

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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6

Plafonarea plăților în numerar și limitarea comisionelor, aprobate de Guvern, dar nu în vigoare **PAGINA 2**

Tarifele de interconectare și "revoluția" în telecomunicații **PAGINA 4**

Victor Ponta nu mai vrea TVA de 24% la pâine **PAGINA 11**

EY: "Creditarea întreprinderilor din zona euro va crește cu numai 0,5% în 2014" **PAGINA 16**



GRAM AUR = 133,6944 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6634 RON

EURO = 4,4670 RON

DOLAR = 3,2384 RON

## REPLICI BVB

"Ca urmare a articolului «Prin cumpărarea de acțiuni, Sobolewski a încălcat Regulamentul BVB»» apărut în ziarul Bursa în data de 02.04.2014, Bursa de Valori București SA face următoarele clarificări.

Prevederile art. 99 din Regulamentul de organizare și funcționare al Societății Bursa de Valori București SA (BVB) sunt aplicabile personalului societății, și anume, angajaților BVB care au un contract individual de muncă, pe perioadă determinată sau nedeterminată încheiat cu BVB. Acest articol nu se aplică conducătorilor BVB (Directorului general și Directorului general adjunct). Conducătorilor BVB li se aplică prevederile art. 100 din același Regulament al BVB, prevederi care restricționează expres doar achiziția de acțiuni emise de un intermediar sau persoană implicată cu acesta, respectiv de un alt operator de piață sau operator de sistem.

Având în vedere că informațiile publicate de Ziarul Bursa, atât în articolul

menționat mai sus cât și în alte articole recente, induc în eroare opinia publică cu privire la acțiunile BVB și ale reprezentanților societății, afectând credibilitatea și reputația acestora, BVB ia în considerare inițierea demersurilor legale necesare pentru a stopa diseminarea de informații eronate către publicul larg și participanții la piața de capital.

Multumesc, Mariana"

### Nota redacției

Intrucât dreptul la replică ne-a fost transmis prin e-mail de pe adresa Marianei Ciurel, bănuim, fără să avem certitudinea, că acea "Mariana" care ne multumesc este însăși Mariana Ciurel, Șef Departament Marketing și Relații Internaționale al BVB.

## O greșeală...

Există mai multe aspecte de interes în replica venită de la Bursa de Valori București (BVB) – împrejurarea strîmbă, logica distorsionată și reacția exagerată.

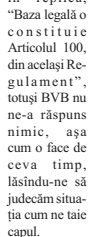
### ÎMPREJURAREA STRÎMBĂ

De ziua păcăleliilor, întâi aprilie, ziaristul BURSA a adresat o întrebare, transmisă prin e-mail, Marianei Ciurel, și spre știință lui Lucian Anghel și Ludwik Sobolewski.

"În ce bază a cumpărat Ludwik Sobolewski, directorul general al BVB, acțiuni ale Bursei de Valori București, având în vedere Regulamentul de organizare și funcționare de pe site-ul instituției, Articolul 99?"

Deși ar fi fost simplu să ne răspun-

dă, pe loc, așa cum a făcut-o în replică, "Baza legală o constituie Articolul 100, din același Regulament", totuși BVB nu ne-a răspuns nimic, așa cum o face de ceva timp, lăsându-ne să judecăm situația cum ne taie capul.



Articolul la care BVB găsește de cuviință să dea replica acum este ilustrativ pentru cum ne taie pe noi capul, în lipsa dorinței de colaborare a BVB, astfel că BVB nu are de ce să se plîngă: situația strîmbă este creată de BVB, care a

preferat ca, mai întâi, să apară articolul și abia apoi să ne lămurească.

### LOGICA BIZARĂ

Este ciudat cum își înțeleg cei din conducerea BVB propriul Regulament: practic, ei afirmă că există niște interdicții pentru întregul personal BVB, de la care directorul BVB ar fi exceptat, deși nu scrie nicidecum că el ar fi exceptat.

După cum ne taie pe noi capul, raportul logic dintre sfera de interdic-

ții aferente directorului general BVB și cea a interdicțiilor aferente personalului BVB este un raport de incluziune, în care sfera interdicțiilor adresate directorului este mai largă și o cuprinde pe cea a interdicțiilor adresate personalului BVB (vezi diagrama).

Încă o dată, credem că, dacă normatorul care a întocmit Regulamentul ar fi intenționat să excepteze directorul de la interdicțiile adresate întregului personal BVB, atunci ar fi menționat-o explicit: "cu excepția directorului".

