

ПРЕДИЗБОРНИ ВРАБОТУВАЊА

300 НОВИ РАБОТНИ МЕСТА САМО ВО ПОСЛЕДНАТА НЕДЕЛА!

■ СТРАНА 9



СВЕТОТ ПАК СЕ ПЛАШИ ОД КРИЗА, ЖАРИШТЕТО Е ВО АРАПСКИОТ СВЕТ

ОПАСНО Е ШТО ЦЕНАТА НА НАФТАТА СЕ БЛИЖИ ДО 120 ДОЛАРИ

■ СТРАНА 12-13



петок / weekend **Капитал...**

...само идејата е капитал, сè друго е пари...

член на групацијата CAPITAL MEDIA GROUP

SPARKASSE BANK
LEASING

ИЗБОРИТЕ НЕМА ДА ЈА ОДЛОЖАТ ОДЛУКАТА НА РЕГУЛАТОРНА

СТРУЈАТА ПОСКАПУВА ЗА 5,82%?!

ИЗВОРИ ОД РЕГУЛАТОРНАТА КОМИСИЈА ЗА "КАПИТАЛ" ОТКРИВААТ ДЕКА СТРУЈАТА НАЈВЕРОЈАТНО ЌЕ ПОСКАПИ ОД 5% ДО 5,82%. АКО СЕ ОСТВАРАТ НАЈАВИТЕ НА РЕГУЛАТОРИТЕ, КИЛОВАТ-ЧАС ЌЕ ЧИНИ РЕЧИСИ ЧЕТИРИ ДЕНАРИ



■ СТРАНА 2-3

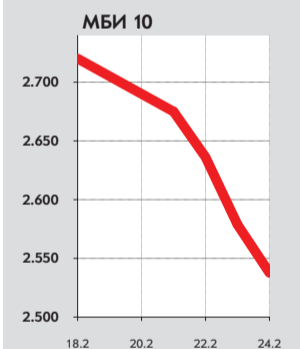
НАЗАТВОРАЊЕ, ЧЕТВРТОК, 24.02.2011, 13.00ч.

МБИ 10 ▼ 1,59%
МБИД ▼ 1,45%
ОМБ ▼ 0,11%

ЕВРО/ДЕНАР ▲ 61,50
ДОЛАР/ДЕНАР ▼ 44,79
ЕВРО/ДОЛАР ▲ 1,37

НАФТА БРЕНТ ▲ 114,62
ЕУРОРИБОР ▲ 1,75%

ИНДЕКС НА МАКЕДОНСКА БЕРЗА (24.02)



Инвеститорите ќе остарат чекајќи ја балканската берза!

■ СТРАНА 11



Инфлацијата и нафтата ја загрозуваат економијата

■ СТРАНА 12

МАРИНА НАКЕВА-КАВРАКОВА

ПРЕТСЕДАТЕЛ НА КОМИСИЈАТА ЗА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

БЕРЗАТА ВО 2008 ГОДИНА НЕ СЕ ПРОДАДЕ ОД ЛИЧНИ ПРИЧИНИ!

■ СТРАНА 8



Комерцијална со профит од 23,2 милиони евра во 2010

■ СТРАНА 10

Полисите за животно осигурување како обезбедување за кредит?!

■ СТРАНА 11

...ПОГЛЕД НА ДЕНОТ...
ЉУПЧО ЗИКОВ
УШТЕ ЕДНА ЗАГУБЕНА ГОДИНА

■ СТРАНА 5

КОЛУМНА
МАРЈАН ПЕТРЕСКИ
БРОДОТ И РАСКОШНАТА ВНИМАТЕЛНОСТ

■ СТРАНА 14

ВОВЕДНИК
КАТЕРИНА СИНАДИНОВСКА
ДРЖАВА ПОД ПРИТИСОК!

