

Britanicii și americanii au furnizat jumătate din suma de 1,5 miliarde de euro strânsă la finalul săptămânii trecute de Ministerul Finanțelor de pe piața internațională de capital. O altă categorie importantă de investitori au fost bănci comerciale și clienți de-ai lor din România, care au cumpărat 20% din titluri. La polul opus s-au situat Germania și Austria, cu o pondere de numai 8%, față de 30% la emisiunea de anul trecut. Chiar dacă au investiții locale importante, italienii au plasat doar 1% din suma totală, mai puțin decât investitorii asiatici, care au adus 3% din bani ■ Cea mai mare emisiune de titluri în euro realizată vreodată de România pe piețele externe a însumat 1,5 mld. euro, bani proveniți de la 140 de investitori aduși de grupul francez Société Générale, numărul trei pe piața europeană a finanțelor, și Erste Group ■ Bogdan Drăgoi, secretar de stat în Ministerul Finanțelor, responsabil cu trezoreria, și Cristian Popa, viceguvernator al BNR, responsabil cu relațiile internaționale, au condus roadshow-ul de săptămâna trecută de prezentare a noului program de finanțare externă al României.

Americanii și britanicii au subscris jumătate din cel mai mare împrumut privat luat de România vreodată de pe piața externă

RĂZVAN VOICAN

In timp ce piețele urmăreau cu încordare fluxul de declarații oficiale și zvonuri privind soarta datorită Greciei, iar vestile proaste privind economia americană aduceau noi motive de pesimism, România și-a făcut curaj săptămâna trecută să iasă în fața investitorilor străini privați și să vadă ce preț îi cer pentru finanțare.

După patru zile de întâlniri cu reprezentanți de bănci, fonduri de investiții, companii de asigurări și fonduri de pensii desfășurate în mari centre financiare europene, Ministerul Finanțelor împreună cu cei doi aranjori selectați Société Générale și Erste Group au hotărât joi după prânz – ora Londrei – să deschidă registrul de subscriere.

În decurs de trei ore și jumătate s-au strâns cereri de la investitori în valoare de

SocGen: 140 de investitori pentru cea mai mare emisiune externă a României

"Cei 140 de investitori participanți ilustrează calitatea ridicată și diversitatea cererii. A fost cea mai mare emisiune în euro de tip benchmark realizată de România vreodată, iar lista finală a cererilor de subscriere demonstrează încrederea investitorilor în succesul reformelor structurale, în eforturile de consolidare fiscală și în potențialul de creștere economică. Pentru SocGen tranzația reprezintă o mare realizare în procesul de întărire a brandului nostru ca aranjor pentru clienți din Europa Centrală și de Est, cu atât mai mult cu cât Ministerul Finanțelor a fost multumit de rezultat", afirmă SocGen.

3 mld. euro. Cu aproape 2 mld. euro mai puțin decât la emisiunea de eurobonduri din 2010, însă atunci statul angajase trei bănci care să intermediereze tranzația, între care Deutsche Bank și HSBC – două nume foarte grele pe piața mondială a finanțelor.

Pentru noul program de finanțare externă pe termen mediu cu o valoare de 7 mld. euro pe trei ani, Ministerul Finanțelor a angajat două bănci, SocGen și Erste, dintre care numai prima are un profil internațional puternic pe zona de corporate&investment banking. În punctajul de selecție a contat și activitatea pe piața locală a titlurilor de stat, ceea ce a diminuat șansele marilor case internaționale.

"Subscrierile au fost în totalitate în intervalul de preț țintit, iar România ar fi putut să atragă la acest randament 3 miliarde de euro. Spreadul obținut este mult mai mic decât cel plătit anul trecut, ceea ce arată clar îmbunătățirea riscului de țară", a declarat

Erste: Cererea a fost puternică, incluzând fonduri americane

"Cererea pentru titlurile românești a fost puternică, venind inclusiv din partea fondurilor de investiții americane. Faptul că emisiunea a fost dublu suprasubscrisă semnifică un vot de încredere din partea investitorilor internaționali față de programul de consolidare fiscală urmat conform acordului stand-by de tip preventiv încheiat cu FMI și UE", comentează analiștii Erste.

Bogdan Drăgoi, după încheierea subscrierilor.

"În contextul destul de prost legat de Grecia și de situația din SUA, cred că suma de 3 miliarde de euro a demonstrat o capacitate bună de mobilizare a lichidităților, mai ales pentru două bănci. În 2010 s-au strâns cereri de 5 mld. euro prin trei bănci", comentează Claudiu Cercel, vicepreședinte executiv pentru piețele financiare la BRD-SocGen. El crede că pentru o distribuție și mai bună Ministerul Finan-

Povestea lui Bogdan Drăgoi, oficialul de 31 de ani care a strâns 1,5 mld. euro pentru Finanțe de pe piața externă. La 25 de ani el era deja secretar de stat.