Această mențiune lipsește. Prin urmare, este bizară logica în virtutea căreia directorului BVB nu i s-ar aplica interdicțiile din Articolul 99, așa cum susține replica BVB produsă alături.

MAKE

(continuare în pagina 3)

## PDL sesizează Curtea Constituțională în privința numirii lui Victor Ciorbea la ASF

• Andreea Paul: "PNL trimite în ASF un om care nu a avut nicio legătură cu bursa de valori, cu asigurările sau cu pensiile private"

PDL a sesizat ieri Curtea Constituțională a României în urma numirii liberalului Victor Ciorbea în funcția de membru neexecutiv la ASF, pe motiv că aceasta ar fi ilegală, încălcând Constituția, întrucât Ciorbea nu îndeplinește condițiile prevăzute de lege ca să ocupe această funcție, potrivit deputatului PDL Andreea Paul. Domnia sa a declarat: "PNL persistă în eroarea politizării agresive a nominalizărilor pentru ASF și cu votul majorității parlamentare PSD-PNL-PC-UNPR-UDMR distruge din nou încrederea în instituția menită să reglementeze și să supravegheze piața financiară românească".



Ne-am obișnuit ca majoritatea USL, care încă mai funcționează când e vorba despre fripturism politic, când e vorba să deprofesionalizeze și să politizeze instituțiile barometru ale statului român. PNL nu a învățat nimic din erorile trecutului recent și din nominalizarea eșuată a lui Dan Radu Rușanu la ASF, anchetat acum pentru grave prejudicii aduse chiar domeniului pe care trebuia să-l protejeze".

Deputatul Andreea Paul a mai declarat ieri că Parlamentul ar fi încălcat legea, prin faptul că a votat numirea lui Victor Ciorbea la ASF.

IOANA POPA

(continuare în pagina 3)

## Journal de criză

Grecia va lansa primele obligațiuni pe termen lung după bail-out

Grecia plănuieste să plaseze prima emisiune de obligațiuni cu maturitatea pe termen lung din ultimii patru ani, după ce două acorduri de bail-out cu UE și FMI.

Atena va lansa, până în luna iunie, o emisiune de obligațiuni cu maturitate între trei și cinci ani, potrivit declarațiilor ministrului elen al finanțelor, Yannis Stouraras.

Conform unor surse citate de presa internațională, Guvernul de la Atena urmărește să atragă între 4 și 5 miliarde euro de pe piețele financiare, în 2014.

Randamentul obligațiunilor guvernamentale elene de referință cu maturitatea la zece ani era, ieri, pe piața secundară, de 6,2%. Deși este la cel mai redus nivel din martie 2010, costul de finanțare al Greciei este considerat de analiști "mesustenabil".

Datoria publică a Greciei era de 175,6% din PIB în 2013, cea mai ridicată din zona euro.

## Scade numărul șomerilor din Spania

Numărul persoanelor înregistrate fără un loc de muncă în Spania a scăzut cu 0,35% în martie, comparativ cu luna anterioară, respectiv cu 16.620, la aproape 4,8 milioane, conform Ministerului Muncii de la Madrid. În ultimele 12 luni, numărul șomerilor din Spania a scăzut cu 239.377.

V.R.



## Ponta se grăbește să dea ajutor de stat industriei

Premierul Victor Ponta vrea ca țara noastră să fie printre gaștele din Europa care să aplice schema de exceptare a marilor consumatori de la susținerea energiei regenerabile.

Domnia sa a declarat, la debutul ședinței de Guvern de ieri: „Vreau să îlg pe domnul ministru Constantin



Victor Ponta

Nișă, ca pe 8 aprilie, când se publică regulamentul Comisiei Europene privind sprijinul pentru marii consumatori, să aibă grijă ca țara noastră să încerce să aplice, în continuare, printre primii din Europa, la toate schemele prin care să îi sprijinim pe cei care creează locuri de muncă și plătesc taxe către buget".

Schema de sprijin la care se referă primul ministru este un ajutor de stat permis de Uniunea Europeană pentru industria mare consumatoare de energie electrică. Conform draft-ului regulamentului european publicat în iarnă, industria cu risc de relocare și mare consumatoare de energie, precum aluminiul, siderurgia, metalurgia, va fi scutită de plata a 85% din costurile cu energia verde, până în 2017.

