

**Carduri**  
AZI A APĂRUT  
REVISTA BURSA  
CADOURI DE  
PAȘTI

Se distribuie gratuit împreună cu ziarul.

# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Marți, 23 aprilie 2013, nr. 77 (4929), anul XXII

16 pagini

2 lei

■ Peste 30% dintre posturile de conducere ale companiilor, deținute de femei  
**PAGINA 2**



■ "Probabil va fi un război economic între state pentru suveranitate fiscală"  
**PAGINA 4**

■ Cresc vânzările "Hermes"  
**PAGINA 16**

■ Legea retrocedărilor, atacată la Curtea Constituțională de PDL  
**PAGINA 5**



**GRAM AUR = 152,9806 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 3,5738 RON**

**EURO = 4,3552 RON**

**DOLAR = 3,3382 RON**

DE PESTE UN AN DEPOZITARUL POLONEZ ÎNCEARCĂ SĂ SE CONECTEZE LA ROMÂNIA

## Iwona Sroka: "Listarea FP la Varșovia în șase luni - o țintă foarte ambițioasă"

Obținerea autorizației pentru o conexiune între depozitarul polonez KDPW și Depozitarul Central, care să permită listarea Fondului Proprietate la Varșovia în următoarele șase luni, ar fi o țintă foarte ambițioasă, consideră Iwona Sroka, președintele KDPW, care așteaptă de un an și jumătate "OK"-ul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

Iwona Sroka ne-a declarat într-un inter-

**Reporter:** Anul trecut, erați în discuții pentru conectarea indirectă cu Depozitarul Central din România, printr-o bancă custode, în ideea în care Fondul Proprietate dorește listarea duală la Bursa din Varșovia. Ce s-a întâmplat cu acest plan?

**Iwona Sroka:** Este adevărat, avem o înțelegere finalizată cu o bancă custode română de mai bine de un an, care așteaptă doar aprobarea și semnătura.

Din păcate, CNVM - Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, ne-a informat oficial, în mai 2012, că orice conexiune cu piața românească a KDPW, directă sau indirectă, contravine unor reguli specifice și, drept urmare, planurile deschiderii unei conexiuni de către KDPW trebuie să aștepte ca CNVM (sau succesorul său) să aducă amendamente la pre-



vederile relevante din regulamente.

**Reporter:** Acționarii Fondului Proprietate au aprobat listarea duală la Varșovia, dar operațiunea este întârziată din cauza lipsei conexiunii dintre depozitari. Care credeți că este problema?

**Iwona Sroka:** Așa cum am menționat, problema nu este lipsa conexiunii,

ci că KDPW a fost invitat să își aducă observațiile la proiectul de modificare a regulamentului Depozitarului Central, inițiat de CNVM la finalul anului trecut. De atunci, însă, KDPW nu a mai fost informat despre stadiul respectivelor amendamente, în contextul în care, pe plan local, Comisia este tot mai aproape de dispariție, prin integrarea în Autoritatea de Supraveghere Financiară, alături de CSA și CSSPP.

care poate fi stabilit relativ rapid.

Mai degrabă, problema este că regulamentele CNVM în vigoare nu ne permit o conexiune cu piața românească.

KDPW, împreună cu alți reprezentanți ai pieței românești, s-au aflat în discuții cu CNVM încă din noiembrie 2011 pentru aprobarea acestei conexiuni.

De atunci, CNVM a început procesul de modificare a regulamentelor, în special prevederile legate de managementul conturilor globale prin Depozitarul Central și prin bănci custode pentru entități străine.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 14)

**Citii, în pagina 14, continuarea interviului cu Iwona Sroka, despre experiența poloneză privind înființarea Contrapărții Centrale.**

SCENARIU SEVER ÎNAINȚAT BĂNCII CENTRALE DE LA NICOSIA

## Băncile cipriote au nevoie de capital adițional de 8,9 miliarde euro

Banca centrală a Ciprului a identificat că necesarul de capital adițional din sectorul bancar al țării se ridică la circa 8,9 miliarde euro, într-un scenariu sever, conform unei proceduri independente de due diligence (verificare prealabilă) derulată de fondul de investiții Paci-

fic Investment Management Company LLC (PIMCO).

