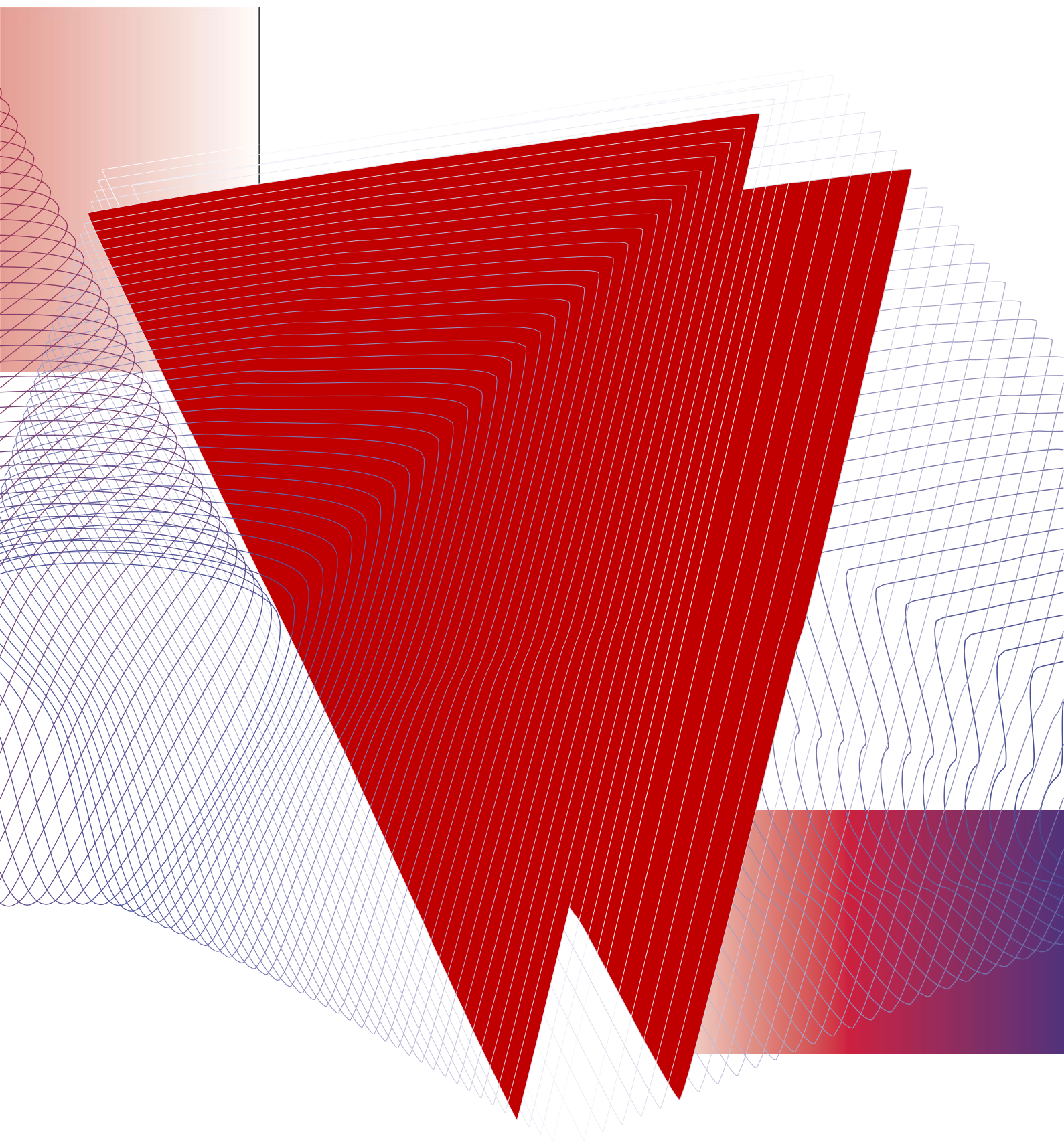




Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială



Context

Balanța comercială cu produse agroalimentare a devenit o vulnerabilitate în cazul României, având un potențial sistemic. Această problemă s-a regăsit pe agenda Comitetului Național pentru Supravegherea Macroprudențială, iar în vederea identificării de măsuri de politici care să contribuie la reducerea acestei vulnerabilități s-a constituit un grup de lucru inter-instituțional.

