

■ Nicolae Havrilet, ANRE: "Prețul energiei electrice ar putea crește cu cel mult 1%, de la 1 iulie" **PAGINA 2**

■ Dan Andronic, audiat în dosarul privind alegerea prezidențiale din 2009 **PAGINA 3**

■ DUPĂ 14 ANI, CURTEA CONSTITUȚIONALĂ A DECIS: Unele prevederi din Ordonanța de privatizare a Roman Brășov neconstituționale **PAGINA 4**

■ Hidroelectrică își caută Manager Departament IPO și Relația cu Investitorii **PAGINA 5**

■ Sebastian Tcaciuc preia șefia Consiliului de Administrație al Romgaz **PAGINA 15**

■ "Siemens" va face concedieri și își va moderniza operațiunile IT **PAGINA 16**

GRAM AUR = 164,4324 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1525 RON EURO = 4,5505 RON DOLAR = 4,1865 RON

OFERTA DIGI S-A ÎNCHEIAT LA PREȚUL DE 40 DE LEI/ACȚIUNE, IAR LISTAREA ESTE PROGRAMATĂ PE 16 MAI

Piperea lansează acuzații de manipulare a pieței, în oferta DIGI

● Avocatul spune că ASF trebuie să se sesizeze privind manipularea pieței, în cazul utilizării scrisorilor de garanție ● Piperea: "Legea pedepsește chiar și tentativa de manipulare, iar amenda poate să ajungă la 275.000 de lei pe zi" ● Raiffeisen a înlocuit, pe șest, un anunț privind realocarea între tranșe, postat pe site-ul BVB



George Piperea

Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) trebuie să se sesizeze urgent cu privire la o posibilă manipulare a pieței, în cazul utilizării scrisorilor de garanție bancară în oferta publică a DIGI Communications, care a unflat cererea, ducând la o suprasubscriere de peste 2700%, pe tranșa de retail, consideră avocatul George Piperea.

Domnia sa a indicat prevederile din legea 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul UE nr. 596/2014. Conform Art 244, punctul 5, din legea 297, manipularea pieței înseamnă tranzacții sau ordine de tranzacționare care dau sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare în legătură cu cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare.

Conform Directivei europene, manipularea pieței reprezintă următoarele tipuri de activități: "(a) efectuarea unei tranzacții, emiterii unui ordin de tranzacționare sau orice alt comportament care: (i) furnizează

indicații false sau înșelătoare cu privire la oferta, cererea sau prețul unui instrument financiar sau al unui contract spot pe mărfuri conexe (...)".

Se pare că ASF are în atenție acest caz.

Unii consideră că, în cazul DIGI, indicațiile false cu privire la cerere se referă la faptul că investitorii nu dorau, de fapt, să achiziționeze atâtea acțiuni câte au subscriș.

Domnul Piperea consideră că scrisorile de garanție pentru subscriere au fost utilizate abuziv: "Seamănă cu folosirea de către sportivi a substanțelor anabolizante. Au dat credite chiar băncile care erau și intermediari ai ofertei, fiind în conflict de interese. Se pune problema de manipulare a pieței de capital. Legea 24/2017 vorbește de sancțiuni contravenționale uriașe. Se pedepsește chiar și tentativa de manipulare, iar amenda poate să ajungă la 275.000 de lei pe zi".

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

CU O ÎNTĂRZIERE DE ȘASE LUNI

Mișu Negrițoiu, demis de la conducerea ASF



Mișu Negrițoiu

cunoaște motivele pentru care se cere revocarea sa de la conducerea ASF: "Nici astăzi nu înțeleg și nu mi s-a adus la cunoștință care sunt motivele revocării", a spus domnia sa, adăugând: "Nu am avut nicio discuție cu nicio comisie, cu niciun președinte de Cameră sau altceva ca să înțeleg ce mi se reproșează și de ce s-a revocat. Am zis-o și anul trecut și o repet și o spun și acum, procedura de revocare (...) chiar nu respectă legea. Sunt câteva lucruri năstruștose totuși în această piață. Patronatele organizează mingiri în locul sindicatelor, serviciile cer tarife mai mari la prime mai mici, iar comisiile de specialitate din Senat și Camera Deputaților au făcut un raport pentru destituirea sa.

Mișu Negrițoiu părăsește ASF cu câteva zile înainte să expire perioada în care tarifele RCA au fost plafonate, prin hotărâre de Guvern, în condițiile în care principalul reproș care i-a fost adus a fost gestionarea crizei RCA, toamna trecută. În acest interval, Parlamentul trebuia să adopte o lege a RCA, însă acest lucru nu s-a întâmplat încă.

Asociațiile de transportatori au cerut Guvernului încă o prelungire de cel puțin trei luni a plafonării RCA.

Mișu Negrițoiu se aștepta să fie demis, dar a declarat că nu se simte responsabil pentru nimic și că se pregătește să conteste decizia în instanță.

Mișu Negrițoiu a declarat, miercuri: "Voi acționa pe orice cale consider de cuviință ca să demonstrez că hotărârea este ilegală". De asemenea, Mișu Negrițoiu a subliniat că nu

Șeful ASF a fost salvat de mai multe ori de la demiterea de către Parlament, pe fondul relației sale bune cu președintele Senatului Călin Popescu Țăriceanu. Președintele Camerei Deputaților Liviu Dragnea a făcut, însă, nenumărate propuneri la adresa lui Mișu Negrițoiu, ajungând chiar să spună public că s-a înțeles cu Țăriceanu pentru demiterea lui Negrițoiu.

În ultima sa conferință de presă ca președinte ASF, Negrițoiu a pârât că vrea să transmită un mesaj. Domnia sa a precizat că "preferă să fie socos de polițieni de la conducerea ASF, decât să fie scos de DNA".

