

NEWSLETTER AAFBR NR. 3

ASOCIAȚIA ANALIȘTILOR FINANCIAR - BANCARI DIN ROMÂNIA



AAFBR este o asociație profesională fără scop lucrativ, fondată în luna ianuarie 2008.

Încă de la înființare, **AAFBR și-a propus să prezinte un punct de vedere profesional cu privire la perspectivele economiei românești** prin intermediul conferințelor cu profil financiar, comunicatelor de presă și a unor sondaje interne în rândul membrilor și opiniilor exprimate în mass-media românească. AAFBR își dorește astfel să ofere instrumente utile tuturor companiilor interesate de evoluțiile macroeconomice în cadrul proceselor interne de administrare a activelor și pasivelor, analiștilor care doresc un punct de reper pentru propriile estimări, presei care identifică provocări economice în prezent și propune soluții pentru viitor, mediului universitar care se orientează asupra cercetării științifice.

O altă componentă a strategiei AAFBR este cea educațională, asociația noastră oferind în premieră în România două certificări recunoscute pe plan internațional, CEFA și CIIA. De aceste două certificări pot beneficia toți cei interesați de o pregătire suplimentară temeinică în activitatea lor profesională, fie că sunt la începutul carierei (CEFA) sau cu minimum trei ani de experiență în domeniu (CIIA).

CUPRINS

INVITAT ÎN ACEST NUMĂR	3
I. PREZENTARE AAFBR	4
1. MISIUNE, VIZIUNE, PROGRAMUL NOULUI BOARD	4
2. ACTIVITATEA AAFBR - PROIECTE T1 2017	5
3. PARTENERIATE AAFBR ȘI MEMBRI NOI	6
II. MEDIUL MACROECONOMIC, SECTORUL FINANCIAR-BANCAR ȘI MEDIUL DE AFACERI	8
1. TRANSFORMAREA ROMÂNIEI ÎNTR-O ECONOMIE BAZATĂ PE SERVICII	8
2. MACROECONOMIE: CONCLUZII CONFERINȚA PARADIGMA „CREȘTERE-DEZVOLTARE” ÎN ROMÂNIA	9
3. ARTICOL SECTOR BANCAR: IMPACTUL REGULAMENTULUI (UE) 679/2016 PRIVIND PROTECȚIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL ASUPRA SISTEMULUI FINANCIAR-BANCAR	11
4. ARTICOL SECTOR BANCAR: UNIUNEA BANCARĂ ȘI RAMIFICAȚII CĂTRE ROMÂNIA	14
5. „GAURA NEAGRĂ” DIN UNIVERSUL COMPANIILOR DE STAT”	15
6. EVOLUȚIA PE SCURT A PRINCIPALILOR INDICATORI MACROECONOMICI	17
III. PIAȚA DE CAPITAL	18
1. EVOLUȚIA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI	18
IV. EDUCAȚIE FINANCIARĂ	20
1. RECOMANDĂRI	20
2. SITE-URI UTILE	20
3. DICȚIONAR FINANCIAR	20
ECHIPA EDITORIALĂ A NEWSLETTER-ULUI	21

INVITAT ÎN ACEST NUMĂR

PARTENERIAȚELE CU FINTECH-URI ȘI INOVAȚIA ÎN BANKING

Investițiile în FinTech-uri au crescut la nivel global în ultimii ani, iar schimbările produse de revoluția digitală în sectorul bancar încep să fie din ce în ce mai profunde. Sunt noile companii de servicii financiare o competiție pentru jucătorii tradiționali sau o oportunitate de a colabora și a inova?

Un lucru este cert: În toate țările, clienții folosesc din ce în ce mai puțin canalele bancare tradiționale, adică sucursalele. EY Global Consumer Banking Survey 2016 arată că, în România, 44% dintre consumatori sunt entuziasmați de ofertele exclusiv online, procentul fiind mai mare decât în țări europene cu tradiție în domeniul bancar, precum Germania sau Italia. Interesantă este și evoluția modalităților de plată. Dacă, la nivel global, 44% dintre persoane fac plăți contactless cu cardul și 27% fac plăți prin telefonul mobil, în România, 51% dintre consumatori plătesc contactless și 25% prin telefonul mobil. Plata prin smartphone este una dintre tendințele în creștere. 47% dintre respondenții români spun că o vor lua în considerare pe viitor.