Banca centrală a precizat că, în urma solicitării de sprijin financiar de la creditorii internaționali, autoritățile de la Nicosia au acceptat realizarea

acestei analize a sistemului bancar din țară, care a primit atât calitatea ac-

tivelor, cât și necesarul de capital - stabilit în urma unor teste de stres.

Fondul PIMCO a fost angajat în octombrie 2012 pentru realizarea analizei, care a fost finalizată în ianuarie 2013 și a cuprins 22 de instituții de credit, reprezentând aproape 73% din activele sistemului bancar cipriot.

**ALINA VASIESCU**

(continuare în pagina 6)

## Barroso: "Austeritatea nu mai are susținere, și-a atins limitele"

Politică austerității impusă de Uniunea Europeană (UE) în ultimii ani nu mai are susținere politică și socială ca să funcționeze, astfel că regiunea ar trebui să pună un accent mai mare pe stimularea creșterii economice pe termen scurt, respectiv mai puțin pe reducerea cheltuielilor guvernamentale, conform afirmațiilor președintelui Comisiei Europene, Jose Manuel Barroso.

Oficialul european susține că politicile de austeritate derulate de UE și-au atins limitele.

"Deși cred că această politică este fundamental corectă, consider că ea și-a atins limitele", a afirmat Barroso ieri, adăugând: "Ca să aibă succes, o politică nu trebuie doar să fie proiectată în mod corespunzător, ci trebuie

să aibă o minimă susținere politică și socială".

În opinia președintelui Comisiei Europene, unele țări trebuie să aibă mai mult timp la dispoziție ca să-și aducă deficitele bugetare la nivelul limită permis de normele UE, respectiv de 3% din PIB.

"Comisia Europeană a propus - intrucât decizia finală aparține Eurogroup și Ecofin (ministrii de finanțe) - extinderea termenului de reducere a deficitelor excesive pentru unele state", a precizat oficialul de la Bruxelles.

Comentariile lui Barroso sunt cele mai recente dintr-o serie de declarații ale unor oficiali, care sugerează că

se produce o schimbare la nivelul politicii economice europene. Săptămâna trecută, spre exemplu, conducerea FMI i-a recomandat blocului comunitar să relaxeze măsurile de austeritate. Mai multe state din afara UE au transmis apeluri similare, susținând că reducerea de cheltuieli din Europa afectează economia mondială.

Economia zonei euro a scăzut în ultimele cinci trimestre. Măsurile de austeritate implementate de guvernele din regiune au generat declinul cheltuielilor de consum ale populației și companiilor, iar șomajul din zona euro se află la nivelul record de 12%. (V.R.)



Jose Manuel Barroso

## Jurnal de criză

Cipru: Asiguratorii cu depozite mari la "Bank of Cyprus" suportă pierderile instituției

Banca Centrală a Ciprului a informat, ieri, că societățile de asigurări, organizațiile de caritate și instituțiile educaționale private nu sunt exceptate de la taxa pe depozite impusă celor care au conturi de peste 100.000 de euro la "Bank of Cyprus".

Astfel, depozitele negarantate ale entităților mai sus menționate vor fi taxate cu 27,5% din conturile deținute, deși inițial au fost exceptate de la măsura care presupune impunerea de pierderi deponenților băncii.

Amintim că, potrivit acordului de salvare convenit de Nicosia cu UE și FMI, Ciprul este obligat să lichideze a doua mare bancă din țară, "Laiki", respectiv să impună pierderi deținătorilor de obligațiuni și celor cu depozite negarantate la "Bank of Cyprus".

