



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Cristian Popa, despre
creditele în franci
elvetieni: "Nu îmi este
clar cine trebuie să
suporte diferența de curs"
PAGINA 3

■ Romtelecom pierde clienți pe segmentul
de voce, dar câștigă pe internet și
televiziune **PAGINA 4**

■ Vasile Marin, ANAMOB:
"80% din evaziunea fiscală în panificație -
la distribuitori și comercianți" **PAGINA 11**



GRAM AUR = 132,0109 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6383 RON

EURO = 4,4340 RON

DOLAR = 3,1799 RON

CRITICI LA PROIECTUL DE MODIFICARE LEGISLATIVĂ SUSȚINUT DE BVB

Ceocă calcă pe mândria lui Sobolewski

● SIF Moldova nu este de acord cu propunerea grupului de lucru inițiat de BVB privind modificarea procedurii de participare și vot la AGA ● SIF2 propune prag de 33% la burse, iar ca pragul la SIF-uri să fie stabilit de acționari



Comunitatea pieței de capital tace deși, de două luni, a fost înaintat primul ministru un proiect de modificare a legisla-

ției, venit, cel puțin oficial, din partea lui Ludwik Sobolewski, a lui Florin Pogoraru și a lui Steven van Groningen, uniți

ca șefi într-o asociație autointitulată "Pentru Dezvoltarea României". Proiectul a fost precedat de un material lansat de Bursa de Valori București privind la așa-numitele "cele 8 bariere" care stau în calea dezvoltării tranzacțiilor bursiere, despre care s-a spus că reprezintă o selecție a dificultăților pe care le întâmpină investitorii străini, eliminându-le pe cele în care ar fi fost interesate investițiile autohtone să fie înăbușate. Totuși, o critică publică a acestui document nu a fost formulată. Cu o accelerație uimitoare, ilustrând faptul că, așa cum el însuși o susține, Ludwik Sobolewski lucrează și în week-enduri, a fost întocmit un proiect de modificare a legii 297 a pieței de capital și 31 a societăților comerciale, cu intenția să elimine "cele 8 bariere". Proiectul este masiv și ilustra-

ză o muncă ce nu poate fi prestată în week-end, ci presupune contribuția unui grup de specialiști care, de altfel, este cunoscut în piața de capital. În mod normal, o inițiativă de modificare legislativă este justificată când în spatele ei se găsește o strategie de dezvoltare a pieței, dar toată lumea din piața de capital știe, de altfel și autorii "barierelor" au spus-o, că acel document nu reprezintă o strategie de dezvoltare, ci doar observații punctuale care să amelioreze cadrul de desfășurare a tranzacțiilor. În pofida acestei inadverente, nimeni nu s-a încumetat să la proiectul de modificare legislativă la puricat, până acum. Costel Ceocă, președintele SIF2 Moldova, sfășie această delăsare. În materialul de mai jos, Costel Ceocă critică propunerea.

SIF Moldova susține menținerea actualelor proceduri privind modalitățile de participare și proceduri de vot în Adunările Generale, nefiind de acord cu propunerile Grupului de lucru Piețe de Capital (din cadrul Coaliției pentru Dezvoltarea României) din documentul "Great Barriers Shift", potrivit unei adrese transmise de SIF2 către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Grupul de specialiști care s-a ocupat cu identificarea a opt bariere care stăteau în cale dezvoltării pieței de

capital propuse ca acționarii să poată participa și vota în adunarea generală prin reprezentare, în baza unei împuterniciri.

Potrivit propunerii de modificare a legii societăților comerciale prezentată de Grupul de lucru, împuternicirea poate fi de mai multe tipuri. De exemplu "împuternicire generală" ar putea fi dată în vederea exercitării a unor sau a tuturor drepturilor pe care le deține acționarul în adunarea generală, limitată sau nu în timp, valabilă pentru una sau mai multe societăți.

Grupul de lucru motivează propu-

nerea prin faptul că emiterea unei împuterniciri pentru fiecare adunare generală implică timp și costuri suplimentare și îngreunează totodată posibilitatea acționarilor de a reacționa în funcție de schimbările de moment intervenite în cadrul adunării generale a acționarilor, ceea ce încalcă Directiva 2007/36/CE.

SIF Moldova arată însă că textul directivei europene este utilizat trunchiat, contrar spiritului Directivei: Directiva 2007/36/CE utilizează sintagma de «Votul prin reprezentare» și precizează explicit: «reprezentan-

tu ar trebui deci obligat să respecte toate eventualele instrucțiuni primite de la acționar, iar statele membre ar trebui să poată institui măsuri adecvate în vederea garantării faptului că reprezentantul nu urmărește alte interese decât cele ale acționarului».

SIF Moldova susține că procura specială trebuie să fie acordată pentru fiecare adunare generală și trebuie să cuprindă opțiunile de vot pentru fiecare punct de pe ordinea de zi.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

Transelectrica, în iureșul schimbărilor din directorat

Transportatorul național de electricitate Transelectrica SA trece iar prin iureșul schimbărilor directoratului, în urma demisiei lui Gabriel Mustea și a revocării lui Mihăiță Boangiu.