Avem deci o orientare clară către eficiența și rapiditatea dată de mediul online în care investesc foarte multe bănci. EY Global Banking Outlook 2017 arată că 68% dintre băncile sistemice globale consideră parteneriatele cu companii Fintech o prioritate. Peste tot în lume, băncile investesc în noile tehnologii pentru a-și optimiza canalele de distribuție și pentru a-și simplifica operațiunile. Există însă un pericol: valul digitalizării tinde să uniformizeze experiențele consumatorilor. La nivel global, aproape o treime dintre consumatori consideră că produsele și serviciile financiare seamănă între ele, indiferent de furnizor. La noi în țară, procentul este și mai mare: 40%.

Românii preferă deci Fintech-urile. Oare? 65% dintre ei consideră că este în regulă să dispună de unele produse din partea unor noi tipuri de companii de servicii financiare, însă, pentru cele complexe și importante, cum ar fi o ipotecă, cred că este nevoie de o bancă tradițională. Aceasta înseamnă că ar trebui să avem mai multe sucursale bancare? Bineînțeles că nu. Numărul sucursalelor este secundar, importantă este calitatea experienței pe care o furnizează. Și, bineînțeles, calitatea și flexibilitatea ofertelor.

Indiferent de mediul pe care îl folosim, esențială este valoarea creată. Pe aceasta o putem crea împreună, atât în mediul offline, cât și în cel online. De aceea mă bucură inițiativa membrilor asociației analiștilor financiar-bancari – un newsletter poate fi o modalitate bună de a ne informa reciproc și a dezbate idei pe teme de actualitate.

Deci, cum vă imaginați viitorul sectorului bancar?



Bogdan ION
Country Managing Partner ERNST & YOUNG ROMANIA

Bogdan Ion este Managing Partner al Ernst & Young România și Moldova din iulie 2011. Deține o perspectivă de afaceri comprehensivă, formată în cursul ultimilor 16 ani de activitate ca auditor și consultant în cadrul unor societăți renumite din domeniul serviciilor profesionale. Cunoștințele de afaceri ale lui Bogdan își au originea în instituții de educație și organisme profesionale internaționale prestigioase precum Universitatea din Orleans și Kellogg School of Management. Mai mult decât atât, este membru al Association of Chartered Certified Accountants din Marea Britanie, membru al Camerei Auditorilor Financieri din România și a Body of Chartered Certified Accountants, precum și reprezentant al României în cadrul Forumului European pentru Calitatea Auditului. Bogdan militează puternic pentru sprijinirea antreprenoriatului pe piețele locale, împărtășind cunoștințe de afaceri relevante și implicându-se în proiecte profesionale și grupuri de reflecție, care facilitează acordarea de asistență strategică antreprenorilor din întreaga țară. Așadar, Bogdan face parte din grupul Romanian Business Leaders și este un contribuitor de afaceri activ al Camerei de Comerț Americane din România, în cadrul căreia sprijină diverse proiecte ale organizației.

I. PREZENTARE AAFBR

1. MISIUNE, VIZIUNE, PROGRAMUL NOULUI BOARD

Asociația Analistilor Financiar-Bancari din România (AAFBR), înființată în anul 2008 la inițiativa celor 4 membri fondatori: Lucian Anghel, Radu Crăciun, Ionuț Dumitru și Florian Libocor, a progresat sub îndrumarea membrilor fondatori și datorită aportului membrilor care s-au implicat în proiectele asociației, ajungând să reunească în prezent 92 de membri activi, analiști și manageri din diverse ramuri ale spectrului financiar: macroeconomie, strategie, sector bancar, fonduri de pensii și de investiții, societăți de asigurări, piața de capital, comunicare financiară și relații cu investitorii etc. AAFBR este membră a EFFAS (The European Federation of Financial Analysts Societies), o federație ce cuprinde 25 de societăți naționale din domeniul investițiilor din Europa și a ACCIA (Association of Certified International Investment Analysts), o organizație de tip umbrelă înființată în anul 2000 pentru asociațiile naționale și regionale de profesioniști în domeniul investițiilor.

