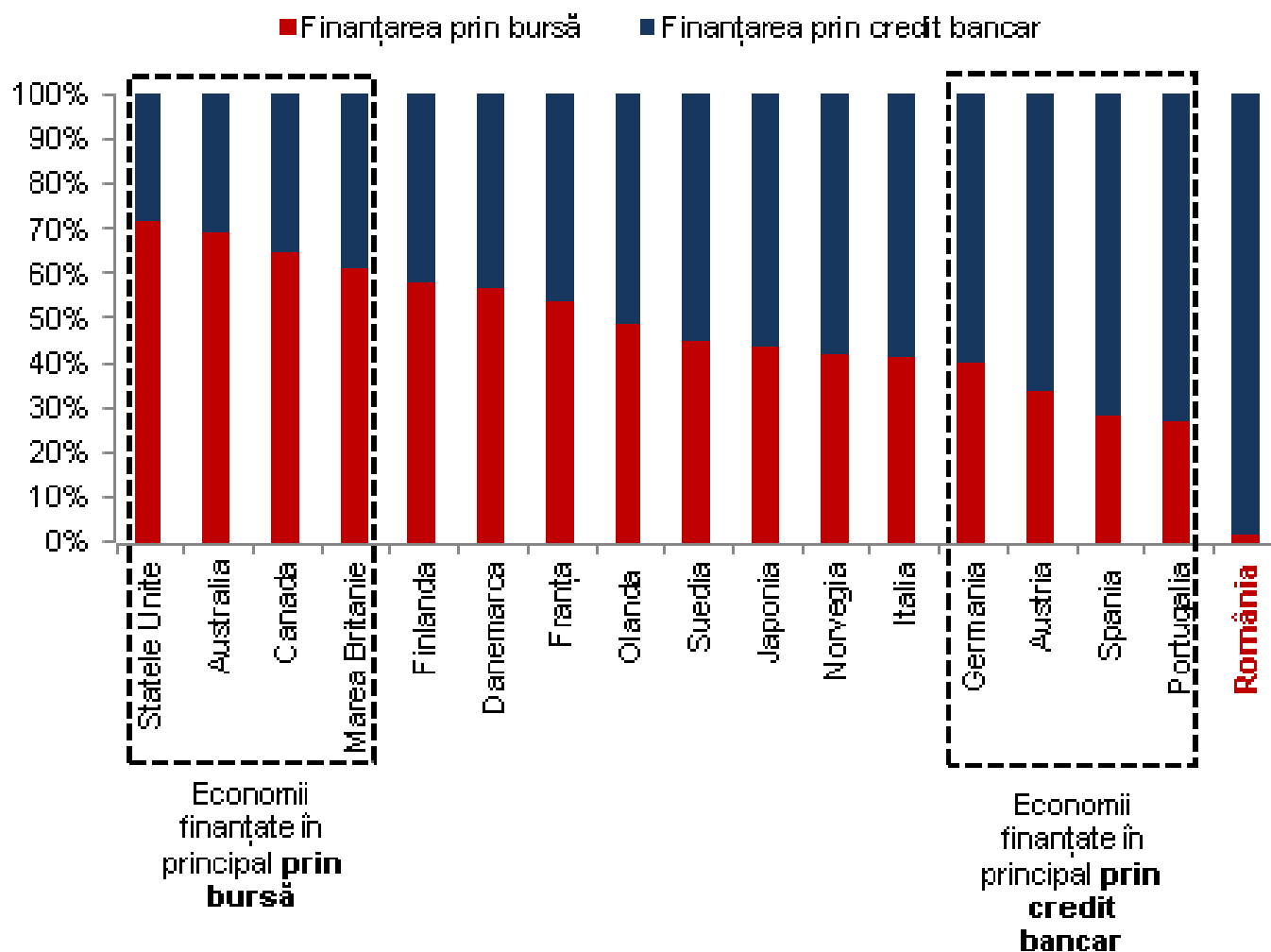
## Activele fondurilor private de pensii, Romania vs. Polonia (miliarde euro)