În locul acestora, Consiliul de Supraveghere Transelectrica i-a numit, pe Octavian Lohan și pe Gheorghe Cristian Vișan.

Surse din companie ne-au spus, însă, că în Directorat ar putea avea loc mai multe schimbări și că favoriții pentru noile numiri ar fi Toni Teau și Cornel Soroceanu, din actualul directorat urmând să rămână doar Criștian Diaconu.

Conform surselor noastre, schimbarea directoratului Transelectrica ar fi determinată de transferul companiei de la Ministerul Finanțelor la Secretariatul General al Guvernului, respectiv în subordinea directă a lui

Victor Ponta.

Există voci care susțin că rezultatele financiare foarte bune ale Transelectrica de anul trecut i-ar proteja pe actualii directori de febra schimbărilor electorale, dar sunt și opinii conform cărora membrii directoratului ar fi nemulțumiți de faptul că nu le-a fost stabilit nici până acum bonusul variabil și planul de management.

Prin Transelectrica circulă și varianta conform căreia Consiliul de Supraveghere și Directoratul nu s-ar înțelege de fapt asupra planului de management.

Actualii membrii ai Directoratului Transelectrica au fost numiți de fostul ministru al Finanțelor Daniel Cihoțiu, în baza ordonanței privind gestionarea corporativă în companiile de stat. (A.T.)

GUVERNATORUL BNR MUGUR ISĂRESCU:

"Impactul crizei din Ucraina asupra noastră este încă incert"

Impactul crizei din Ucraina asupra economiei noastre este încă incert, potrivit Guvernatorului Băncii Naționale a României (BNR) Mugur Isărescu.

Acesta a precizat, ieri, în cadrul unei conferințe de presă, că Banca Centrală a introdus pentru prima dată termenul de "incertitudine" în balanța riscurilor care privesc volatilitatea fluxurilor de capital spre economiile emergente, în contextul evoluțiilor geopolitice și regionale, al continuării procesului de dezintermediere financiară transfrontalieră și al posibilității

monetare de către principalele bănci centrale.

Guvernatorul BNR a spus că nu observă influențe negative pe curs ca urmare a evenimentelor din

Ucraina, subliniind că, dimpotrivă, au intrat capitaluri în România: "Să nu credeți că vrea BNR să aprecieze cursul, sau cel puțin nu eu. Nu sunt convins că avem fundamentat atât de solide și exporturile produse atât de bine. Cursul e determinat de piață, nu de ce vrea guvernatorul. El se apreciază chiar acum și dincolo se trage cu mitraliera".



Mugur Isărescu

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 15)



Banca Angliei menține dobânda cheie la nivelul minim record

Banca Angliei a decis, ieri, să mențină dobânda de politică monetară la nivelul minim record de 0,5%, păstrând totodată nivelul programului de achiziții de obligațiuni, pe fondul semnelor de redresare economică. Prin acest program, banca a pompat 375 de miliarde lire sterline (600 miliarde dolari) în economie, în ultimii cinci ani.

Decizia băncii a fost anticipată de analiști.

Economia britanică a crescut cu 0,8% în primul trimestru din 2014, comparativ cu ultimele trei luni din 2013.

Șomajul din Grecia continuă să scadă

Rata șomajului din Grecia a scăzut în februarie, pentru a patra lună consecutiv, după ce, în 2013, atingea un vârf de aproape 28%.

Conform datelor Elstat, șomajul din Grecia a fost de 26,7% în februarie, față de 27,2% în ianuarie, respectiv 27,5% în decembrie. Dar, rata șomajului elen rămâne cea mai ridicată din Europa. Totodată, condițiile de pe piața muncii continuă să fie dificile pentru tineri. În rândul celor cu vârsta între 15 și 24 de ani, rata șomajului a fost de 56,8% în februarie.

Potrivit Comisiei Europene, rata șomajului din Grecia va ajunge la 26%, de la 27,3% în 2013. (V.R.)



Banca Italo Romena devine Veneto Banca

● Paolo Mariani: "Pentru o relansare corectă, este nevoie și de activitate comercială susținută, nu numai de curățarea bilanțului"

(Interviu cu domnul Paolo Mariani, directorul general al Băncii Italo Romena)

Banca Italo Romena, care operează pe piața din România prin Sucursala București din anul 1997, va deveni din 26 mai, Sucursala București a Veneto Banca, instituție de drept italian aflată la conducerea Grupului Veneto Banca. Ca urmare a fuziunii dintre băncile de drept italian Veneto Banca s.p.a. și Banca Italo Romena S.p.A., prin absorbția celei din urmă de către prima, Sucursala București a Băncii Italo Romena își va schimba denumirea în Sucursala București a Veneto Banca, adoptând brandul și identitatea vizuală a băncii-mamă. Domnul Paolo Mariani, directorul general al Băncii Italo Romena, a avut amabilitatea să ne acorde un interviu în care ne-a povestit despre redefinirea identității băncii pe care o conduce, dar și despre rezultatele acesteia.