Secretarul de stat din Ministerul Finanțelor Bogdan Drăgoi, 31 de ani, este artizanul ieșirii României pe piața externă prin vânzarea de euroobligțiuni pe cinci ani, la un randament de 5,29%.

El este unul dintre cei mai tineri demnitari români, acesta începându-și cariera în



Ziarul Financiar a scris pentru prima dată de Bogdan Drăgoi în ianuarie 2004, atunci când un grup de români prezenta la Londra a înființat Romanian Business Club (RBC). Acest grup, format din români care activau pe piața londoneză ca bancheri, avocați sau consultanți, voia să formeze o forță extrem de puternică care la momentul potrivit să vină în țară. Grupul a fost cultivat mulți ani de Mircea Geoană. O parte dintre membrii grupului au revenit în țară fie desfășurând afaceri proprii, fie preluând funcții în cadrul unor bănci românești.

administratie încă de la vârsta de 25 de ani, când a fost timp de cinci luni (aprilie-septembrie 2006) consilier la Ministerul Integrării Europene.

În septembrie 2006 sare imediat pe poziția de secretar de stat în Ministerul Finanțelor, fiind susținut de PD (Partidul Democrat). De altfel, acest partid l-a susținut peste tot, în toate pozițiile ocupate până în prezent. El este fiul lui Dan Drăgoi, un om de afaceri extrem de puternic, dar discret, de la începutul anilor '90, fiind „mâna dreaptă” a lui Victor Stănculescu, generalul care alături de Ion Iliescu și Silviu Brucan l-au dat jos pe Ceaușescu și au preluat conducerea țării.



FOTO: Silviu Matei

Numele lui Dan Drăgoi se leagă foarte mult de grupul Balli, traderul de metale cu rădăcini iraniene, care desfășura afaceri în România la începutul anilor '90 în domeniul petrolului, otelului și al altor metale neferoase.

Dan Drăgoi, prin legăturile sale, avea „intrare” oricând la Ion Iliescu sau la cei care au condus România între 1990 și 1997. La un moment dat, Dan Drăgoi a

cumpere combinatul siderurgic Sidex Galati. Dan Drăgoi a ieșit din peisaj, dar în lumea afacerilor a rămas la fel de puternic.

Începând cu anii 2000 Dan Drăgoi a intrat în grupul lui Adrian Videanu, cei care preluaseră puterea alături de Traian Băsescu în Partidul Democrat. De altfel, peste ani familia Drăgoi a rămas la fel de apropiată grupului din jurul lui Videanu, unde îi mai regăsim pe Gheorghe „Bebe” Ionescu, Sorin Crețeanu (proprietarul Comnord), Raul Doicescu (proprietarul BogArt) și Puiu Popoviciu (proprietarul mallului Băneasa și al complexului imobiliar din zonă). „Bebe” Ionescu, fost director general la FPS (Fondul Proprietății de Stat, actualul AVAS) la mijlocul anilor '90, a fost numit de Videanu ca reprezentant al statului în consiliul de administrație al Petrom, unde este și astăzi.

De altfel, băiatul lui „Syda” - așa cum este cunoscut -, a fost și încă mai este prietenul fiicei lui Traian Băsescu, Elena, conform ziarelor tabloide. Acesta a urmat cursurile Tufts University, Fletcher din Boston, Massachusetts, a absolvit Facultatea de Relații Internaționale cu distincția Magna cum Laude, Facultatea de Economie cu distincția Magna cum Laude și a fost membru Golden Key Honor Society.

După terminarea studiilor în străinătate, Bogdan Drăgoi a lucrat la Londra și București în perioada 2002-2004 pentru grupul Inquam, cel care deținea Telemobil în România.

În 2004 el, împreună cu un grup de prieteni, a lansat operatorul telecom prin satelit Focus Sat, pe care l-a vândut în 2006 grupului UPC.

Bogdan Drăgoi a fost vicepreședinte al companiei și cel care se ocupa de finanțarea și promovarea operatorului.

După ce a fost schimbat de la Finanțe în 2007, când PD a fost scos de la guvernare de premierul Călin Popescu-Tăriceanu, el a devenit director general economic în Primăria București, în timpul mandatului lui Adrian Videanu. A revenit în 2009 ca secretar de stat la Finanțe, fiind adus de Gheorghe Poștaș, ministrul la vremea aceea și partener de afaceri al lui Adrian Videanu, care preluase funcția de ministru al economiei.

În 2009, Bogdan Drăgoi este responsabil de asigurarea finanțării bugetului național prin funcția de șef al Trezoreriei.