Sursa: OECD, BCR Cercetare

## Structura finanțării sectorului privat

Există două modalități principale de finanțare: prin bănci și prin burse\*

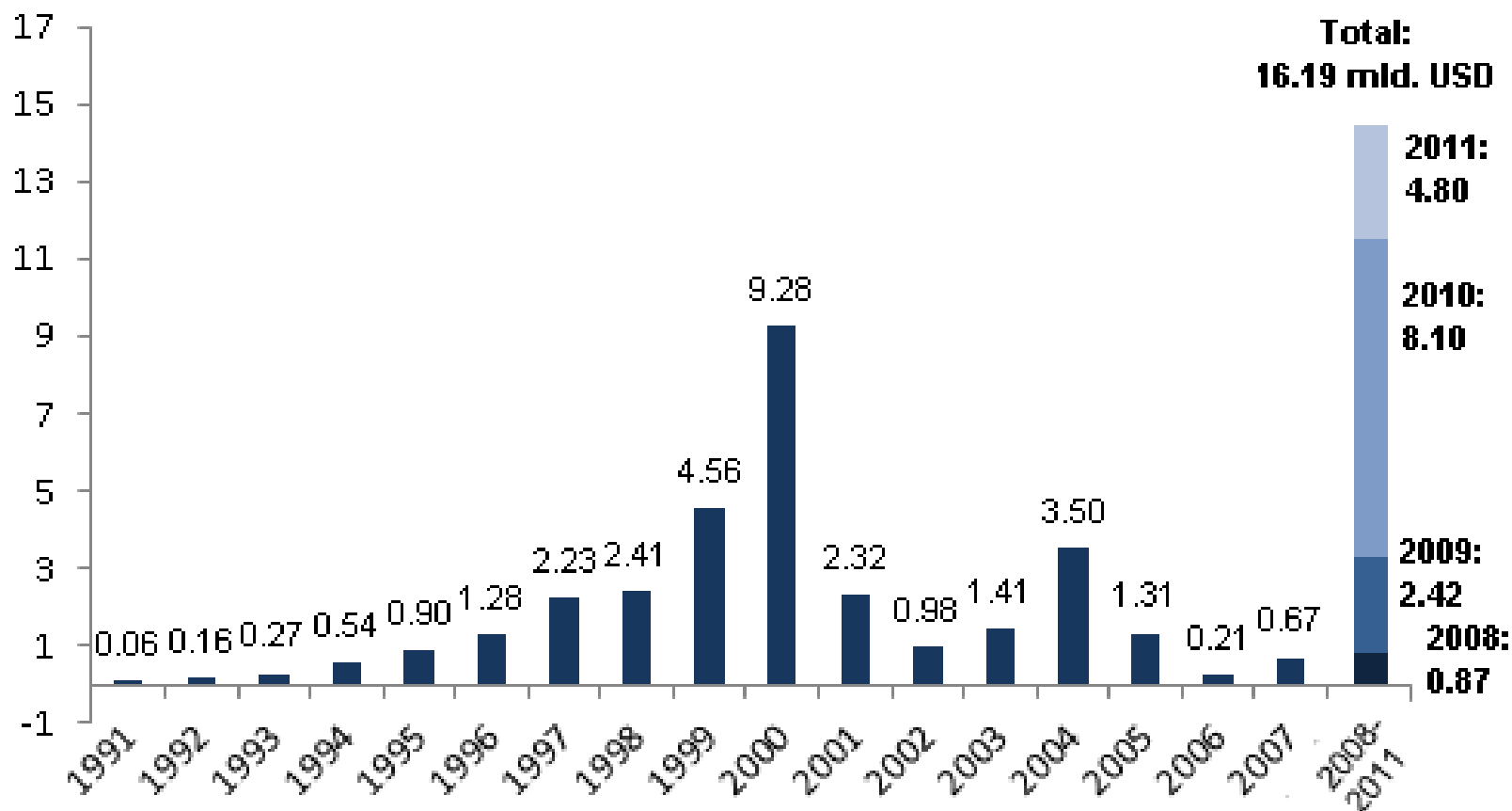


\*Pentru perioada 2002 – 2007

Sursa: IMF Working Paper, 2011

## Modele de succes - Polonia

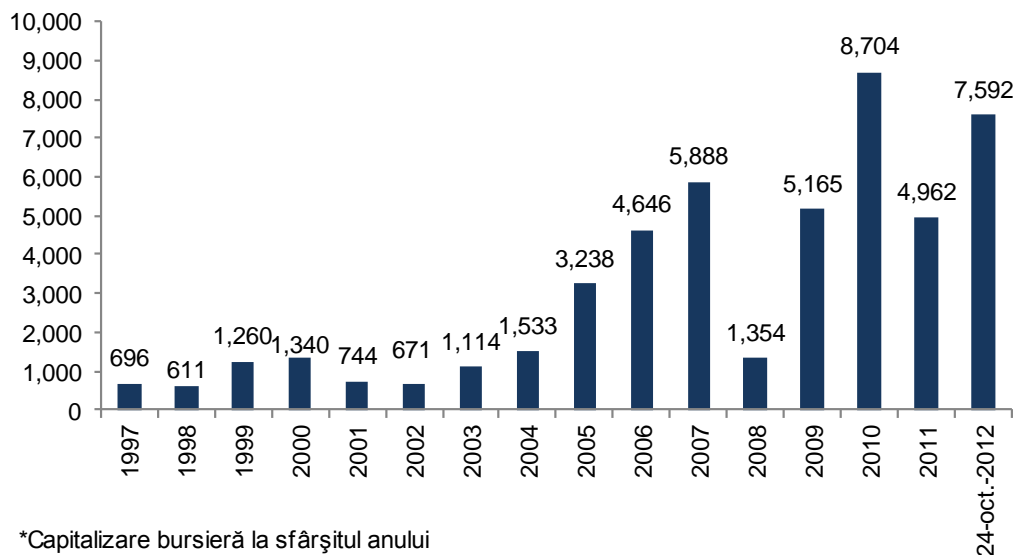
În perioada 2008 – 2011, Polonia a obținut peste 16,19 mld. USD din privatizări pe piața de capital



Sursa: Ministerul Trezoreriei, Polonia

# Producătorul integrat de cupru KGHM – privatizare de succes prin Bursa de la Varșovia

## Capitalizare bursieră\* (mil. EUR)



\*Capitalizare bursieră la sfârșitul anului

Sursa: KGHM, BCR Cercetare Piață de Capital

## Profil KGHM:

- Producător integrat de cupru (extracție minereu Cu, prelucrare concentrate Cu)

### - Producție 2011:

- 29,7 mil. tone minereu cupru cu conținut de 1,61% Cu
