

Stimați cititori,
vă informăm că următorul număr al ziarului BURSA va apărea marți, 19 august 2014.
În perioada 15 - 18 august urmăriți-ne pe site-ul www.bursa.ro.



■ Exporturile Rompetrol Rafinare au atins un nivel de peste 1 miliard USD
PAGINA 2

■ Peli, JLL: "Toate fostele fabrici din Capitală vor deveni proiecte imobiliare"
PAGINA 4

■ Un buzoian a accesat fonduri europene ca să producă panouri solare
PAGINA 11

■ Anat Admati: "Băncile vor distruge sistemul, dacă vor continua să folosească banii oamenilor"
PAGINA 15



GRAM AUR = 139,7869 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6539 RON

EURO = 4,4347 RON

DOLAR = 3,3198 RON

DUPĂ 20 DE ANI

ASF se apucă de reforma pieței de capital

● Obiectivul ASF este promovarea pieței noastre la statutul de piață emergentă, în condițiile în care BVB avea un proiect pe aceeași temă ● Proiectul "STEAM" ia fața celor "8 bariere" ● Ludwik Sobolewski: "Implicarea și inițiativele ASF în ceea ce privește schimbările strategice pe piața de capital sunt remarcabile"

Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) a aprobat proiectul "STEAM - Planul de acțiuni pentru obținerea Statutului de Piață Emergentă", care reprezintă un program de reformă a pieței de capital din România, potrivit unui comunicat al instituției, transmis ieri.

Inițiativa este laudabilă, chiar dacă vine după 20 de ani de înființarea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM), strămoșul ASF.

La 20 de ani, supraveghetorul pieței de capital (ASF și CNVM) este în plină tinerețe și pare că dă semne de maturizare.

Legea pieței de capital 52/1994, abrogată, spre deosebire de cea actuală 297/2004, menționa că CNVM are misiunea să dezvolte piața de capital.

Cât timp legea a prevăzut acest lucru, CNVM, strămoșul ASF, nu a făcut nimic.

Când au sîrșit prevederile, au făcut un astfel de document.

Proiectul este folosit. În sfârșit, avem ce critica.

Dar orice fel de critică am formula, ea se înscrie sub semnul administrației pentru faptul că au elaborat un document folosit. Până acum, am



Mihail Sorescu

avut de criticat doar comportamentul comisarilor, nu și gândirea lor.

Iar Mișu Negoițiu, președintele ASF, a declarat: "Proiectul STEAM este obiectivul strategic prioritar identificat și asumat de către ASF, pentru piața de capital. El corespunde necesităților de deschidere a pieței, de eficientizare și de facilitare a accesului investițional în România și va avea ca efect creșterea volumului plasamentelor și a lichidității. Urmărim să fim proactivi



Mișu Negoițiu

ani de la debutul programului. Mișu Negoițiu, președintele ASF, a declarat: "Proiectul STEAM este obiectivul strategic prioritar identificat și asumat de către ASF, pentru piața de capital. El corespunde necesităților de deschidere a pieței, de eficientizare și de facilitare a accesului investițional în România și va avea ca efect creșterea volumului plasamentelor și a lichidității. Urmărim să fim proactivi

La închiderea ediției: nici Asociația Brokerilor, nici președintele SIF-urilor, contactați de ziarul BURSA, nici AIPC, nu auuziseră de proiectul STEAM.

și entuziasm în obținerea statutului de piață emergentă pentru piața de capital din România".

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 3)

Plecările voluntare din ASF se împiedică în impozitul de 85% pe salariile compensatorii

● 12 salarii compensatorii sunt tentante, dar nu și taxarea cu 85% a celor cu funcții de conducere ● Noua organigramă urmează să fie înlocuită

Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a oferit 12 salarii compensatorii angajaților care părăsesc voluntar instituția, însă se pare că acest stimul nu a avut rezultatul scontat.

Până acum, aproximativ 40 de salariați au fost de acord cu propunerea, în condițiile în care altele câteva zeci – cu funcții de conducere – s-au împiedicat de faptul că ar trebui să renunțe pe loc la 85% din sumă, datorită statutului drept impozit.

După ce comisarii din fostele comisii anterioare ASF – CSA, CNVM și CSSPP – au încasat salarii compensatorii la desființarea instituțiilor, Guvernul a stabilit, anul trecut, prin Ordonanță de Urgență că astfel de remunerații trebuie impozitate cu 85%.

