



În atenția abonaților la ziarul "BURSA"

Dacă sunteți abonată la ziarul "BURSA" și nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la nr. de telefon: 021.311.22.36/37 sau la adresa de e-mail: abonamente@bursa.ro.

DEPARTAMENTUL DIFUZARE "BURSA"

Luni, 15 octombrie 2012, nr. 197 (4805), anul XXII

16 pagini



■ Ambasadorul Iranului: "Iranul nu este de acord cu posesia de arme nucleare"

PAGINA 2

■ Cresc exporturile către țările în curs de dezvoltare

PAGINA 11

■ Patrick L. Young: "Piața de capital din România se află la răscruce de drumuri"

PAGINA 5



GRAM AUR = 200,0499 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,7740 RON

EURO = 4,5658 RON

DOLAR = 3,5193 RON

Consolidarea Burselor: Scenarii pentru Europa de Est

De ANDRÉ CAPPON și STEPHAN MIGNOT
The CBM Group, Inc.
7 Octombrie 2012

"Febra fuziunilor" între bursele de derivate și de acțiuni s-a aflat în centrul atenției încă de la sfârșitul anilor '90.

A ajuns la apogeu în jurul anilor 2007-2008, când evaluările burselor crescuseră amețitor.

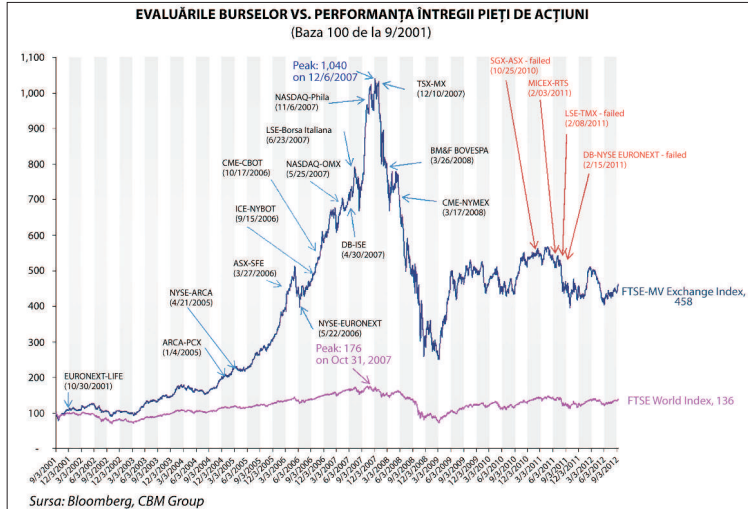
Fluxul tranzacțiilor a încetinit concomitent cu perioada crizei financiare; s-a reluat începând din 2011.

Totuși, mai multe dintre afacerile de anvergură propuse - Singapore Exchange - Australia Stock Exchange - Deutsche Boerse - NYSE Euronext, London Stock Exchange - Toronto Stock Exchange - nu s-au finalizat. Procesul de consolidare s-ar putea apropia de "sfârșitul jocului", cel puțin din punctul de vedere al tranzacțiilor globale majore.

Totuși, acest proces de consolidare încă nu s-a terminat în câteva din piețele emergente, cum ar fi America Latină ex-Brazilia, Asia de Sud Est, Europa de Est/Balcanii și Africa. Mai ales bursele din Europa de Est și din regiunea Balcanilor se confruntă cu o serie de alegeri interesante pe care vor trebui să le facă în anii care urmează.

Consolidarea burselor - vedere de ansamblu

Procesul de consolidare a burselor a fost marcat de o serie de evoluții. De-a lungul timpului, bursele au fost create ca organizații de tip asociativ, similare cluburilor sau institu-



Sursa: Bloomberg, CBM Group

țiilor mutuală/cooperative. Modelul lor de afaceri era aproape non-profit, conducerea lor era "politică" și se realiza, în principal, prin numeroase comitete ale membrilor săi. Obiectivul lor era să promoveze interesele membrilor. Având în vedere că majoritatea membrilor își câștigau existența în ringul de tranzacționare, apărea "comunității ringului" și

licitățile cu strigare, înaintea ca tranzacționarea electronică să devină regulă) precum și reducerea costurilor de tranzacționare erau obiective de o importanță capitală. Lucrurile s-au schimbat spre sfârșitul anilor 1990 și în primii cinci ani ai secolului 21. Tranzacționarea electronică, creșterea rapidă a volumelor de tranzacționare pentru valo-

ri mobiliare și derivate, dezvoltarea piețelor over-the-counter ("OTC"), importanța crescândă a traderilor foarte activi, de exemplu fondurile de hedging care au nevoie de o execuție super rapidă pentru clase de active multiple și a fondurilor de investiții pasive, care au nevoie de execuție la costuri foarte mici, au forțat bursele să evolueze.