- Concentrate Cu : 426,7 mii tone (suplimentar s-au importat concentrate Cu)
- 571 mii tone Cu prelucrat (rafinat)
- 1.260 tone Ag

### - Rezultate financiare 2011 (cel mai bun an din istoria companiei):

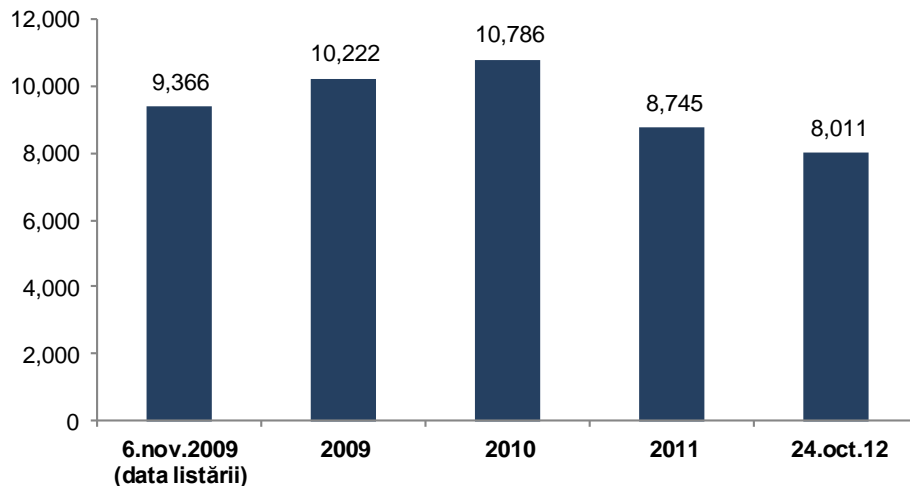
- CA: 5,3 mld. EUR
- Profit operațional: 3,2 mld. EUR
- Profit net: 2,6 mld. EUR

## KGHM la Bursa din Varșovia:

- Listare prin ofertă publică inițială derulată în iunie 1997 în urma căreia Trezoreria a vândut un procent de 32.8% din acțiunile societății (valoare ofertă: peste 330 mil. EUR)
- Ulterior, Trezoreria a mai vândut 10% din acțiuni prin vânzări sistematice în piață
- În prezent, Trezoreria deține un pachet de 31,79%, în condițiile în care un alt pachet de 15% a fost transferat către salariați, iar un altul de 10,35% a fost transferat unor companii controlate de stat