Prin activitatea desfășurată de către membri săi, AAFBR își propune următoarele obiective:

- **Să prezinte un punct de vedere obiectiv și profesionist cu privire la perspectivele economiei românești și pe plan internațional:** prin intermediul conferințelor cu profil financiar, comunicatelor de presă publicate ca urmare a unor sondaje interne în rândul membrilor asociației și opiniilor exprimate în mass-media românească.
- **Să ofere instrumente și opinii utile către:** companiile interesate de evoluțiile macroeconomice în cadrul proceselor interne de administrare a activelor și pasivelor, analiștilor care doresc un punct de reper pentru propriile estimări, presei care identifică provocări economice în prezent și propune soluții pentru viitor, mediului universitar care se orientează asupra cercetării științifice în domeniul financiar.
- **Să joace un rol important în societate prin desfășurarea sau promovarea unor programe de perfecționare în domeniul financiar-bancar.** Astfel, AAFBR oferă în România două certificări recunoscute pe plan internațional: CEFA - Certificatul European pentru Analist Financiar și CIIA - Certificatul Internațional pentru Analist de Investiții.

În vederea realizării obiectivelor sale, AAFBR a dezvoltat o serie de parteneriate strategice. Astfel, prin intermediul parteneriatului cu Institutul Bancar Român (IBR), asociația pune la dispoziție structura de examinare a IBR și lectori din rândul membrilor AAFBR, pentru susținerea de cursuri pregătitoare oferite candidaților în vederea obținerii certificatului CEFA. În baza experienței în domeniul pregătirii pentru obținerea certificărilor profesionale internaționale, IBR oferă cadrul de procedură, organizatoric și logistic, necesar asigurării nivelului de calitate educațională cerut de EFFAS.

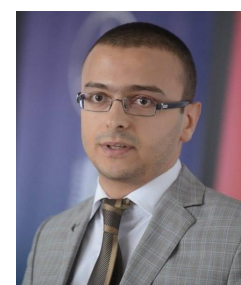
AAFBR a progresat semnificativ de la momentul înființării atrăgând în rândurile sale tot mai mulți membri. Privind către viitor, consider că AAFBR poate juca un rol și mai important în perfecționarea profesională în domeniul financiar-bancar din România și în consolidarea comunității profesioniștilor din acest domeniu. Strategia noului Consiliu Director promovează patru direcții principale:

1. dezvoltarea certificatelor de perfecționare CEFA și CIIA;
2. creșterea gradului de implicare și vizibilitate pentru membri AAFBR în proiectele asociației și în comunitatea financiar-bancară;
3. promovarea și creșterea vizibilității asociației;
4. creșterea gradului de diversitate în rândul membrilor în ceea ce privește sectorul de proveniență.

Activitatea echipei AAFBR din primul trimestru al anului curent s-a orientat către realizarea obiectivelor declarate. În acest sens, menționăm parteneriatul strategic alături de IBR în organizarea unui masterclass dedicat CEFA, realizarea unor seminarii între membri pentru împărtășirea know-howului, eveniment comun organizat împreună cu CFA România, alături de invitați speciali, precum și calitatea de partener principal în cadrul Conferinței de Risc de Țară organizată de Coface în luna Mai. Pentru a cunoaște mai multe detalii despre activitatea echipei noastre, vă invit să parcurgeți raportul de activitate AAFBR elaborat de către Consiliul Director și al treilea număr al newsletter-ului nostru.

