



**COMITETUL NAȚIONAL
PENTRU SUPRAVEGHEREA MACROPRUDENȚIALĂ**

Recomandarea CNSMR/6/2017

referitoare la crearea unui grup de lucru privind sănătatea financiară a firmelor

Având în vedere:

Identificarea unor vulnerabilități structurale cu privire la sănătatea companiilor nefinanciare din România, vulnerabilități care au implicații negative importante asupra stabilității sistemului financiar românesc, respectiv persistența rezultatelor negative pentru un grup numeros de firme, calitatea precară a capitalurilor proprii și numărul ridicat de firme cu capitaluri proprii sub limita reglementată sau inactive, cu impact asupra (i) fragilizării bilanțurilor companiilor, (ii) limitării accesului la finanțare, (iii) accentuării dificultăților în rambursarea datoriilor către partenerii comerciali, buget și bănci, (iv) afectării competiției, modului de alocare a resurselor, contribuției la formarea valorii adăugate în economie, încasărilor bugetare, (v) distorsionării disciplinei financiare,

Întrucât:

În urma analizării situației companiilor care desfășoară activitate economică în România s-a constatat că, deși la nivel agregat rezultatele economice și sănătatea financiară a companiilor nefinanciare au continuat să se îmbunătățească în ultimii ani, se mențin vulnerabilități structurale care au implicații negative importante asupra stabilității sistemului financiar românesc, respectiv: (i) persistența rezultatelor financiare negative pentru un grup numeros de firme, (ii) calitatea precară a capitalurilor proprii și (iii) numărul ridicat de firme cu capitaluri proprii sub limita reglementată sau inactive. Astfel, în anul 2015, un număr de 276,4mii de firme (44 la sută din totalul companiilor active din România) au avut un nivel al capitalului propriu mai mic de 50 la sută din capitalul social, respectiv sub pragul stabilit prin *Legea 31/1990 privind societățile*. Dintre acestea, majoritatea firmelor au capitaluri proprii negative, respectiv 268,5 mii de firme. Totodată, dintre firmele cu capitaluri proprii negative la finalul anului 2015, o proporție semnificativă a înregistrat această situație în trei ani din

ultimii cinci ani (72 la sută), persistența acestei situații fiind ilustrată și de faptul că aproape jumătate din firmele cu valori negative ale capitalurilor proprii în anul 2015 s-au aflat în această stare în fiecare din ultimii cinci ani (47 la sută).

Se apreciază că o astfel de conduită de afaceri are ca efect (i) fragilizarea bilanțurilor companiilor, (ii) limitarea accesului la finanțare - în special de la creditorii profesioniști - cu impact asupra menținerii unui grad de intermediere financiară printre cele mai mici din UE, (iii) dificultăți în rambursarea datoriilor către partenerii comerciali, buget și bănci, (iv) implicații directe semnificative asupra competiției, alocării resurselor, contribuției la formarea valorii adăugate în economie, încasărilor bugetare, (v) distorsionarea disciplinei financiare. Vulnerabilitățile generate de aceste firme la nivelul economiei sunt cu atât mai importante cu cât ponderea companiilor cu capitaluri proprii negative a crescut semnificativ în ultimii ani (de la circa 10 la sută din totalul companiilor în anul 1994 la peste 42 la sută în anul 2016). Canalele de propagare a riscurilor sunt reprezentate de: 1) creditele neperformante generate în bilanțurile instituțiilor de credit; 2) disciplina la plată în raport cu partenerii comerciali și procedura insolvenței.

Necesitatea adoptării unor măsuri pentru ameliorarea sănătății financiare a firmelor se impune din perspectiva rolului important și în creștere pentru economie al companiilor având capitaluri proprii negative, respectiv: (i) acestea angajează 15,6la sută din salariații sectorului companiilor, (ii) generează 7,8la sută din cifra de afaceri, (iii) au de plată 39la sută din datoriile totale ale firmelor (în luna decembrie 2016), (iv) au un aport de 3la sută în totalul cheltuielilor companiilor cu impozitul pe profit/venit, respectiv de 11 la sută din totalul cheltuielilor cu asigurările și protecția socială, aferent lunii decembrie 2016.

În conformitate cu:

- prevederile art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1), art. 3 din *Legea nr.12/2017 privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național*

În baza:

- prevederile art.4 alin. (1) lit.a) și b) din *Legea nr.12/2017 privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național*

Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială emite următoarea recomandare:

Se recomandă ca Guvernul, prin Ministerul Finanțelor Publice, și Banca Națională a României să înființeze un grup de lucru care să aprofundeze analizele privind sănătatea financiară a firmelor, folosind informații care să fie puse la dispoziția acestui grup de lucru de către Ministerul Finanțelor Publice, prin intermediul Agenției Naționale de Administrare Fiscală, cu respectarea cerințelor legale privind confidențialitatea datelor. Aceste noi informații de investigat se referă cel puțin la raportările privind livrările/prestările și achizițiile de bunuri efectuate pe teritoriul național (Declarația 394) și, respectiv, la raportările privind livrările/prestările și achizițiile intracomunitare (Declarația 390), pentru fiecare firmă pentru care există asemenea înregistrări, în întregul istoric disponibil. În urma analizelor efectuate de grupul de lucru menționat vor fi identificate soluții pentru ca, atât în sectorul public, cât și în cel privat, constrângerile bugetare ale firmelor să devină ferme.

MUGUR ISĂRESCU

Președinte