Măsura era una "cu dedicație" pentru ASF, însă, textul ordonanței nu specifica acest lucru, ceea ce a creat o isterie în mediul de afaceri, iar Premierul Victor Ponta s-a văzut nevoit să recunoască faptul că fusese vorba de o eroare a unor funcționari din Guvern.

Legea care aprobă OUG a făcut corecturile de rigoare: "Prin derogare de la prevederile Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare,



ASF

re, cota de impozit pe venit este de 85% pentru veniturile reprezentând salarii/indemnizații/sume compensatorii acordate, în condițiile legii, cu ocazia încetării contractului de muncă, raportului de servicii sau mandatului angajaților cu funcții de conducere sau persoanelor care au fost numite în calitate de membru în cadrul Consiliului ASF".

Aproximativ 70 de persoane cu funcții de conducere din ASF se pare că ar fi fost de acord cu plecarea voluntară, dacă nu ar fi existat impozitarea.

MARIA PELTAN
(continuare în pagina 4)

Jurnal de criză

Scade șomajul în Marea Britanie

Rata șomajului din Marea Britanie a scăzut la 6,4% în perioada aprilie-iunie 2014, de la 6,5% în intervalul martie-mai 2014, atingând astfel cel mai redus nivel din 2008 până în prezent.

Numărul șomerilor din Marea Britanie s-a diminuat cu 132.000, ajungând la 2,08 milioane, conform Oficiului Național de Statistică (ONS) de la Londra.

În iunie, rata șomajului a fost de 6,4%, față de 6,3% în mai și 6,4% în aprilie.

De asemenea, numărul persoanelor care au solicitat ajutor de șomaj s-a redus cu 33.600 în iulie, la 1,04 milioane, cel mai redus nivel din 2008.

ONS a mai raportat că numărul angajaților din țară a crescut cu 167.000, în perioada aprilie-iunie 2014, ajungând la 30,6 milioane, cel mai ridicat nivel din 1971.

Salariile britanicilor au scăzut cu 0,2% în trimestrul al doilea din 2014, acesta fiind primul declin din ultimii cinci ani, în condițiile în care inflația a accelerat la 1,9%, în iunie. Banca Angliei estimează o creștere cu 2,5% a salariilor din țară, anul acesta, după un avans de 1,25% în 2013.

PIB-ul Marii Britanii a crescut cu 0,8% în trimestrul al doilea din 2014, comparativ cu trimestrul anterior.

Rusia mai are rezerve de alimente pentru două săptămâni

● Moscova, la un acord cu Belarus pentru importuri suplimentare de profil

Rusia mai dispune de rezerve de alimente, din toate categoriile, pentru două săptămâni doar, după ce, săptămîna trecută, Moscova a decis interzicerea, timp de un an, a importurilor de produse

agroalimentare din SUA și UE, conform afirmațiilor făcute de vicepremierul rus Arkadi Dvorkovici, la postul public de televiziune Rosia-24.

"La principalele tipuri de alimente, dacă vorbim despre situația la zi, dispunem de rezerve pentru două săptămîni", a avertizat Dvorkovici, menționând că dependența Rusiei de importuri este de 4% pentru unele produse (cartofi, spre exemplu), iar pentru altele – de până la 30% (carne). Dependența

Rusiei de producția de lapte din exterior este de aproximativ 20%, în cazul cărnii de porc – de 20% și al celui de pasăre – de circa 10%.

"Restabilirea stocurilor de produse de patruzile", a spus vicepremierul rus, adăugînd că Moscova își pune speranța în țări precum Turcia, Belarus și mai multe state din America Latină, până când mar-

gazinele vor putea fi aprovizionate cu produse autohtone. Ieri, Rusia și Belarus au ajuns la un acord pentru achiziții adiționale de produse agricole.

V. RIBANA
(continuare în pagina 2)

DAN ȘOVA, URMĂRIT PENAL

Cine mai ajunge azi la DNA?

Cu cât ne apropiem de campania electorală pentru alegerile prezidențiale, cu atât sunt mai importante persoanele care ajung la DNA. Activitatea DNA s-a intensificat substanțial în ultimele luni, cu puneri sub acuzare spectaculoase, care au apărut preponderent în zilele de joi ale săptămîinii.