Cu stimă,

Iancu GUDA, CFA, EMBA
Președinte AAFBR

2. ACTIVITATEA AAFBR - PROIECTE T1 2017

Debutul anului curent a fost marcat de o serie de evenimente importante, atât pe plan local, cât și internațional. Indiferent că vorbim despre amplificarea tensiunilor geopolitice pe scena mondială, alegerile din Franța (moment crucial pentru viitorul UE), continuarea negocierilor BREXIT, intrarea iminentă într-un nou ciclu de politică monetară al SUA și BCE, volatilitatea din ce în ce mai mare pentru anumite clase de active, devine evident faptul că umanitatea trece printr-o etapă de schimbări fundamentale de ordin social, politic, economic și tehnologic.

În acest context, echipa AAFBR a rămas consecventă obiectivelor asumate: prezentarea într-un mod cât mai obiectiv și profesionist a perspectivelor economiei românești și pe plan internațional, precum și dezvoltarea programelor de perfecționare în domeniul financiar-bancar.

Activitatea desfășurată de echipa AAFBR în primele luni ale anului curent confirmă susținerea în rândul membrilor a obiectivelor noastre. Astfel, printre cele mai importante proiecte realizate de către echipa AAFBR în această perioadă, amintim următoarele:

- **Lansarea în luna ianuarie a unei noi serii de candidați CEFA, în parteneriat cu IBR.** Seria actuală numără 7 candidați, dintre care 6 au absolvit deja în luna aprilie primul examen, înregistrând cea mai mare rată de promovabilitate a unei grupe pentru acest nivel. În primul trimestru al acestui an, ne bucurăm să constatăm faptul că avem deja 3 absolvenți CEFA, care au trecut cu succes toate cele trei nivele, precum și examenul național. Mai multe despre absolvenții programului veți afla în următorul număr al newsletter-ului AAFBR.
- **Organizarea seminarului cu participarea membrilor AAFBR pentru împărtășirea de cunoștințe profesionale.** Având în vedere faptul că asociația reunește în momentul de față analiști și manageri cu diverse specializări: macroeconomie, strategie, sector bancar, fonduri de pensii și de investiții, societăți de asigurări, piața de capital, comunicare financiară și relații cu investitorii etc., există oportunitatea acumulării de informații și experiențe interesante prin împărtășirea între membri a acestor cunoștințe. Această inițiativă face parte din proiectul platformei de educație financiară coordonat de către colega noastră Ileana Botez, care este orientat atât către societatea civilă și mediul de afaceri, cât și în interior, către membri asociației. Ca parte din acest program, Iancu Guda, Președintele AAFBR, a susținut în data de 25 ianuarie la sediul IBR, partenerul educațional strategic al AAFBR, un seminar de analiză sectorială aplicat pe diferite industrii solicitate live (în timpul seminarului) de către membri asociației.
- **Participarea, în calitate de partener principal, la Conferința de Risc de Țară organizată de Coface** în data de 24 mai. AAFBR a fost reprezentată de o serie de membri care au participat la acest eveniment în calitate de invitați. De asemenea, DI. Hans Buysse, Președinte al Asociației Analistilor Financieri din Belgia și Vicepreședinte al EFFAS (The European Federation of Financial Analysts Societies), a fost invitat în calitate de lector în primul panel, în baza parteneriatului pe care AAFBR îl dezvoltă alături de EFFAS. Evenimentul s-a bucurat de participarea a peste 420 de reprezentanți ai mediului de afaceri, sectorului financiar și presei de specialitate.
- În data de 23 Februarie a.c. Oxygen Events, cu sprijinul Asociației Analistilor Financiar-Bancari din România (AAFBR), al Asociației Române a Băncilor (ARB) și în parteneriat cu Banca Transilvania, a organizat conferința cu tema **Paradigma „Creștere - Dezvoltare” în România**, în cadrul unui ciclu dedicat culturii economice. La acest eveniment, AAFBR a fost reprezentată de către Iancu Guda (care a susținut o prezentare despre cele mai importante oportunități și provocări ale mediului de afaceri) și Rozalia Pal (care a analizat impactul politicilor fiscale prociclice precum și provocările unei creșteri economice bazate cu preponderență pe consum).