Majoritatea burselor s-au demutualizat și au început să devină firme orientate spre profit, deținute de acționari. "Drepturile membrilor" au fost separate de drepturile de proprietate a bursei. Este clar că bursele sunt afaceri atractive, constituind infrastructura pieței: veniturile lor depind de volumele de tranzacționare, care au ten-

dința să crească de-a lungul timpului, în timp ce costurile lor sunt, în general, fixe.

Bursele produc marje de profit atrăgătoare. Mai mult, cum lichiditatea atrage lichiditate, bursele se bucură de așa numitele "efecte de rețea" și devin monopoluri de facto.

Ca firme orientate spre profit, bursele demutualizate/privatizate trebuie, de acum, să se concentreze pe creșterea și pe sporirea valorii pe care o aduc acționarilor.

Școap lor este să evolueze spre piețe globale electronice care să asigure servicii complete pentru produse derivate și valori mobiliare, produse financiare și mărfuri.

Aceste obiective se pot obține prin creșterea naturală sau prin fuziuni. Fuziunile sunt cel mai rapid mod de a atinge aceste obiective...

Logica fuziunilor este creșterea afacerilor prin integrare, sprijinită de platforme tehnologice comune:

- Achiziționarea și integrarea burselor din zone geografice și fusuri orare diferite;
- Integrarea de clase de active diferite: acțiuni, rata dobânzilor, forex, credite și mărfuri; piețele de cash și piețe de produse derivate; piețe pentru acțiuni listate și over-the-counter pentru a oferi investitorilor totul într-un singur loc;
- Integrarea pe tot lanțul de valoare STP ("straight-through-processing"); pre-tranzacție; tranzacție; post-tranzacție (compensare, decontare, custodie) pentru a reduce costurile de tranzacționare...

(continuare în pagina 13)

Sima își continuă șarada, dar nu mai nedumerește

• Foarte posibil să nu fi fost în Islanda (Reykjavik), ci în România (Cluj)

Din 5 octombrie, pe site-ul internet de închirieri http://www.sublet.com, figurează acest inconfundabil anunț de mică publicitate: "my name is **crislian sima**, you can google my name and you will find millions of pages. I am a retired stock broker 51 y old and i want to rent apartment and car for at least 3 months. I am actually in reykjavik, you can call me to show me the apartment". Desigur, în locul expresiei "I am a retired stocks broker", Sima ar fi trebuit să folosească expresia "I am a **broken** stocks broker".

Dar, dacă omul minte cum respiră, atunci nici nu-mi mai dă seama când minte și când nu. Am mari dubii că Sima ar fi în Islanda, deși așa a rezultat și din emisiunea de la Realitatea TV, unde am venit vineri și am plecat sâmbătă, pentru că Sima a intrat în direct și fiind noctambul, avea chef de vorbă la început, confirmând ceea ce găsim în regia emisiunii, că numărul de telefon de pe care purta convorbirea este din Islanda și confirmând că el s-ar afla în Islanda.

Asta este deosebirea dintre televiziune și presa scrisă: la televiziune,

politețea și presiunea dialogului te silesc să înghiți goșoși pe nemestecate, în presa scrisă, însă, ești obligat să iei în calcul toate posibilitățile. Nu exclud să fie la Reykjavik, dar dacă într-adevăr se teme de vreo amenințare (nici asta nu exclud), atunci n-ar fi rentabil să-și dezvăluie locul de refugiu, numai și numai din ispită să intre în direct într-o emisiune TV (dar, gustul său și se vede în contextul atenției publice ar trebui să acrediteze chiar și această variantă protestască).