În țara noastră, cei mai mari comitanți ai sistemului de sprijin

jin pentru energia verde au fost Alro Slatina și Arcelor Mittal Galați. ANRE (reglementator al pieței de energie) estimează că, în condițiile actuale privind evoluția dezvoltării sectorului de producere a energiei electrice din surse regenerabile, impactul certificatelor verzi în factura consumatorului final va fi de circa 35 de lei/MWh. Astfel, dacă Uniunea Europeană aprobă România acordarea acestor ajutoare, marii consumatori vor plăti doar 5,25 de lei/MWh pentru cota obligatorie de certificate verzi.

Industria s-a plâns că nu poate transfera costurile cu energia verde către cumpărătorii întrucât „joacă” într-o economie globală, unde sunt în competiție cu țări din afara UE.

Ieri, Victor Ponta a mai spus că efectul măsurilor adoptate privind energia electrică (n.r. amânarea tranzacționării unei părți din certificatele verzi și „înghețarea” cotei obligatorii) începe să se vadă deja și că „avem o scădere cu 3% a impactului prețurilor pe energie”.

Premierul a continuat: „Și, la fel la gaze. Domnul ministru Răzvan Nicolescu m-a informat că oricum nu avem un impact major din liberalizare și că, în funcție de distribuitori, cetățenii din zona de sud a țării chiar au o scădere a prețului la gaze și cei din nord o creștere cu 1,5%”.

În prețul final plătit de consumatori sunt incluse costurile cu achiziția gazului propriu-zis (aici prețul a crescut), dar și tarifele de transport, distribuție și furnizare. În cazul locuitorilor din sudul țării, scăderea tarifului de distribuție a atenuat din creșterea prețului gazului la producător, rezultând o scădere a prețului final facturat.

ALINA TOMA VEREHA

## STUDIUL GFK PENTRU 16 ȚĂRI EUROPENE

# Românii dețin de două ori mai multe credite decât economii

• În Germania și Austria raportul între împrumuturi și produse de economisire este de 1 la 3

Clasamentul băncilor au fost, anul trecut, mai prudenți și au reflectat înainte să aplice la un nou împrumut de la bancă, potrivit unui studiu GfK. "Chiar și într-un context economic stabil, în care salariile reale au rămas relativ constante timp de un an, oamenii simt nesiguranța când se gândesc la viitorul lor și sunt refractari în ceea ce privește riscul pe care trebuie să și-l asume luând un nou credit", precizează analiștii companiei.

În țara noastră, există de două ori mai multe credite decât economii, raport care se menține de aproximativ patru ani, în timp ce în Germania și Austria raportul între împrumuturi și produse de economisire este de 1 la 3, reiese dintr-un studiu GfK care analizează piața bancară și pe cea a asigurărilor din 16 țări din Europa Centrală și de Est. La polul opus se

afă Serbia, Ucraina și Turcia, țări în care creditele depășesc economiile de 4,7 ori, 3,3 respectiv 3 ori.

În anii de grație 2007 - 2008, în țara noastră erau de aproape trei ori mai multe credite decât economii, însă recesiunea a schimbat datele problemei, mai precizează GfK. Studiul spune că, pe de o parte, condițiile de creditare au devenit mai drastice, iar, pe de altă parte, perioada de la începutul anului 2009, când dobânzile pentru depozite au fost foarte ridicate, au adus mai multe persoane către bănci în detrimentul altor metode de economisire.

Anca Zamfirescu, Senior Research Consultant GfK România, spune: "Din punct de vedere al numărului de clienți, atât creditele cât și produsele de economisire se află pe o pantă descendentă pe care au intrat încă din 2009. Totuși, suma economisită în bănci continuă să scadă

ușor, chiar dacă numărul celor care contribuie la această sumă se diminuează. Un factor important care duce la această scădere îl reprezintă ratele dobânzilor, din ce în ce mai mici. În același timp, multe persoane economisesc pe termen scurt sume relativ mici, cu un scop precis - de exemplu, cumpărarea unui produs electrocasnic - sume pe care ulterior le folosesc în numerar. În această situație, câștigul din dobânzi este considerat nesemnificativ sau chiar anulat de comisioane".

Rezultatele privind împrumuturile și economiile arată un decalaj important între statele europene.

Studiul GfK spune: "Un grup de patru țări iese în mod clar în evidență: Cehia, Slovacia, Germania și Austria.

IOANA POPA

(continuare în pagina 3)