Ne bucurăm că proiectele AAFBR sunt sprijinite de un număr în creștere al membrilor asociației. Astfel, doar în primele patru luni ale anului curent, echipa AAFBR s-a extins cu încă 6 noi colegi, fiecare având o experiență extinsă în domeniile în care s-au specializat. Mai multe detalii despre aceștia puteți găsi la secțiunea special dedicată prezentării membrilor noi.

După cuvântul de deschidere adresat de către DI. Mugur Isărescu, Guvernator al Băncii Naționale a României în primul număr, precum și articolul DI-lui Ludwik Sobolewski, Președinte al BVB, din cel de-al doilea număr, publicația de specialitate lansată de AAFBR se bucură în numărul actual să prezinte opinia exprimată, în calitate de invitat special, de către DI. Bogdan Ioan, Country Manager Ernst & Young România.

Mai departe, vă invităm să parcurgeți opiniile exprimate de către membri AAFBR în ediția prezentă a publicației de specialitate. Ne bucurăm să primim orice opinie și sugestie cu privire la publicația realizată de echipa noastră pe adresa aafb@aafb.ro

Semnat,

Consiliul Director al AAFBR
Iancu GUDA, Președinte
Rozalia PAL, Vicepreședinte
Adrian CODÎRLAȘU, Vicepreședinte
Ionuț DUMITRU, Vicepreședinte
Mihail STAN, Vicepreședinte

3. PARTENERIATE AAFBR ȘI MEMBRI NOI

3.A. CEFA PRIN PARTENERIATUL AAFBR – IBR

CEFA Diploma – standardul European de competență pentru analiștii financiari

În baza parteneriatului dintre AAFBR - Asociația Analistilor Financiar-Bancari din România și Institutul Bancar Român (IBR), în anul 2014 au fost lansate cursurile de pregătire pentru susținerea examenului în vederea obținerii CEFA Diploma – *Certified European Financial Analyst Diploma*. Pe plan european, certificarea este oferită de EFFAS – The European Federation of the Financial Analysts Societies, reprezentată în România de către AAFBR, care pune la dispoziție atât structura de examinare, cât și lectorii, din cadrul membrilor săi, experți cu reputație și practică profesională în domeniile acoperite de *curricula* cursului (valoarea de piață a unei companii, analiza situațiilor financiare, finanțe corporatiste, instrumentele cu venit fix, evaluarea și analiza instrumentelor derivate, managementul portofoliului, etica, reglementări specifice, etc.).



În baza experienței în livrarea cu succes a cursurilor de pregătire în vederea susținerii examenelor pentru obținerea certificărilor profesionale internaționale, IBR oferă cadrul de procedură, organizatoric și logistic, necesar asigurării nivelului de calitate educațională cerut de EFFAS.

Certificările profesionale au devenit o alternativă preferată la programele MBA/EMBA, fiind mai aplicate, conectate mai mult cu partea profesională și oferind un set de cunoștințe, abilități și competențe relevante pentru o anumită profesie, asigurând deținătorilor un avantaj profesional competitiv foarte apreciat de angajatori.

CEFA Diploma este recomandată următoarelor categorii de profesioniști: analiști financiari din bănci, din departamentele: trezorerie, *private & investment banking*; cei care activează în domeniile: fonduri de investiții, fonduri de pensii, asigurări de viață, *wealth management*; profesioniști din orice sector al economiei care lucrează în domeniul investițiilor și trezoreriei, manageri de portofoliu, *assets managers*, manageri financiari; profesioniști din domeniul reglementării și supravegherii sectoarelor menționate; oricărui profesionist care dorește să exceleze în domeniul investițiilor și să-și certifice calificarea și experiența profesională.

Durata programului este de un an și jumătate (*blended learning*: **cursuri la clasă**, vineri – sâmbătă, 16 zile și **studiu individual**, cu tutoriat din partea lectorilor).

Avantajele participării la cursurile de pregătire pentru CEFA Diploma organizate de AAFBR & IBR sub egida EFFAS, sunt următoarele:

- un pachet de training aplicat, livrat de lectori care fac parte din elita profesioniștilor în industria serviciilor financiare;
- orarul cursurilor este adaptat programului de lucru al cursanților, neinterferând cu acesta;
- un excelent raport calitate – preț (“best value for your money”).

