

2 lei

28 de ani

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Marți, 19 martie 2019, nr. 51 (6346), anul XXIX

16 pagini

■ BVB: Peste jumătate din rulaj, asigurat de schimbările de obligațiuni
PAGINA 2



■ Contract full-option pentru înzestrarea Forțelor Aeriene Române
PAGINA 4

■ Claudiu Georgescu: "Trecerea la materiale eficiente energetic nu este o modă, ci o necesitate"
PAGINA 14



GRAM AUR = 175,7082 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1854 RON EURO = 4,7525 RON DOLAR = 4,1872 RON

Brexit și teoria alegerilor

BRN Cătălin Avramescu

Britanicii au ales, la referendum, Brexit. Simplu și clar. Însă Parlamentul - dominat de "remaineri" - a întrebat: Brexit dur sau Brexit soft?



După o serie de decizii fără sens, Parlamentul britanic a adus țara într-o situație imposibilă. Nimeni nu mai înțelege nimic. Iese sau nu iese Regatul Unit din Uniunea Europeană? Acum sau mai târziu? Un al doilea referendum? No-deal?

În realitate, ce s-a întâmplat are o explicație simplă, ce ține de teoria sistemelor de vot. Votul din Parlamentul de la Westminster se desfășoară după un sistem normal în adunări și comitee. Se supune la vot o "moțiune", se numără voturile pentru și împotriva, după care se stabilește care parte a chestiunii a avut majoritatea.

Problema că astfel de sisteme "majoritare" au o vulnerabilitate atunci când opțiunile de vot sunt mai multe decât două. Când poate să apară un fenomen numit "divizarea votului" (vote-splitting).

Să presupunem că avem o mulțime care alege, prin vot, între două opțiuni: pește prăjit (fish and chips) sau pizza.

O mare majoritate, 60 la sută, alege pizza.

Acum să presupunem că un lider fără scrupule, sau lipsit de o minimă abilitate politică, decide să complice lucrurile. Și îi întreabă pe oamenii aceia dacă se referă la pizza cu ciuperci sau la pizza cu pepperoni. Așa că reia votul. Iar majoritatea se împarte acum între suportorii celor două rețete de pizza. Să zicem că fiecare ia câte 30 la sută din voturi. Așa înțeleg, cu toate că există o majoritate clară pentru pizza, oamenii aceia se vor alege cu pește prăjit.

Exact asta s-a petrecut în Parlamentul britanic. Britanicii au ales, la referendum, Brexit. Simplu și clar. Însă Parlamentul - dominat de "remaineri" - a întrebat: Brexit dur sau Brexit soft? Acum sau peste câteva luni? În stil norvegian? Cu sau fără backstop? Cu sau fără un referendum separat asupra acordului final cu UE?

(continuare în pagina 3)

ÎN IANUARIE 2019 FAȚĂ DE ACEEAȘI LUNĂ A ANULUI TRECUT

Deficitul de cont curent a crescut de 16 ori

● Aurelian Dochia: "Ne îndreptăm către situația din 2008, când am avut un deficit extern de 12% din PIB" ● Ionuț Dumitru: "Deficitul balanței comerciale a consemnat, în prima lună din an, probabil, cel mai mare nivel din ultimii zece ani" ● Mircea Coșea: "Producem valoare adăugată mai mică decât media europeană, ceea ce este o mare problemă" ● BNR: "În prima lună din an, datoria externă totală a scăzut cu 817 milioane de euro"

Contul curent al balanței de plăți a înregistrat, în luna ianuarie 2019, un deficit de 114 milioane de euro, majorându-se de aproximativ 16 ori în comparație cu deficitul de 7 milioane de euro, consemnat în luna ianuarie 2018, arată cifrele publicate, ieri, de Banca Națională a României (BNR).

Analistul economic Aurelian Dochia ne-a spus, ieri, că aceste cifre nu fac decât să confirme îngrijorarea exprimată de multe voci din domeniul economic. Domnia sa a adăugat: "Eu am tot afirmat că acest trend devine, la un

moment dat, nesustenabil și tot timpul am făcut referire la perioada din jurul anului 2008, când am avut un deficit extern de 12% din PIB și fost cea mai mare vulnerabilitate pe care am avut-o în fața crizei. Din cauza aceasta, România a suferit atât de mult, în comparație cu alte țări cum e Polonia, pentru că noi am avut un dezechilibru enorm și ne îndreptăm către aceeași situație".

RAMONA RADU (continuare în pagina 3)

SINDICALIȘTII ATRAG ATENȚIA:

Eventuala fuziune Deutsche Bank - Commerzbank amenință 30.000 de posturi

O eventuală fuziune între Deutsche Bank - cea mai mare bancă din Germania - și rivala sa Commerzbank ar putea pune în pericol 30.000 de locuri de muncă pe termen lung, după cum a declarat, ieri, Jan Duscheck, reprezentant al sindacatului Verdi, potrivit Reuters.

Jan Duscheck este și membru al consiliului de supraveghere al Deutsche Bank.

