



...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



"Big Brother" nu e chiar așa de mare PAGINA 2

Robert Rekkers: "Vrem să creștem valoarea finanțării cu 20% în 2014" PAGINA 4
Vanzarea Silver Mountain - amânata pentru luna aprilie PAGINA 11

Păunescu, BNR: "Contractele de credit trebuie înțelese integral înainte de semnare" PAGINA 15



GRAM AUR = 139,9180 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6945 RON EURO = 4,4997 RON DOLAR = 3,2314 RON

Nu contează cum se numește directorul BVB - Cionga, Barbu sau Sobolewski

Performanțele directorilor generali ai Bursei de Valori București nu reprezintă un factor de influență asupra tranzacțiilor de pe piața noastră.

Dacă analizăm ultimii doi ani, valoarea tranzacțiilor zilnice menține un trend constant, indiferent că la conducerea BVB s-a aflat Victor Cionga, Ludwik Sobolewski sau interimarul Alin Barbu.

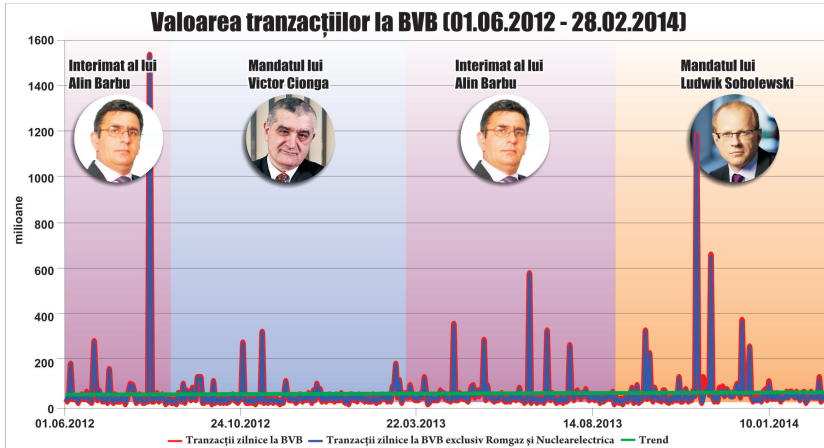
Este adevărat că Ludwik Sobolewski a avut noroc cu listările efectuate de stat, chiar în debutul mandatului său.

În primele șase luni (septembrie 2013 - februarie 2014) la conducerea Bursei, două oferte publice - Romgaz și Nuclearelectrica - i-au fost făcute cadou de statul român, umflând și valoarea tranzacțiilor. Astfel, tranzacțiile au însumat 1,7 miliarde euro (14,41 milioane euro, medie zilnică), în perioada analizată, fiind duble față de perioada similară din anul anterior, care a coincis cu mandatul lui Victor Cionga.

2,7 milioane de euro - lichiditatea BVB, ieri.

Fără cele două oferte, creșterea lichidității ar fi fost de 69%, însă, ea se datorează unor schimburi sporadice, de mari dimensiuni.

Astfel, statul l-a menținut în grafic pe Ludwik Sobolewski în raport de unele dintre obiectivele asumate, ca director general al Bursei de Valori București, prin contractul semnat la finalul verii trecute.



Tranzacțiile zilnice de la Bursa de Valori București au păstrat un trend constant, în ultimii doi ani, deși BVB a schimbat mai mulți directori generali. Venirea lui Ludwik Sobolewski la conducerea Bursei

nu a condus la nimic vizibil în schimbările de pe piață, linia de trend rămânând paralelă cu abscisa. Cum, de altfel, s-a întâmplat și în cazul lui Victor Cionga. Faptul că Bursa a rămas pe mâna interimarului

Alin Barbu nu a modificat tendința tranzacțiilor, ceea ce înseamnă că poate foarte bine să funcționeze fără director general și să fie menținut interimatul, la nesfârșit. Este mai ieftin.

Spre deosebire de predecesorul său, Victor Cionga, demis după șase luni de mandat pe motiv că nu ar fi grăbit restructurarea, Ludwik Sobolewski va fi evaluat de Consiliul de Administrație abia la împlinirea unui an în funcție. Contractul lui Sobolewski este

confidențial, însă, potrivit unor surse, acesta și-ar fi asumat, printre altele, o creștere a afacerilor Bursei cu 50%, în 2014, un număr de cinci emitenți noi pe BVB, în primele douăsprezece luni și o îmbunătățire a free-floatului cu 10%. La capitolul emitenți noi, de-

cembrie, ianuarie și februarie au trecut fără listări, iar directorul BVB mai are ceva vreme să își îndeplinească obiectivul de cinci companii cotate.