■ СТРАНА 2



BRONLES[®]

carbocisteine

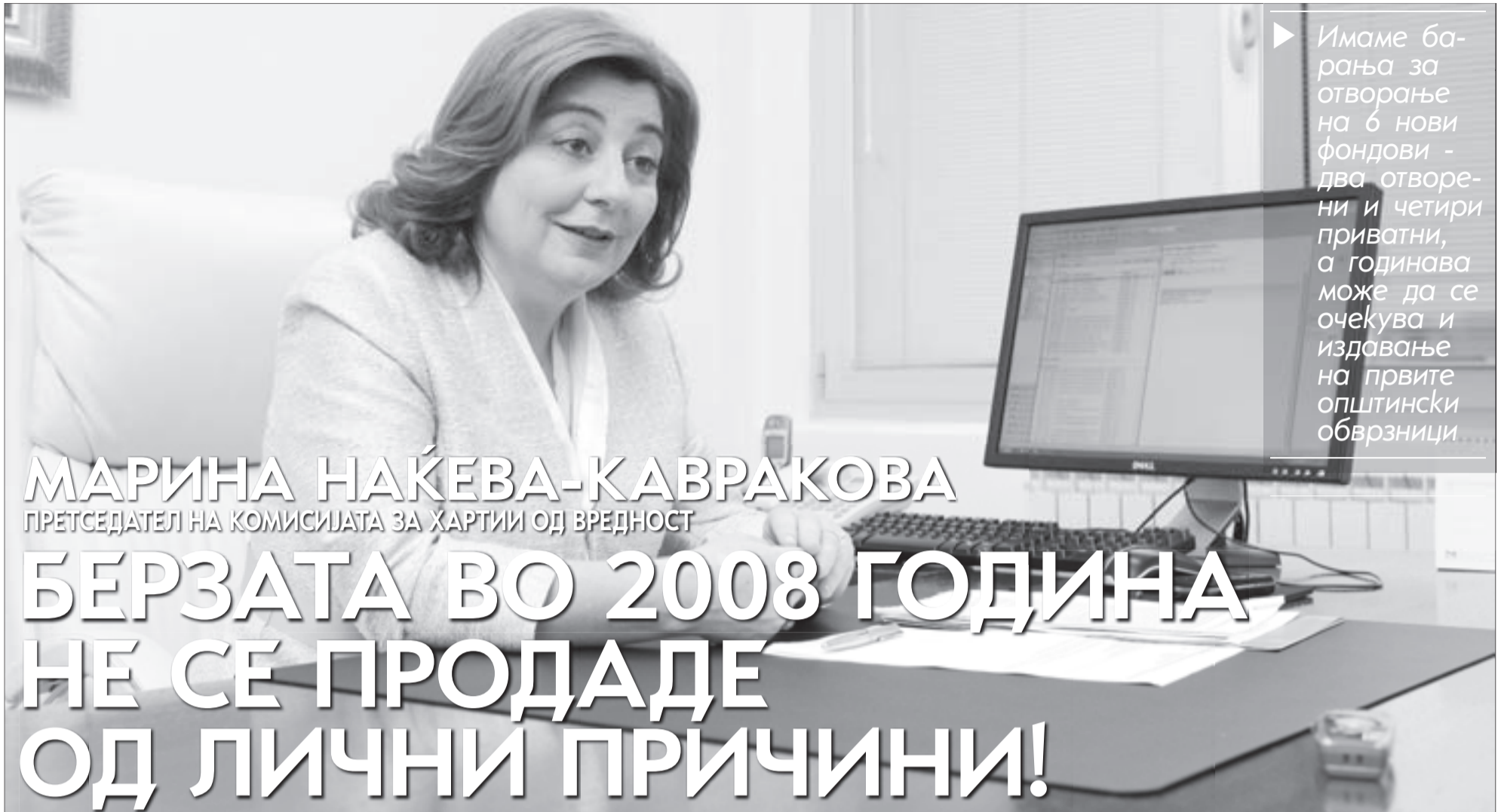
го олеснува
искашлувањето и дишењето

Се препорачува кај деца и кај возрасни при:

- Заболувања на респираторниот систем кои се проследени со обилен секрет
- Воспаление на средното уво
- Воспаление на синусите

Пред употреба, внимателно да се прочита упатството! За сите дополнителни информации, консултирајте се со Вашиот лекар или фармацевт.

АЛКАЛОИД
СКОПЈЕ



► **Имаме барања за отворање на 6 нови фондови - два отворени и четири приватни, а годинава може да се очекува и издавање на првите општински обврзници...**

МАРИНА НАКЕВА-КАВРАКОВА
ПРЕТСЕДАТЕЛ НА КОМИСИЈАТА ЗА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ

БЕРЗАТА ВО 2008 ГОДИНА НЕ СЕ ПРОДАДЕ ОД ЛИЧНИ ПРИЧИНИ!