MAKE

(continuare în pagina 3)

PRIMUL INTERVIU ACORDAT PRESEI DE GRUIA STOICA, PROPRIETARUL GRUPULUI GRAMPET;

"Secolul XXI va aparține căii ferate"

Cu o experiență de peste 20 de ani în lumea afacerilor, fiind unul dintre primii investitori care a înființat o societate de acțiuni pe piața noastră după anul 1990, Gruia Stoica deține Grupul "Grampet", un consorțiu integrat de companii - principalul jucător privat în domeniul căii ferate din România. Activând în toate domeniile relaționale transportului feroviar, precum transportul de marfă, reparările și închinarea materialului rulant, producția de componente, trans-



Reporter: În primul rând, vă rog să-mi spuneți ce planuri aveți în calitate de președinte al Consiliului de Afaceri România-Kazahstan, având în vedere că aceasta este ultima dintre funcțiile pe care le dețineți?
Gruia Stoica: Relația dintre România și Kazahstan este una de o importanță strategică. Kazahstanul este unul dintre cei mai mari investitori străini în România. Companiile kazahstane au investit în România peste 3 miliarde dolari, ceea ce reprezintă cea mai mare investiție realizată de statul kazah în Europa. Sunt aproximativ 35 de întreprinderi mixte kazah-române care activează în diverse domenii, de la petrol și gaze la construcții și transporturi, circa 13 companii din Kazahstan fiind pre-

zente pe piața românească. În același timp, în jur de 20.000 de români se află în Kazahstan. Toate aceste cifre indică o zonă de interes strategic, de unde și nevoia unui asemenea Consiliu de Afaceri. Sunt onorat să fiu președintele acestui Consiliu de Afaceri, cu

bordarea vagoanelor de marfă, serviciile de logistică, soft-ul informatice specifice domeniului feroviar. Grupul ta Stoica deține Grupul "Grampet", 100% autohton, activează pe coridoarele de transport Pan-Europene și în regiunea de Sud-Est a Europei, extinzându-se în țările învecinate României. Gruia Stoica nu vorbește cu amabilitate despre activitatea corporației la noi și pe piețele străine, în cadrul unui interviu, primul pe care dămna sa l-a acordat presei în cei peste 20 de ani de activitate.

atât mai mult cu cât este al doilea Consiliu de Afaceri organizat în România, după Consiliul Româno-American. În calitate de președinte al acestui for, misiunea mea este să reușesc să unesc cele două mari platforme care sunt România și Kazahstan, pentru că ambele sunt poziționate strategic. România are potențialul de a deveni poarta de Est a Europei pentru Asia, în timp ce Kazahstanul reprezintă placa turantă a Asiei Centrale. Evident, potențialul economic care reiese din această asociere este unul formidabil și doresc să contribuie la realizarea acestui potențial.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 4)

Reacția BVB: Scandalul Sima nu trebuie confundat cu piața de capital locală

• Victor Cionga: "Publicul larg trebuie să știe că tranzacționarea printr-o casă de brokeraj autorizată de CNMV oferă avantajul fondului de garantare"

Imaginea Burselor de Valori București este afectată de scandalul Cristian Sima, deși acesta din urmă a făcut tranzacții cu grad ridicat de risc pe piețele străine printr-o societate "off shore", și nu la BVB.

Noțiunile de "bursă" și "investiții" au fost aduse în atenția publicului larg, căruia nu i se prezintă cu acuratețe diferența dintre "raptele lui Sima" și investițiile prin intermediul BVB.

Persoane publice apar la televizor și își dau cu părerea despre subiect, deși prima frază a discursului lor este, în multe cazuri, "Eu nu știu mare lucru despre burse, dar..."

Victor Cionga, directorul general al BVB, a avut amabilitatea să ne transmită clarificările pe care le considerăm necesare în caz. Redăm, alăturat, poziția transmisă de Victor Cionga. (ADINA ARDELEANU)



VICTOR CIONGA

În ultimele patru zile o mare parte din scena mediatică a fost ocupată de "cazul SIMA". Din informațiile vehiculate în presă (inclusiv o intervenție telefonică recentă în direct a domnului Sima la Realitatea TV) se pare că, în esență, faptele sunt următoarele:

1. Mai multe persoane fizice (dintre care unele de notorietate) au intrat în relații contractuale cu două entități, WBS România și WBS Holding. WBS România este una dintre casele de brokeraj (SSIF) autorizate de CNMV să tranzacționeze pe piața românească; în topul lunii septembrie se află pe locul 50 cu o cotă de piață de 0,02%.

(continuare în pagina 3)