Marea Britanie riscă a treia rundă de recesiune din ultimii patru ani

Marea Britanie ar putea trece prin cea de-a treia rundă de recesiune de la criza financiară mondială din 2008, situație fără precedent care va crește presiunile asupra guvernului în privința politicii de austeritate, potrivit CNN Money, informează Mediafax.

După ce mai trec luni martie din ultimii 50 de ani, Produsul Intern Brut al Marii Britanii ar putea înregistra un al doilea trimestru consecutiv de declin. În ultimele trei luni ale anului trecut, PIB-ul Marii Britanii a scăzut cu 0,3% față de trimestrul anterior. (V.R.)

VARĂ FIERBINTE

## Soarta Nabucco și AGRI, decisă simultan de Azerbaidjan

Strategia țării noastre de dezvoltare în sectorul energetic include susținerea gazoductelor Nabucco West și AGRI ca surse de diversificare a alimentării cu gaze naturale. Ambele proiecte se bazează, în principal, pe gazele din Azerbaidjan, țară bogată în resurse petrolifere, care are nevoie de piețe noi de desfacere.

Studiul de fezabilitate pentru proiectul de transport al gazelor AGRI (rută de transport al gazelor pe Marea Neagră, pe traseul Azerbaidjan - Georgia - România - Ungaria) va fi gata în mai, susțin surse din Ministerul Economiei. Astfel, Azerbaidjan-ul, principalul furnizor de gaze și partener în proiect, va putea lua decizia de investiție în iunie-iulie, simultan cu decizia pentru Nabucco West, mai spun sursele noastre.

Compania de proiect pentru realizarea AGRI este deținută, în cote egale, de Azerbaidjan, Georgia, România și Ungaria. Pensen este



compania desemnată să realizeze studiul de fezabilitate. Odată studiul de fezabilitate încheiat, acționarii AGRI vor cunoaște volumul total al investiției și cotele de participare. Urmează etapa de aprobare a proiectului și decizia acționarilor privind participarea finală în investiție.

Dacă Azerbaidjan-ul va decide, în vară, să-și transporte gazele către Europa prin Nabucco West, atunci va

lua și decizia de investiție pentru AGRI, afirmă sursele citate. În funcție de posibilitățile financiare ale fiecărei țări de tranzit, industriașii AGRI va suferi modificări. Până în prezent, o serie de companii din Ucraina, Coreea, Malaezia, Norvegia, Turcia, Bulgaria, Italia, Japonia sau Serbia și-au exprimat interesul pentru proiectul AGRI.

Costurile estimate ale AGRI sunt de 1,2 miliarde euro pentru o capacitate de transport de două miliarde mc, de 2,8 miliarde euro pentru o capacitate de cinci miliarde mc și de 4,5 miliarde euro pentru o capacitate de 8 miliarde mc.

La sfârșitul acestei luni, compania de proiect pentru Nabucco va trimite partenerilor Shah Deniz (consortiu care va opera un mare zăcămint de gaze din Azerbaidjan) un Pachet de documente pentru a facilita procesul de decizie al acestora.

**ALINA TOMA VEREHA**

(continuare în pagina 3)

LUMINIȚA RISTEA, NEXIA:

## "Probabil va fi un război economic între state pentru suveranitate fiscală"

Este posibil să urmeze un război economic între state pentru suveranitate fiscală, consideră Luminița Ristea, managing partner la firma de consultanță și audit "Nexia".

Domnia sa ne-a spus, în cadrul unui interviu, că fiecare țară vrea să dispună de cât mai mulți bani ai rezidenților, "să știe că-i are, că-i gestionează și că se bazează pe ei".

Dacă cineva vrea să-și țină banii în țări precum Insulele Virgine, este corect să fie supra-impozitat, este corect să fie supra-impozitat, dar ominează domnia sa, adăugând: "Recent, a intervenit, la noi, acea cotă de impozit de 50%, prin stoparea la surșă, în cazul plăților care se fac către acele off-shoruri din țările cu care România nu are convenții pentru evitarea dublei impuneri, respectiv acele paradisuri fiscale unde sunt foarte mulți bani asupra cărora nu există control. Această strategie a fost preluată de la Uniunea Europeană, pentru că și la nivelul UE este o luptă împotriva paradisurilor fiscale.