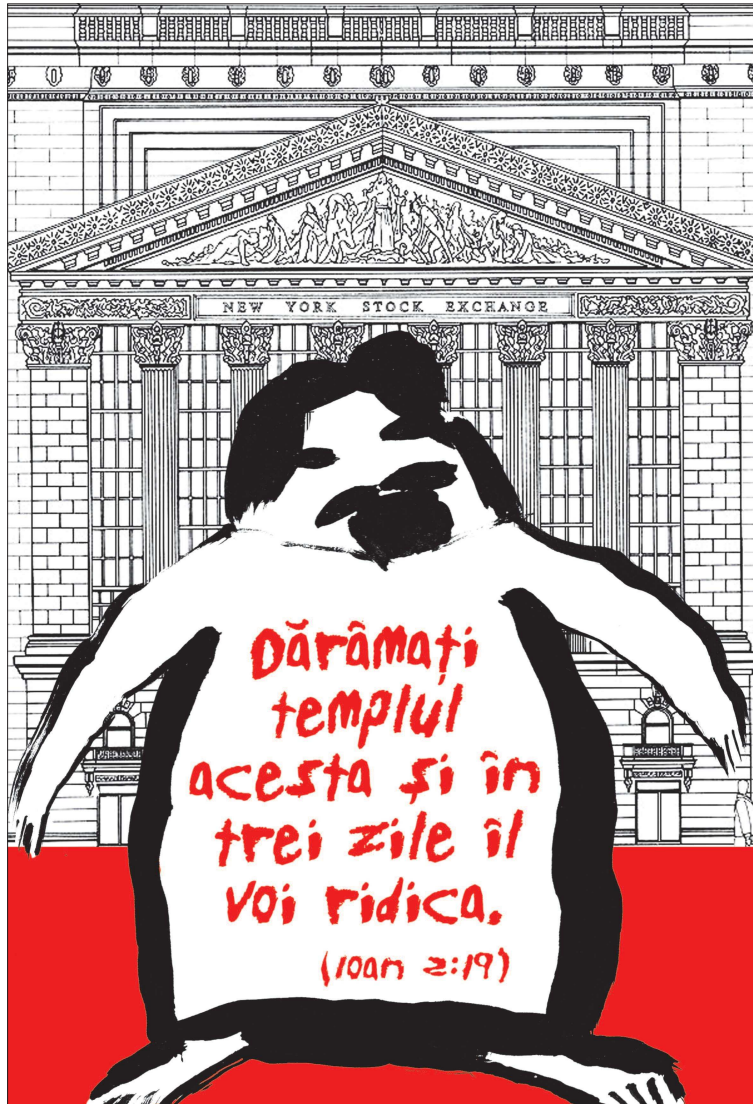
Conform spuselor sale, cea mai mare parte din cele 30.000 de posturi amenințate sunt în Germania. Duscheck a precizat că, pe termen scurt, sunt amenințate 10.000 de posturi din cadrul băncii și a subliniat:

"În opinia noastră, o posibilă fuziune nu va genera un model de business sustenabil pe termen lung".

Totodată, Frank Birske, șeful sindicatului Verdi, de asemenea membru al consiliului de supraveghere al Deutsche Bank, este de părere că unificarea operațiunilor celor două bănci membru ar avea ca efect o suprapunere a segmentelor de clienți de rețea și corporativi, ceea ce va crea probleme pentru angajați.

ALINA VASIESCU (continuare în pagina 8)

Evoluția piețelor de capital: ultimul sfert de secol și viitorul probabil



Grafiță de MAKE

Unul dintre autorii acestui articol - André Cappon - va fi prezent la Conferința BURSA din 16 aprilie 2019. („Tendințe pe piețele de capital: Problemele piețelor noastre”) cu un expozitiv despre „Evoluția piețelor de capital”, care va cuprinde, în rezumat:

a) Perspectiva istorică: creșterea investitorilor instituționali, dereglementarea comisiunilor, presiunile asupra brokerilor și consolidarea "vânzării", demutualizarea burselor și infrastructurilor de piață, comerțul electronic, consolidarea burselor și a infrastructurilor piețelor.

b) Perspectivele viitoare: tehnologii noi - tranzacționare computerizată, internet și blockchain - nou val de transformări: pierderea de cote de piață a burselor în favoarea internalizării, fragmentarea lichidității, evoluția de la modelul central de compensare și decontare CCP, la DVP-ul bilateral în TZero.

c) Implicații pentru piețele emergente și frontiere.

În avans, Andre Cappon ne-a dat dreptul să publicăm acest articol, prin care își detaliază subiectele, cu intenția ca participanții la Conferința BURSA să-și noteze ceea ce ar dori să dezbată în direct, la întâlnirea pe viu (american de origine română, vorbește românește fluent, ca limba maternă).

După cum încheie articolul, rezultă că autorii l-au conceput drept prim episod al unei serii de articole, dar celelalte episoade încă nu sunt scrise, iar ei nu au putut prezenta ritmul în care le vor scrie.

Conferința BURSA din 16 aprilie va reuni vorbitori de cea mai înaltă ținută profesională, din țară și străinătate. (F.G.)

Cu internetul, blockchain și tehnologiile inteligente de contractare, suntem pe punctul să trăim o schimbare majoră în structura piețelor de capital. Ne așteptăm ca structura piețelor să evolueze rapid spre un model descentralizat.

Perspectiva istorică: "arhitectura centralizată" era cheia

Piețele sunt locații pentru cumpărători și vânzatori să se întâlnească și să tranzacționeze: ele permit traderilor să se caute unul pe altul, să comunice cu privire la produse și prețuri, să exprime intenții de cumpărare și vânzare, să negocieze, tranzacționeze și în cele din

urmă să deconteze tranzacțiile prin plata în numerar versus livrarea unui activ.

Primele piețe financiare erau pur și simplu piețe unde traderii se întâlneau. Aduceți-vă aminte de legendarul manager de pe Wall Street, la numărul 68: oamenii se întâlneau sub acest copac pentru a tranzacționa titluri de valoare. În mai 1792, au semnat Acordul de la Buttonwood, prin care se defineau drept brokeri, cu alte cuvinte agenți ai investitorilor, au restricționat accesul pieței la comunitatea brokerilor, și au căzut de acord să taxeze pe alți investitori cu un comision minim de 0,25% din valoarea tranzacționată.

ANDRÉ CAPPON și PHILIPPE BUHANNIC - 4 martie 2019

(continuare în pagina 7)