Ieri a venit rîndul lui Dan Șova, care este șef de campanie pentru candidatul Uniunii Social Democrat (USD) la președinție, Victor Ponta.

Procurorii DNA au anunțat ieri că senatorul PSD Dan Șova este urmărit penal în dosarul Turcenii - Rovinari, privind contractele de consultanță juridică încheiate între casa de avocatură „Șova și Asociații” și societățile energetice Turcenii și Rovinari, în perioada 2007 - 2008. În sarcina domniei sale au fost reținute trei infracțiuni de complicitate la abuz în serviciu, "cu obținere de foloase necuvenite pen-

tru sine sau pentru altul", care, potrivit procurorilor DNA, ar fi adus un prejudiciu de 3,4 milioane de lei.

Ancheta DNA a pornit de la un ra-

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

Contactat ieri de ziarul BURSA,

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

port realizat de ANAF, în anul 2011 și înaintat procurorilor anticorupție, care a vizat activitatea economică a Complexurilor Energetice Turcenii și Rovinari.

Sorin Blejnar, șeful ANAF din perioada respectivă care a dispus efectuarea documentului amintit, s-a lămitat la a ne confirma faptul că în rîndul companiilor care au derulat afaceri cu producători de energie se numără și casa de avocatură „Șova și Asociații”. Domnia sa ne-a mai declarat că nu dorește să influențeze ancheta prin dezvoltarea conținutului raportului realizat de ANAF și înaintat instituției abilitate.

Ponta, vizat în dosar?

Surse politice susțin că ținta finală a acestui dosar ar fi chiar premierul Victor Ponta, care, în momentul săvârșirii infracțiunilor reținute în sarcina lui Dan Șova, era partenerul actualului senator în casa de avocatură „Șova și Asociații”.

CĂTĂLINA N. MĂNOIU, ANA ZIDARU
(continuare în pagina 4)

"CRUCIADA" ÎMPOTRIVA FIRMELOR DE TRADING CE UTILIZEAZĂ SISTEME ULTRA PERFORMANTE DE TRANZACȚIONARE

HFT – un competitor avantajat în piața de capital



Procurorul General al statului New York, Eric Schneiderman, a lansat în luna martie a acestui an "cruciada" împotriva firmelor de trading ce utilizează sisteme ultra performante de tranzacționare, așa-numite firme HFT (High Frequency Trading). Prin intermediul acestor sisteme, firmele și-au creat avantaje la plasarea de ordine de tranzacționare pe piețele în care activează.

În cadrul unui simpozion, Schneiderman a detaliat câteva din serviciile pe care diversele piețe organizate

(burse, sisteme alternative de tranzacționare etc.) le-ar oferi firmelor HFT, cum ar fi posibilitatea de a plasa servicii chiar în sediile piețelor organizate, oferirea de lărgime de bandă suplimentară, atașarea de cabluri de conectare și switch-uri de mare viteză la servere.

Avantajele create astfel sunt cele de timing - de ordinul a câtorva milisecunde - ce permit traderilor să realizeze tranzacții foarte rapide și, de multe ori, ferite de risc, înaintea ca piața să poată reacționa în vreun fel. Ca rezultat, acești traderi își asigu-

ră profituri enorme și îi forțează pe investitorii mari să dezvolte strategii defensive scumpe și foarte complexe ca să-și protejeze propriile ordine.

Omul nu poate să citească o informație și să tranzacționeze în baza ei, în același timp ca un HFT.

Astfel, "cruciada" a pornit cu semnarea unui acord cu Marketwired (unul dintre cele mai importante servicii de distribuție de comunicate de presă din lume), privind stoparea transmisiilor directe de comunicate de presă către traderi HFT.

În lunile ce au urmat, alte două

companii au semnat acorduri similare, Business Wire (subsidiară a Berkshire Hathaway - consorțiu aflat sub controlul lui Warren Buffett) și PR Newswire (acordul presupune ca distribuitorul de date să solicite recepționarilor de date directe ca aceștia să ofere certitudinea că, atunci când utilizează serviciul de date, nu se angajează în tranzacții HFT).

FLORIN OPREA, Consultant piețe financiare
(continuare în pagina 4)