Dar, dacă se pun la socoteală și transferurile de pe Rasdaq, acest target nu rămâne decât o glumă proastă

- o falsificare a calculului performanței CEO-ului, întrucât acesta are prevăzut în contract, un bonus care depinde de realizarea a 80% din obiectivele asumate.

ADINA ARDELEANU (continuare în pagina 5)

La BVB, am întâlnit polonezi fericiți

A cordarea de premii pare să fie una dintre cele mai bine stăpânite expertize ale lui Ludwik Sobolewski în materie de piață de capital.

De la discuția în contradictoriu cu șeful privatizărilor din energie, Gabriel Dumitrașcu, privitoare la listarea GDR-urilor Romgaz la Londra, Sobolewski a trecut direct, fără nicio mijlocire, la entuziasmul premierii lui Dumitrașcu drept "Omul Anului" pentru 2013 (ne întrebăm de ce nu l-a premiat și pe Goldman Sachs care s-a multumit să fie doar sponsor la Gala Premierii lui Dumitrașcu).

Anul 2014 a debutat destul de rău pentru BVB, însă suzele nu au întârziat să apară - ba că investitorii străini fug de pe piețele emergente din cauza reducerii programului Fed de relaxare cantitativă, ba din cauza situației din Ucraina, ba că ASF a crescut taxele față de anul trecut.

ANCUTA STANCIU (continuare în pagina 5)

Journal de criză

Cel mai mare acționar al "Monte dei Paschi" a vândut 12% din bancă

Fundația Monte dei Paschi, acționarul majoritar al "Banca Monte dei Paschi di Siena" SpA, a treia mare instituție de credit din Italia, a vândut un pachet de 11,98% din capitalul acesteia, însă cumpărătorul este necunoscut.

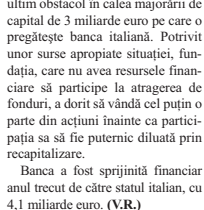
Vânzarea acțiunilor a fost derulată prin plasament privat, marți, după închiderea bursei italiene. La cotația de la momentul respectiv, participarea vândută ar valora aproape 340 de milioane de euro.

După vânzarea participăției de 12%, fundația mai controlează 15% din acțiunile băncii.

Președintele fundației Monte dei Paschi, Antonella Mansi, a declarat că nu știe cine a preluat deținerea și că, "probabil au fost mai mulți cumpărători".

Vânzarea participăției îi permite fundației să-și reducă datoriile și înlăture un ultim obstacol în calea majorării de capital de 3 miliarde euro pe care o pregătește banca italiană. Potrivit unor surse apropiate situației, fundația, care nu are resurse financiare să participe la atragerea de fonduri, a dorit să vândă cel puțin o parte din acțiuni înainte ca participăția să se fie puternic diluată prin recapitalizare.

Banca a fost sprijinită financiar anul trecut de către statul italian, cu 4,1 miliarde euro. (V.R.)



SIMONA MILOȘ, INPPI: "Lobby puternic în Parlament pentru legiferarea falimentului personal"



În Parlament se duce un lobby puternic pentru legiferarea falimentului personal, după cum ne-a spus Simona Miloș, președintele Institutului Național de Pregătire a Practicienilor în Insolvență (INPPI).

Domnia sa susține că parlamentarii au ajuns la un consens pe această temă și că discută în vederea identificării părților procedurale pentru introducerea acestei reglementări în Codul Insolvenței, care, acum, se află în Comisia Juridică din Camera Deputaților.

Simona Miloș ne-a precizat: "Este puțin cam târziu să se vină acum cu o astfel de propunere. Ar putea da

naștere unui proces de neconstituționalitate. De aceea, se încearcă identificarea unor diferite metode procedurale pentru includerea proiectului în Codul Insolvenței, cum ar fi o legiferare de urgență a falimentului personal".

În opinia președintelui INPPI, există o problemă referitoare la persoana care se va ocupa să redacteze acest proiect.

"Noi, consultanții care am lucrat la proiectul de Cod al Insolvenței, nu avem în contract de finanțare încheiat cu Banca Mondială (BM) o astfel de clauză, iar reprezentanții BM au refuzat să încheie o prevedere de acest gen, considerând, ca și reprezentanții FMI, că România nu este pregătită pentru o reglementare a falimentului personal", ne-a declarat Simona Miloș.