Reporter: Sucursala București a Băncii Italo Romena va deveni din această lună Sucursala București a Veneto Banca. Pe piața românească, Banca Italo Romena este deja un brand renumit. Cum credeți că vor primi clienții noua identitate a băncii, în condițiile în care știm că un brand se construiește foarte greu și în foarte mult timp?

Paolo Mariani: Banca Italo Romena este un brand istoric și, cu siguranță, are o valoare. Considerăm, însă, că orice brand are istoria lui care se poate încheia ca să fie înlocuită cu povestea altui brand, în cazul nostru - Veneto Banca. Deja în filialele noastre din Croația și Albania lucrăm cu brandul Veneto Banca, iar analiștii financiari internaționali ne cunosc sub acest nume.

Considerăm că și pentru România - care este principala piață externă din afara Italiei pentru Veneto Banca - este corect să folosim acest brand cu o valoare și notorietate mari.

Prin această fuziune intenționăm să ne consolidăm poziția pe piața românească și să fim mai eficienți, să unim un brand recunoscut la nivel european, beneficiind de un patrimoniu important cum este cel al Veneto Banca, menținându-ne însă aceleași structuri operative.

În timp ce alte bănci intenționează să iasă de pe piață, noi suntem într-un fel în contra-tendință pentru că, prin această fuziune, ne întărim prezența în piața românească.



Paolo Mariani

ANCUTA STANCIU
(continuare în pagina 5)

EXCLUSIVITATE - BURSA CONSTRUCȚIILOR

Turnul Regatului din Arabia Saudită - cea mai înaltă clădire din lume

Golful face încă un pas către cer. Alături de alte binecunoscute clădiri moderne simbolice - hotelul Burj Al Arab și turnul Burj Khalifa din Dubai, turnul Aspire din Doha sau Hotelul Torj, turnul Al Hamra din Kuwait și alți zgârie-nori deja simbolici pentru arhitectura din zona Golfului - o nouă dovadă a măiestriei umane își face apariția: Turnul Regatului, aflat în construcție la Jeddah, în Arabia Saudită.

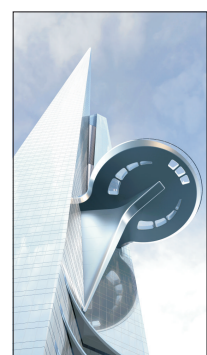
La 21 februarie 2013, firma saudită Jeddah Economic Company (JEC) anunța că proiectul de construire a ceea ce va fi cea mai înaltă clădire din lume, Turnul Regatului, de 1001 m, a fost câștigat de consorțiuul format de firmele britanice EC Harris și Mace. Turnul va fi construit pe o suprafață de 85000 mp în Ohhor, la nord de Jeddah, în Arabia Saudită, și va fi cu 182 de metri mai înaltă decât actuala cea mai înaltă clădire din lume, Burj Khalifa din Dubai, de 828 m. Proiectul are valoare de 780 milioane lire sterline (1,2 miliarde dolari) și este preconizat să fie finalizat în 2018. În plus, va crea sute de locuri de muncă în Arabia Saudită.

La 23 aprilie, Moubin Hammoud, directorul general al Jeddah Economic Company, oferind informații despre

spre stadion lucrări în cadrul unei conferințe de presă la Jeddah, anunța că s-a încheiat operațiunea de implantare a stălpilor de susținere, care a durat 12 luni, și deja au început lucrările deasupra soluției. Cu o suprafață de 530.000 mp, Turnul Regatului va include un hotel Four Seasons de 5 etaje, apartamente aparținând complexului Four Seasons, spații de birouri, precum și un observator amplasat la 157 m, o înălțime mai mare decât actuala platformă de observare din Burj Khalifa care se află la 124 m înălțime. Va avea 167 etaje deasupra soluției și 4 niveluri la subsol, 200 camere de hotel, 530 apartamente și 3190 locuri de parcare.

Turnul Regatului va constitui punctul central al complexului Kingdom City, planificat să fie construit de firma saudită Jeddah Economic Company - JEC, și va avea o valoare de 20 miliarde de dolari. Complexul se va întinde pe o suprafață de 5,3 milioane mp și va include în final spații rezidențiale, comerciale, hoteluri, birouri, instituții de învățământ, precum și amenajări de ape și fântâni.

Ideea de a construi cea mai înaltă clădire din lume în Jeddah îi aparține Alteiei Sale Prințul Al Waleed bin Talal Bin Abdulaziz Al Saud. Proiectul oferă o priveliște asupra



întregului Regat al Arabiei Saudite și mai ales asupra orașului Jeddah. Prințul Al Waleed bin Talal, nepotul Regelui Abdul-Aziz Al Saud, primul conducător al Arabiei Saudite, s-a implicat direct în conceperea proiectului și a ales firma de proiectare.

Proiectul Turnul Regatului a fost realizat de firma Adrian Smith + Gordon Gill Architecture (AS+GG) din Chicago, care a fost contractată în acest scop în 2011.

MARCELA GANEA,
reprezentant local al
agenției de presă a EAU

Citiți, în pagina 2,
nouă și tendințe de pe piața
construcțiilor, pe care le puteți
găsi în al treilea număr al revistei
BURSA CONSTRUCȚIILOR.