Cristian Hostiuc

Tendința de creștere a dobânzii de referință la euro a fost resimțită și de România, care deși a obținut o marjă mai mică decât în 2010, a ajuns la un randament mai mare. Cuponul fix (dobânda anuală) a crescut la 5,25%, față de 5% în 2010.

Plus și minus în opinia ING

„Factorii pozitivi se referă la cererea care a totalizat aproximativ 3 miliarde euro și la faptul că Ministerul Finanțelor a plătit un randament situat la 255 puncte de bază peste mid-swaps, mai scăzut față de nivelul indicativ de 260 de puncte. Factorul mai puțin pozitiv se referă la prima plătă de statul român, care s-a ridicat la 20 de puncte de bază peste nivelul CDS”, apreciază analiștii ING Bank.

telor ar putea să selecteze la emisiunea din toamnă și doi-trei dealeri dintre marile bănci internaționale. „Cred, de asemenea, că România ar trebui să grăbească procedurile care să-i permită să emită titluri și pentru piața americană, care este foarte lichidă și acomodează scadențe mai lungi. Va fi foarte important să emitem acolo pentru că Ministerul Finanțelor să-și optimizeze profilul de maturități.” Polonia, de exemplu, a anunțat că se pregătește să se imprumute în dolari americani.

Față de eurobondurile de 1 mld. euro din 2010, când 35% din ordinele de cumpărare au venit din SUA (off-shore) și Marea Britanie, de această dată cele două piețe au generat 50% din plasamente, cu un mare avans față de Germania și Austria – zona de referință a Erste – care a furnizat anul acesta numai 8% din bani, comparativ cu 30% în 2010. Amânărilor succe-



FOTO: Silviu Matei

Cristian Popa,
viceguvernator al BNR, responsabil cu relațiile internaționale

Investitorii au fost interesați dacă România va emite bonduri denumite în dolari, cumpărătorii bondurilor românești provenind din SUA într-o măsură mult mai mare față de alte emisuni. Interesul crescut din partea investitorilor din Europa emergentă, în special Polonia, a fost de asemenea o surpriză.

sive ale tranzației, atât din cauza schimbării cerințelor Ministerului Finanțelor, cât și a percepției de instabilitate politică, au făcut ca România să iasă pe piață de-abia după ce dobânzile de referință la euro au acumulat deja creșteri semnificative.

Astfel, chiar dacă marja este mai mică decât anul trecut, pragul de pornire a fost mai mare, rezultând un randament mai mare, de 5,298%, față de 5,17% în 2010. Cuponul fix a fost stabilit la 5,25%, față de 5% anul trecut, când se atinsese un minim istoric.

Înșirarea pe piață a avut loc într-o perioadă de volatilitate crescută atât a CDS-urilor (prețul asigurării contra riscului de default), care au oscilat între 229 și 235 de puncte bază, dar și a dobânzii de referință „mid-swap”, care a variat cu circa 20 de puncte de bază.

Cele 1,5 mld. euro strânse de Finanțe vor fi folosite probabil pentru acoperirea vârfului de plată de luna viitoare, când vin la scadență datorii de circa 2,5 mld. euro, ceea ce ar însemna că nu se va vedea un impact anume pe piața locală.

FILMUL IEȘIRII PE PIAȚĂ A FINANȚELOR

luni, 6 iunie:

Începe la Londra roadshow-ul de prezentare a programului EMTN și a primei emisii de titluri; urmează discuții cu investitorii la Frankfurt, München, Amsterdam, Haga, Paris.

joi, 9 iunie:

- **13:30 ora Londrei:** se deschide oficial registrul de subscriere, la un preț orientativ de 260 de puncte de bază (2,6 puncte procentuale) peste referință (mid-swap - circa 2,7%).
- **două ore mai târziu:** cererile de subscriere trec de 2 mld. euro, ceea ce le permite celor doi administratori Société Générale și Erste să îngusteze marja la intervalul 255 - 260 de puncte de bază.
- **16:00 ora Londrei:** se închide registrul de subscriere, cu ordine de 3 mld. euro. Valoarea finală a emisiunii este stabilită la 1,5 mld. euro - limita maximă urmărită de Ministerul Finanțelor, iar marja se îngustează la 255 de puncte față de nivelul de la deschidere.

PARAMETRII EMISIUNII DE TITLURI

■ **SUMA: 1.500.000.000 euro**

■ **CUPONUL: 5,25%** (fix)/pe an

■ **RANDAMENTUL: 5,298%**

■ **SCADENȚA: 17 iunie 2016**

■ **RATING: BB+ (S&P), BB+ (Fitch), Baa3** (Moody's - în grupa investment grade)

■ **ADMINISTRATORI: Société Générale** (Corporate&Investment Banking) și **Erste Group**