Până în prezent, au fost lansate trei serii **CEFA Diploma**, în septembrie 2014, octombrie 2015 și februarie 2017. Parcurgerea și absolvirea cu succes a programului CEFA Diploma atestă recunoașterea la nivel european, a competențelor profesionale necesare în portofoliul unui analist financiar de top. Competențele obținute prin finalizarea cu succes a programului CEFA pot fi fructificate intra și inter-industrii: bănci, piața de capital, asigurări, corporații, autorități de reglementare etc. Programul de pregătire oferit în România beneficiază de abordarea tematicilor de studiu dintr-o perspectivă aplicată, prin colectivul de experți practicieni care sunt lectorii.



Începând cu anul 2017, cei interesați doar de o anumită tematică specializată din cadrul CEFA, dar și cei care doresc să cunoască programul și modul în care acesta se desfășoară, prin participarea efectivă și activă la o sesiune de curs, au posibilitatea să se înscrie, exclusiv, doar la anumite module tematice. Anul acesta, în primul trimestru, au fost solicitate și în varianta open, modulele: **Corporate Finance și Financial Accounting and Statement Analysis** din cadrul CEFA Diploma. Astfel, actualitatea tematicii programului CEFA și utilitatea ei în practica profesională este demonstrată, fie prin beneficiile aferente deținerii unei certificări profesionale de prestigiu, fie prin ultra-specializare la standarde internaționale, într-un anumit domeniu.

Pentru detalii despre programul CEFA Diploma și ofertele speciale disponibile vă rugăm să contactați IBR.

Date de contact: Maria Plăisanu – Training Coordinator | E-mail: maria.plaisanu@ibr-rbi.ro | Tel.: +4.0748.886.846

Autor: Gabriela HĂRTESCU, Director General al Institutului Bancar Român

3.B. IMPRESII DESPRE CEFA



Violeta CIOBANU, absolventă a programului CEFA în anul 2017

„Pentru mine programul CEFA a reprezentat o provocare, întrucât îmi doream să obțin o certificare internațională și să îmi perfecționez know-how-ul în domeniul financiar, însă nu știam exact cât efort presupune, cât și cum voi reuși să îmi aloc timpul necesar unui astfel de program. Acum, după ce am obținut certificarea și am parcurs 2 ani de studiu susținut, pot spune că a meritat. Determinarea mea a fost cel mai important atribut: cursul se bazează foarte mult pe self-learning, în timp ce rafinarea și sedimentarea cunoștințelor se face prin cursuri dedicate la clasă, ținute de lectori cu experiență în domeniile de interes. Am apreciat disponibilitatea lor de a ne ajuta cât a fost posibil, astfel încât să avem cât mai multe materiale de suport, modele de examene, etc.

Subiectele studiate pe parcursul cursului mi-au oferit șansa de a-mi aprofunda cunoștințele în ariile principale de interes: evaluarea companiilor, analiza financiară, modelare financiară, cu aplicabilitate imediată în job-ul pe care îl am. De asemenea, mi-am perfecționat cunoștințele și în alte arii conexe cum ar fi instrumentele derivate, obligațiuni, evaluare acțiuni, macroeconomie, fără de care nu aș putea avea o înțelegere de ansamblu a domeniului financiar.”

3.C. MEMBRI NOI ÎN CADRUL AAFBR



Mirela IOVU este Vicepreședinte CEC Bank din anul 2008, deținând anterior funcția de director al Direcției Juridice și de Conformitate din cadrul băncii. Are o experiență de 20 ani în sistemul bancar, dintre care 15 ani în funcții de coordonare și conducere. Este licențiată în științe juridice la Universitatea „Lucian Blaga” din Sibiu, are o diplomă MBA de la Seattle City University, precum și o diplomă postuniversitară în Guvernanță, Risc și Conformitate de la International Compliance Association/The University of Manchester-Manchester Business School. A urmat mai multe cursuri la nivel național și internațional în domenii relevante pentru activitatea desfășurată în sistemul bancar iar în prezent, este doctorand al Școlii Doctorale de Drept din cadrul Facultății de Drept, Universitatea București.