Analiza integrală a *Grupului de lucru privind diminuarea vulnerabilităților provenind din creșterea deficitului balanței comerciale cu produse agroalimentare* este publicată pe website-ul CNSM, la adresa <http://www.cnsmro.ro/res/ups/AnalizaCNSM2020.pdf>. Aceasta conține zece măsuri adoptate prin **Recomandarea CNSM nr. R/6/2020** (<http://www.cnsmro.ro/politica-macroprudentiala/lista-recomandarilor-2020/>), iar implementarea acestora va fi monitorizată în conformitate cu prevederile *Legii 12/2017 privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național*.

Printre cele zece măsuri se numără *revizuirea, cel puțin o dată la doi ani, a metodologiei pentru identificarea firmelor care ar putea fi potențiali campioni naționali în domeniul agroalimentar și publicarea formei revizuite pe website-ul CNSM*. Informațiile prezentate în continuare sunt în conformitate cu Recomandarea CNSM nr. R/6/2020, punctul II.

Metodologia pentru identificarea companiilor cu potențial de dezvoltare la nivelul sectorului agroalimentar (campionii naționali)

În vederea determinării companiilor cu potențial de dezvoltare, care activează în domeniul agroalimentar, a fost utilizată metodologia de mai jos:

- sunt selectate companiile care activează în următoarele domenii de activitate (grupe CAEN Rev. 2 de două cifre): 1 – Agricultură, vânătoare și servicii anexe, 3 – Pescuitul și acvacultura, 10 - Industria alimentară și 11 - Fabricarea băuturilor;
- sunt eliminate din setul de informații companiile care au o valoare a capitalurilor proprii sub limita reglementată prin *Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale*, respectiv firmele care înregistrează restanțe la onorarea serviciului datoriei față de bănci mai mari de 90 de zile;
- în cazul companiilor care îndeplinesc condițiile de mai sus, au fost determinați următorii indicatori financiari¹, pentru fiecare firmă în parte:

¹ Selecția indicatorilor a fost realizată pe baza literaturii de specialitate în domeniul riscului de credit și al evaluării performanțelor financiare ale companiilor:

(a) Altman, E., (1968), "Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy", The Journal of Finance, 23, pp. 589-609.

1. rentabilitatea activelor (ROA, eng. *return on assets*), calculată ca raport între profitul net și valoarea activelor totale;
2. gradul de îndatorare, măsurat prin raportul dintre datoriile și activele totale;

Aceste informații pot fi replicare ușor pentru fiecare companie, utilizând datele disponibile pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice, la următoarea adresă: <https://www.mfinante.gov.ro/infocodfiscal.html>.

- indicatorii rezultați au fost corecți pentru valori extreme, la percentila 95 la sută a distribuției;
- au fost selectate companiile care îndeplinesc următoarele criterii, pentru cei doi indicatori, în cel puțin 3 din 5 ani din intervalul 2014-2018:
 - rentabilitatea activelor se situează în percentila 50 la sută (ceea ce înseamnă că firma se află în primele 50 la sută din această perspectivă la nivelul sectorului alimentar) și are valoarea de minim 6 la sută;
 - gradul de îndatorare înregistrează valori până în percentila 50 la sută (respectiv nivelul de îndatorare este între cele mai reduse valori);
 - firma nu trebuie să fie importator net;
 - companiile astfel filtrate trebuie să genereze o cifră de afaceri cuprinsă între 5 și 250 milioane lei în decursul unui an.
- Aplicând aceste criterii ar rezulta 483 de companii din cele 33,3 mii care desfășoară activități în domeniul agroalimentar.

-
- (b) Costeiu, A. și Neagu, F., (2013), "Bridging the banking sector with the real economy. A financial stability perspective", ECB Working Paper Series, no. 1592.
 - (c) Vivet, D., (2011), "Development of a financial health indicator based on companies' annual accounts", National Bank of Belgium, Working Paper, No 213.
 - (d) Selvam, M. et al., (2016), "Determinants of Firm Performance: A Subjective Model", International Journal of Social Science Studies, Vol. 4, No. 7.
 - (e) Liargovas, P. și Skandalis, K., (2010), "Factors Affecting Firms' Performance: The Case of Greece", Global Business and Management Research, Vol. 2, No. 2&3.
 - (f) Myšková, R. și Hájek, P., (2017), "Comprehensive assessment of firm financial performance using financial ratios and linguistic analysis of annual reports". Journal of International Studies, 10(4), 96-108.
 - (g) Lazăr, S. și Istrate, C., (2018), "Corporate tax-mix and firm performance. A comprehensive assessment for Romanian listed companies", Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 31:1, 1258-1272.