# PGE – cea mai mare ofertă inițială din Europa în anul 2009 (an de recesiune europeană, mai puțin în Polonia)

## Capitalizare bursieră (mil. EUR)



\*Capitalizare bursieră la sfârșitul anului

Sursa: Bursa de la Varșovia, BCR Cercetare Piață de Capital

## Profil PGE:

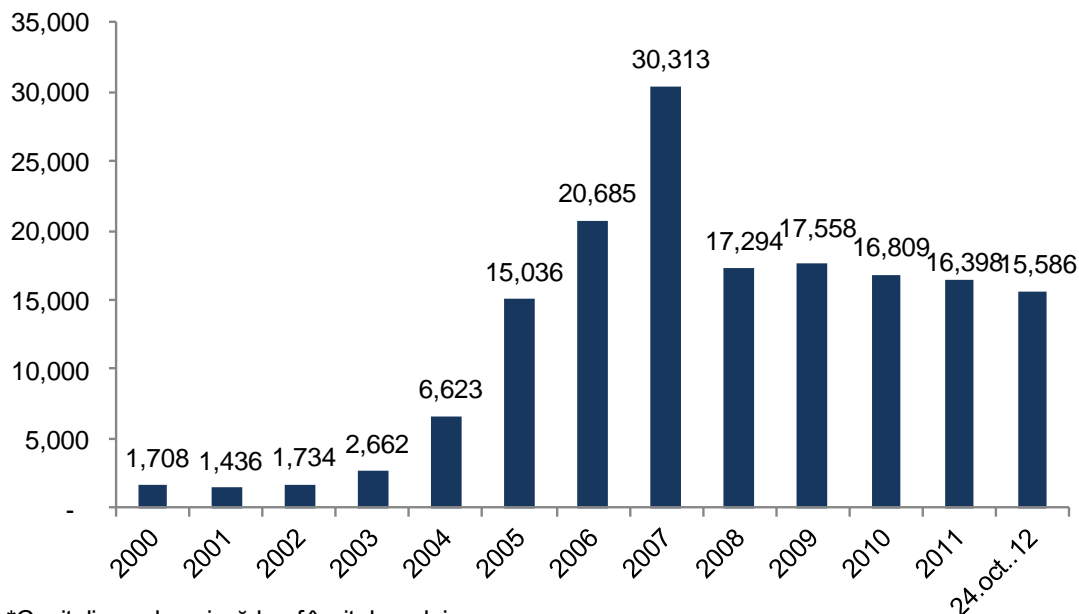
- Cel mai important producător de electricitate din surse termo (uile, lignit, gaze naturale) din Polonia
- Cap. Instalată 2011: 13.100 MW; producție 2011: 56,5 TWh; cotă de piață: 40%
- Integrat pe verticală, cu activități de distribuție și furnizare electricitate (20% cotă de piață – distribuție, 5 mil. consumatori clienți)
- Program masiv de investiții în **modernizarea unităților vechi și construcția de unități noi**
- Responsabil din partea guvernului polonez cu construcția a două centrale nucleare cu CI de 3.000MW fiecare (prima centrală este programată să devină operațională în 2023)
- Rezultate financiare 2011:
  - CA: 6.822 mil. EUR
  - Profit operațional: 1.006 mil. EUR
  - Profit net: 1.198 mil. EUR

## PGE la Bursa de la Varșovia:

- Listare prin ofertă publică inițială cu emisiune de acțiuni noi reprezentând 15% din capitalul social (valoare ofertă: 1,4 mld. EUR)
- Perioada derulării ofertei: Noiembrie 2009
- Cea mai mare ofertă publică de vânzare din Europa în anul 2009
- În prezent, statul deține un pachet de 61,89% din acțiuni, după ce în februarie 2012 a vândut un pachet suplimentar de 7% din acțiuni. Oferta a fost inițiată în maxim o săptămână de la adoptarea deciziei de vânzare de către statul polonez încasând cca 600 mil. EUR (o altă formă de a finanța economia)