► Претседателот на Комисијата за хартии од вредност, Марина Накева-Кавракова, во ексклузивно интервју за "Капитал" вели дека регионалната интеграција е најдобриот одговор на проблемот со ликвидноста, со кој се соочуваат сите берзи во регионот, вклучувајќи ја и Македонија. Смета дека во 2008 година е пропуштена шансата Македонска берза да се продаде на Nasdaq-OMX, а причината е - лични интереси

МАЈА БАЈАЛСКА
ГЕОРГИЕВСКА
bajalska@kapital.com.mk

Од почетокот на годината индексот МБИ-10 порасна 20%. Деновиве пазарот има надолна корекција... За да се врати оптимизмот кој ја зафати Македонската берза и да се зголеми обемот на тргување потребен е свеж капитал. Колкав е интересот на странски фондови и на домашни фирми за отворање на нови друштва за управување со фондови во Македонија?

Комисијата за хартии од вредност работи интензивно и многу често предлага измени и дополнувања на Законот за хартии од вредност, кои мора да бидат усогласени со директивите на ЕУ. Последните измени во оваа насока овозможуваат странските инвеститори да тргуваат преку омнибус-сметка. Целта е да имаме поголеми инвеститори на пазарот. Ова го направивме од причина што во сите разговори со поголемите инвеститори првото прашање беше можноста да се тргува со таква омнибус-сметка, која постои во повеќето земји во регионот. Тоа е една работа која мислам дека ќе привлече повеќе инвеститори. Од друга страна, секој сериозен инвеститор бара фер и транспарентен пазар, цврсто регулиран. Комисијата за хартии од вредност го исполнува токму тој услов, за што лани го потпиша мултилатералниот меморандум за соработка на IOSCO меѓу

регулаторите во светот и се наоѓаме во групата А. Инаку, во моментот има поднесено две нови барања од постојните друштва за управување со фондови, за дополнување со уште два нови фонда. Станува збор за барање на КБ Публикум за отворање на два нови фонда. Едниот ќе работи со обврзници, а другиот со парични средства. Покрај ова, на пазарот функционираат и 12 приватни фондови, а има и барања за регистрирање на четири нови приватни фондови. Но, работењето на приватните фондови моментално е една сива зона - сосема нерегулирана. Токму таа сива зона ја имаше секаде во светот и беше една од главните причини за глобалната финансиска криза. Поради тоа, кон крајот на минатата година Европскиот парламент усвои нова Директива за управување со алтернативните инвестициски фондови, што треба да го регулира работењето на приватните фондови и кај нас. И ние треба што е можно побрзо да ја трансформираме оваа директива, односно друштвата за управување со приватни фондови да бидат регулирани така како што се регулирани секаде во светот, со цел нивните инвеститори да бидат заштитени.

Покрај влезот на странски пари, за да се раздвижи пазарот потребни се и нови производи - нови хартии од вредност. Колкав е сега интересот на компаниите за нови емисии на акции, колкав е интересот за корпоративни и општински обврзници, има ли барања за дозволи?

Лани издадовме вкупно шест одобренија за издавање на домашни хартии од вредност во вкупна вредност од околу 70 милиони евра. За жал, сите беа за познат купувач, значи, приватни понуди. Сепак, охрабрувачки е фактот дека 2011 година ја почнавме со емисија по пат на јавна понуда и тоа за прв пат запишувањето се случи преку Македонската берза, што е резултат на измените на Законот кои ние ги инициравме. Предизвик за КХВ за годинава е преку различни активности да создадеме услови кои ќе им обезбедат на инвеститорите една поширока палета на можности. Општинските обврзници се вистинска можност за раздвижување на пазарот. Нивното воведување треба да обезбеди пазарот да биде подинамичен и поефикасен, интересен за инвеститорите, но и конкурентен на пазарите на капитал во регионот и во Европа. Тоа е пазар во постојан пораст и во ЕУ и во САД, каде што две третини од вкупното тргување отпаѓаат на обврзници. Предности од воведувањето на општинските обврзници ќе имаат и самите издавачи - општините и инвеститорите. За општините е алтернативен начин за поевтино финансирање на капиталните инвестиции, а инвеститорите во нив овозможува баланс на ризиците и приносите. КХВ ја усогласува подзаконската регулатива со европската, но потребни се и други предуслови како посебен сегмент за обезбедување на транспарентност по

тргувањето со нив. Што се однесува до корпоративните обврзници, од 2007 година досега имаше само две емисии и немаме најави за нови. Ги охрабруваме друштвата и банките да емитираат корпоративни обврзници.