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 14)

Uniunea bancară, de la visul stabilității la coșmarul arbitrariului

Încapacitatea autorităților europene de a evalua, accepta și încerca să rezolve criza prin atacarea directă a cauzelor, în loc de a canaliza toate eforturile pentru atenuarea efectelor, a generat tot felul de "soluții" în ultimii ani.



Salvarea Greciei, care tocmai are nevoie urgentă de noi fonduri de la instituțiile creditoare, este doar un exemplu. Amorsarea cercului vicios dintre state și bănci, pe fondul susținerii necondiționate a instituțiilor financiare, a fost factorul determinant care a condus la promovarea intensivă a ideii uniunii bancare. Astfel se încearcă, din păcate mult prea târziu, ruperea spiralei datoriilor.

Teoretic, ultimele aspecte ale uniunii bancare ar trebui să fie finalizate în aceste zile, dar evoluția nego-

cierilor și relaxarea nepermisă a condițiilor de evaluare a bilanțurilor bancare fac inutil, ba chiar periculos, noul cadru de comasare a responsabilității și resurselor financiare pentru soluționarea crizelor bancare.

Financial Times a scris recent că s-au accentuat disputele dintre Fran-



ța și Germania referitoare la sumele care trebuie transferate către fondul de susținere a băncilor aflate în dificultate. Guvernul de la Paris crede că băncile franceze vor contribui cel mai mult la constituirea fondului de 55 de miliarde de euro, iar neînțele-

gerile pornesc de la modelul de evaluare a riscului sistemelor bancare din Europa.

Algoritmii inițiali de alocare a contribuțiilor arată că marile bănci franceze trebuie să acopere circa 21% din valoarea totală a fondului, în timp ce stabilirea acestora la nivel național ar plasa Germania pe primul loc, cu o contribuție de 35%, după cum arată FT.

Dar autoritățile din Franța și Germania nu sînt singurele care încearcă să minimizeze plățile către fondul bancar. "Madridul se opune utilizării activelor ponderate la risc ca indicator al riscului și susține folosirea modelelor interne pentru determinarea cotei datoriilor bancare supuse procedurii de bail-in", mai scrie FT, deoarece astfel s-ar reduce semnificativ contribuția băncilor spaniole.

(continuare în pagina 14)

Rubla crește, investitorii nu cred în severitatea sancțiunilor împotriva Rusiei

Moneda Rusiei, rubla, s-a apreciat ieri, pe piețele externe, pentru a treia zi la rând, în condițiile în care Moscova și-a văzut fără probleme de a neșarea peninsulei ucrainene Crimeea, iar investitorii pariau că impactul sancțiunilor Occidentului va fi unul slab.

Până în prezent, sancțiunile anunțate de SUA și Uniunea Europeană împotriva Rusiei au fost limitate la restricții privind vizele de călătorie și înghețarea activelor pentru un număr extrem de restrâns de oficiali.

Rubla a crescut cu 0,7% ieri, la ora 16.43, pe piața din Moscova, atîngînd 42,3206 unități raportate la coșul valutar al băncii centrale, format din dolar și euro. În zilele 17-19 martie, moneda rusească a câștigat 1,7 procente față de coșul euro/dolar.

Pe piața americană, ranele au fost portat la moneda SUA, rubla a urcat cu 0,9% la ora 11.45, ajungînd la 35,92 unități/dolar. Totodată, rubla a crescut cu 0,9% față de moneda unică europeană, ajungînd la 49,98 unități/euro.

Amintim că tensiunile dintre Rusia și Ucraina au determinat, anul acesta, scăderea puternică a rublei. De la începutul anului, rubla s-a depreciat cu 8,5% față de dolar. O evoluție mai proastă decât monedea Rusiei a avut-o,

în 2014, doar peso-ul argentinian.

Dar analiștii sînt de părere că aprecierea rublei s-ar putea opri dacă Ministerul Finanțelor va relua achizițiile de valută pentru Fondul de rezervă, în condițiile în care rubla se va întări și se va menține sub pragul de 36 unități/dolar.

Ministerul Finanțelor a suspendat aceste achiziții la data de 4 martie, după ce a cheltuit numai 38 de miliarde de ruble din cele 212 miliarde planificate, pe motiv că nu vede un sens economic într-o achiziție făcută la un curs de peste 36 ruble/dolar.

ALINA VASIESCU (continuare în pagina 3)

Conferința BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI 24 de ani presă independentă Uniunea Bancară Europeană și Noul Model Bancar - efecte pentru mediul de afaceri - 27 MARTIE 2014 WOLD TRADE CENTER BUCHAREST DETALII ÎN PAGINA 2