A.A.

SURSE GUVERNAMENTALE:
 "Urmează un nou proces de schimbare a conducerii CEC Bank"

● MFP nu va mai solicita BNR să-i prelungească avizul lui Radu Grațian Ghețea, potrivit surselor noastre

Ministerul Finanțelor Publice urmează să lanseze o nouă procedură de schimbare a conducerii CEC Bank, după cum ne-au spus surse guvernamentale, apropiate situației. Potrivit acestora, procesul de nominalizare a noului președinte de la CEC Bank va fi același ca în cazul tuturor băncilor.

Actualului președinte al băncii de stat, Radu Grațian Ghețea, îi expiră avizul acordat de Banca Națională a României în luna septembrie. Pentru prelungirea acestuia, este necesară o solicitare din partea acționarului majoritar, care este MFP. Potrivit surselor noastre, Ministerul Finanțelor nu intenționează să mai facă o astfel de cerere.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 6)



Juncker, Comisia Europeană: "România va ieși din monitorizarea MCV până în 2019"

● Oficialul european speră că țara noastră va intra în spațiul Schengen în următorii doi ani

Țara noastră nu va mai fi monitorizată prin Mecanismul de Cooperare și Verificare (MCV) în domeniul justiției și va fi parte a Spațiului Schengen până în 2019, când este programată să preia președinția Consiliului Uniunii Europene, conform afirmațiilor făcute ieri de președintele Comisiei Europene, Jean-Claude Juncker.

Domnia sa a declarat, în plenul Parlamentului, că MCV este bine realizat și nu mai trebuie introduse noi criterii și exigente pe lângă cele deja existente.

Totodată, într-un discurs susținut

la o recepție organizată de președintele Klaus Iohannis, Juncker a menționat că o țară nu poate prezida Uniunea Europeană "sub impresia că este controlată de celelalte state membre". Oficialul european a subliniat: "Acest mecanism MCV trebuie oprit și așa va fi".

Potrivit președintelui Comisiei Europene, România a făcut, în ultimii zece ani, eforturi importante în reforma sistemului judiciar și în lupta împotriva corupției, iar încheierea MCV nu trebuie să însemne "sfârșitul sau retragerea reformelor". (A.V.)

(continuare în pagina 2)

DERUTA BVB PRIVIND AGENȚIILE DE LA CARE SPERĂ SĂ OBTINĂ STATUTUL DE PIAȚĂ EMERGENTĂ BVB, când cu FTSE, când cu MCSI

● BVB se laudă că analiștii Berenberg, Concorde Securities și Wood&Co susțin că România îndeplinește deja criteriile minime impuse de MSCI, pentru trecerea la statutul de piață emergentă, dar este pe lista de monitorizare a FTSE, nu a MCSI

Bursa de Valori București (BVB) nu pierde nici o ocazie să se laude, bombardând piața cu informații, în speranță că nimeni nu o ia la bani mănuși, ca să descurce țigle immoderate intenționate de conducerea Bursii.

De exemplu, acum câțiva ani, BVB a început să ne spună despre intențiile să obțină statutul de piață emergentă, cel mai des invocând agenția MSCI drept evaluator al performanțelor noastre. După ce, în 2015, agenția de rating MSCI nu a inclus BVB pe lista scurtă în vederea

promovării la statutul de piață emergentă, anunțând că numai Bursa din Pakistan va intra în monitorizare, BVB s-a reorientat.

Astfel, în toamna trecută, BVB și-a trântit performanța să fie inclusă în monitorizare, dar la o altă agenție - FTSE Russell. Aceasta ne-a atras, însă, atenția că trebuie să mai îndeplinim și criteriul lichidității, capitol la care BVB a rămas corigentă, chiar și cu Ludwik Sobolewski, adus la conducerea BVB ca un erou salvator.



În lipsa unor progrese, pe criteriile FTSE, BVB pomeneste acum, din nou, de MCSI, deși aceasta nu ne are în monitorizare.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 8)

A devenit și Bundesbank un fals apostol al educației financiare?

Au trecut trei ani de când Banca Angliei a devenit prima bancă centrală majoră care a recunoscut adevărata natură a creditului și modul în care sunt creați banii în economiile moderne.

Doi articole apărute în buletinul trimestrial din T1 2014 descriu detaliat modul în care băncile comerciale creează, din nimic, cea mai mare parte a banilor din economie, sub forma depozitelor rezultate în urma acordării creditelor. Adică băncile nu sunt intermediari financiari, ci creatori de "bani", iar depozitele nu sunt "surse" ale multipli-



cării creditului prin intermediul rezervelor fracționare.

În articolul cu titlul "Crearea banilor în economia modernă" se subli-

niază faptul că "teoria multiplicatorului monetar nu reprezintă o descriere corectă a modului în care sunt creați banii", în condițiile în care

"rezervele minime de la banca centrală nu reprezintă o restricție impusă creditării".

Mai mult, "rezervele minime nu

reprezintă o restricție fermă impusă creditării și nici banca centrală nu fixează valoarea rezervelor disponibile", se arată în studiul de la Banca Angliei, iar "relația dintre depozite și credite, dintre rezerve și credite, funcționează invers față de descrierea din manuale".

La vremea respectivă am prezentat principalele idei din cele două studii ale Băncii Angliei în ziarul BURSA sub titlul "Înțelegerea naturii banilor este mai presus de înțelegerea produselor financiare" (partea I în BURSA, 28.04.2014, iar partea a II-a în BURSA, 06.05.2014), unde au fost atașate și variantele traduse ale documentelor originale.

(continuare în pagina 2)