Деновиве во странските медиум топ-вести се спојувањата на најголемите светски берзи. Додека пазарите на капитал во светот се интегрираат, опеснувајќи им ја работата на големите светски инвеститори глобалниот пазар на капитал да го следат преку неколку главни "станции", Македонската и берзите во регионот некако се инертни на овие промени. Зошто?

Интеграцијата на берзите во услови на либерализација на пазарите за хартии од вредност и отстранувањето на бариерите кои го намалија монополот на националните берзи е една долгорочна перспектива за економиите во регионот. Интеграцијата ќе биде еден дополнителен чекор за подготвено да ја дочекаме топката на глобализација, која со засилено темпо се движи кон нас. Поврзувањето не само што ќе доведе до можност за раст и развој на националните берзи и имплементација на информатиски технологии експертизи и поефикасно работење, туку ќе се создаде и можност за инвеститорите на едно место да тргуваат со многу поголема понуда и поквалитетен материјал за тргување, а истовремено и ризиците се помали. Оформувањето на регионална берза меѓу државите од регионот би било реален

одговор на новите берзански конкурентни услови, што ќе овозможи здружување на финансиската моќ на Балканот, на финансиските балкански пазари, но и придобивање на нови. Кој е најдобриот начин и најдобриот момент за вклучување на Македонската берза во една од овие глобални берзански точки кои се формираат? Има ли барања од странски компании за преземање на Македонска берза?

Сметам дека во овој момент не можеме да зборваме за најдобро време, бидејќи тоа одamna е изминато. Тоа беше 2008 година, кога преговорите со Насдак веќе е беа почнати. Но, тоа време сега е историја и не сакам да се враќам назад. За жал, пропуштена е шансата. Како регулатор ги презедовме сите можни активности кои одеа во насока на вклучување на Македонската берза со глобалните. Но, очигледно личните интереси ги надвладаја интересите на инвеститорите и на Република Македонија. Затоа што со влезот на Насдак навистина многу работи ќе се променеа на македонскиот пазар на капитал. Сакам да нагласам дека за да може Македонската берза да се вклучи во овие берзански движења мора да се напуштат монополистичките или олигополистичките практики. Еден од најважните услови за регионалното поврзување на пазарите на хартиите од вредност е воспоставување на интегриран систем на утврдување и порамнување на трансакциите на регионално ниво, што треба да обезбеди заштита и сигурност како на националните системи, така и на интероперативните системи за прекугранично тргување. Во моментот нема странски компании кои бараат дозвола од Комисијата како регулатор.

Кои се заклучоците на КХВ

и другите регулаторни тела од регионот по средбата во Милочар лани. Како практично би се реализирала идејата за заедничка платформа за тргување на берзите од регионот, кои се предусловите во делот на регулативата тоа да се направи?

Идејата за формирање на регионален пазар на хартии од вредност се наметна како најоптимално решение за надминување на проблемите со кои се соочуваат сите мали берзи во регионот. Индиферентноста на берзите и трошењето на јалова енергија на разните потпишувања на меморандуми, размена на индекси, организирање на некакви роуд-шоу е причина повеќе зошто регулаторот ја презема работата што требаше де факто да ја заврши берзата. Затоа, на последната средба на регулаторите во регионот се согласивме дека е време за регионален пазар преку етаблирање на мултилатерална платформа за тргување. Се договоривме да тргнеме по овој пат, затоа што е поразителниот факт дека целиот регион во 2009 година имаше шест пати помал промет од прометот на берзата во Будимпешта, а капитализацијата, пак, на регионот е три пати поголема отколку на берзата во Будимпешта. Сите регулатори се согласни дека регионализацијата е нужниот одговор, односно начин на надминување на проблемите. На мултилатералната платформа за тргување би се тргувало со најквалитетните хартии од вредност од регионот, што ќе иницира иновации на пазарите, односно, ќе овозможи развивање на нови инструменти за тргување и ќе предизвика долгорочен интерес од странските инвеститори. За ова, секако, треба да се усогласат регулативите, правилата и процедурите за тргување и депозитарите.