Cred că și ce s-a întâmplat în Cipru face parte din această strategie, dar situația este puțin matricea. Fiecare țară vrea să-și repatrize banii și să-și gestioneze așa cum trebuie".

Luminița Ristea consideră că băncile nu au fost niciodată un partener al întreprinzătorilor, susținând că este anormal, în condiții de criză, unele bănci și-au mărit profitul.

Consultanții din zona fiscalității s-au confruntat, în ultima perioadă, cu o serie de dificultăți în domeniu, care au făcut ca aceste luni să fie cele mai dificile din ultimii ani pentru specialiștii din sector, ne-a mai spus Luminița Ristea, care opinează că avem nevoie de un Cod Fiscal stabil și pe termen mediu.

Domnia sa ne-a mai precizat că în țara noastră nu există consultanți care să managerieze averea oamenilor bogați.

**EMILIA OLESCU**

Citii, în pagina 4, întregul interviu cu Luminița Ristea.

## Pleacă Ben Bernanke la pescuit în vară?

O știre recentă de la Reuters arată că Ben Bernanke nu va participa la simpozionul monetar anual organizat la Jackson Hole de Federal Reserve Bank of Kansas City. Motivul oficial? Agenda încărcată a președintelui Federal Reserve, mai precis, agenda personală.

Este pentru prima oară în ultimii 25 de ani când se întâmplă acest lucru, iar semnificația absenței va deveni evidentă în următoarele luni, deoarece conferința are loc în a doua parte a lunii august.

Oare de ce evită Bernanke ultima sa conferință de la Jackson Hole în calitate de șef al celei mai importante

bănci centrale din lume? Vrea să meargă la pescuit? Dar Grand Teton National Park din Wyoming este locul ideal pentru astfel de activități! Sau poate și-a planificat, cu circa patru luni în avans, un concediu medical?

Tradiția conferințelor de la Jackson Hole a început în 1978, primul subiect fiind potențialul comerțului internațional de produse agricole pentru creșterea economică. Cum s-au schimbat vremurile! Simpozionul de ultimii ani au fost urmările cu atenție mai ales pentru servicii lansate de băncii centrale privind relaxarea monetară, inclusiv prin tipărirea nelimitată de monedă.

"Bernanke și fostul președinte al Fed-ului, Alan Greenspan, au utilizat în mod periodic conferința pentru anunțarea unor măsuri importante ale băncii centrale din SUA", scrie cotidianul britanic The Telegraph, care a mai precizat, în 2008, simpozionul a devenit efectiv un "cabinet de război", în condițiile în care

"principali bancheri centrali au discutat modalitățile prin care să atenueze efectele crizei financiare, pe fondul colapsului băncii Lehman Brothers".

Print-un paragraf suplimentar, The Telegraph subliniază importanța reuniunii anuale a bancherilor centrali: "Evenimentul de la Jackson Hole este cea mai importantă conferință din calendarul global al băncilor centrale".

După cum ne-au obișnuit în ultimii ani, analiștii de la Zerohedge par să ofere cea mai plauzibilă explicație: Ben Bernanke este gata să trans-

ferire codurile tiparității "nucleare" către succesori săi. În aceste condiții, este bine să-i urmărim pe americani invitați la conferință, pentru a încerca să descifrăm care ar putea fi următoarele etape din experimental monetar fără precedent al băncilor centrale.

Scenariul pesimist al celor de la Zerohedge include varianta unei "decețări" a lui Bernanke față de ceea ce va urma: reducerea treptată a programelor de stimulare monetară și declanșarea unei tendințe susținute de creșterea a costurilor de finanțare.

**CĂLIN RECHEA**

(continuare în pagina 3)