# CEZ Group – povestea de succes a Republicii Cehe

## Capitalizare bursieră\* (mil. EUR)



\*Capitalizare bursieră la sfârșitul anului

Sursa: Bloomberg, BCR Cercetare Piață de Capital

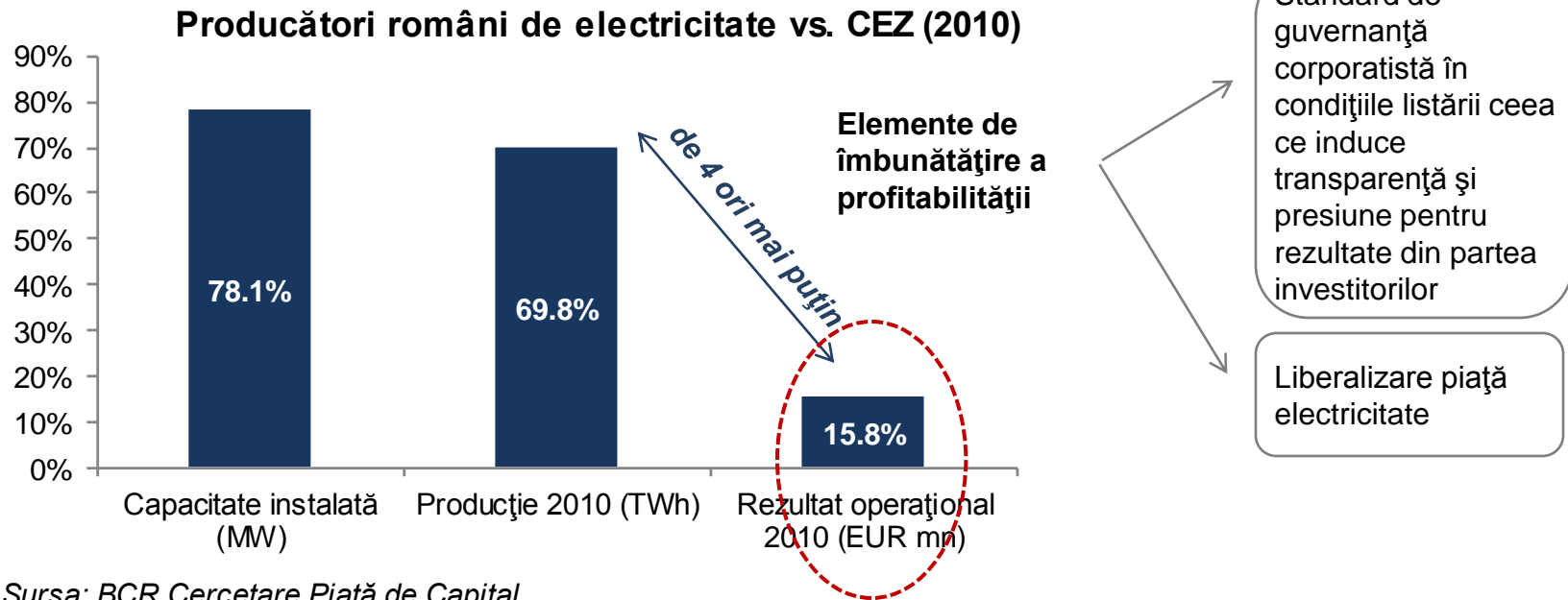
## Profil CEZ Group:

- Producătorul de electricitate CEZ a fost fondat în 1992 de Fondul Național Proprietatea
- CEZ Group a fost creat în 2003 pe structura CEZ, fiind activ pe toate segmentele sectorului (extracție cărbune, producție electricitate, trading, distribuție și furnizare)
- A început expansiunea în străinătate în 2005
- În prezent este printre cele mai mari zece companii de energie din Europa d.p.d.v. al capitalizării, capacității instalate și numărului de clienți
- CI 2011: 15.122 MW; producție 2011: 69,2 TWh (41% - nuclear, 54% - termo, 5% - hidro)
- Piața de electricitate din Cehia este 100% liberalizată, neexistând intervenții administrative din partea Guvernului
- Rezultate financiare 2011:
  - CA: 1,5 mld. EUR
  - Profit operațional: 2,5 mld. EUR
  - Profit net: 1,6 mld. EUR

## CEZ la Bursa din Praga:

- Privatizare prin sistemul de cupoane (vouchere), în două etape: 1993 (27% din acțiuni) respectiv 1995 (6% din acțiuni)
- În prezent, statul deține un pachet de 69.78% (în 2009, 10% din acțiuni au fost anulate în urma unui program de răscumpărare)
- Politică de dividende stabilă, cu alocarea a peste 40% din profitul net pentru dividende începând cu 2003

# Profitabilitate foarte slabă a producătorilor români de electricitate



## Producători români de electricitate:

- Hidroelectrică, Nuclearelectrică, CE Turceni, CE Rovinari, CE Craiova
- Cap. Instalată cumulată a celor cinci 2010: 11,722 MW
- Producție cumulată 2010: 44.2 TWh

## CEZ

- Cap. Instalată 2010: 15,018 MW
- Producție 2010: 63.3 TWh



**Vă mulțumesc!**