Din 2002, activează în mai multe comisii din cadrul Asociației Române a Băncilor (ARB) (comisia juridică, comisia de conformitate, comisia de creditare, comisia SEPA), în perioada 2005-2007 a coordonat, în calitate de director de proiect, din partea ARB, sub egida Băncii Mondiale, proiectul „Ombudsman-ului bancar”.

Din iunie 2007 este reprezentantul comunității bancare, ca membru permanent în Grupul de suport juridic al Consiliului European al Plăților (EPC), în cadrul proiectului Single European Payment Area. De asemenea, din 2008 este și vicepreședinte al Asociației Juriștilor din Sistemul Financiar și Bancar.



Oana STOENESCU este Director de Vânzări Garanti Leasing din 2010, și are o experiență de peste 20 de ani în domeniul financiar-bancar, activând în bănci precum DemirBank, Banca Țiriac, Libra Bank unde a ocupat pe rând funcții precum Consilier Relații Clienți, Director Sucursală și Director Corporate, dar și în domeniul contabilității lucrând în firme precum Rompetrol, Pepsi Cola (Fabrica Basarabi) sau International Shipping Company. Este expert contabil din 2006. Oana a absolvit programul MBA Romano-Canadian, dezvoltat de Academia de Studii Economice București împreună cu Universitatea de Management Ottawa (specializarea Finante), este trainer în cadrul Institutului Bancar Român, dar și speaker la diverse Conferințe specifice domeniului în care activează.



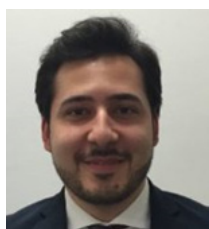
Horia Braun ERDEI și-a început cariera acum mai bine de 10 ani, în cadrul BNR, ocupând mai multe poziții, ultima fiind cea de Șef serviciu în cadrul Direcției de Modelare și Prognoză. A continuat apoi în sectorul de management al activelor financiare timp de 9 ani, ocupând poziții în cadrul ING Investment Management (manager portofoliu), ING Pensii (Director investiții) și NN Investment Partners (General Manager NNIP România și apoi Chief Investment Officer în NNIP Cehia). Începând cu ianuarie 2017, Horia preia responsabilitatea de Economist Șef în cadrul BCR.



Andreea CHIRIȚĂ are o experiență de peste 10 ani în domeniul bancar, cu o expertiză extinsă ca analist financiar. În prezent deține poziția de Ofițer Evaluare Credite Senior în cadrul Marfin Bank România, având ca responsabilități evaluarea solicitărilor de acordare/ restructurare de credite și susținerea acestora în cadrul Comitetului de Credite al Băncii. Anterior a ocupat poziția de Ofițer Relații Clienți Corporate și Ofițer Administrare Credite în cadrul aceleiași companii, Asistent Audit în cadrul KPMG și Ofițer Credite în cadrul BRD Finance. Este absolventă a ASE București - Facultatea de Studii Economice în Limbi Străine și a unui program de Master în Management Financiar și Investiții în cadrul FABBV – ASE București. De asemenea, a obținut în 2004 diploma Universității din Orleans Frața - Specializare Administrarea Afacerilor. Printre alte cursuri de specialitate urmate se numără și programul ACCA (nivel dobândit 2.7).



Sonia STAN este responsabilă începând din 2015, în calitate de Senior Analyst IT, pe zona de strategie și planificare IT în cadrul Erste Grup Austria. A absolvit facultatea de Relații Comerciale și Financiar - Bancare Interne și Internaționale din cadrul Universității Româno-Americane din București în 2003 și numeroase cursuri de specializare bancară din cadrul Institutului Bancar Român. Are o experiență profesională de 19 ani începută încă din timpul facultății la Sofitel România/ACCOR Group și apoi la Gide Loyrette Nouel. După absolvirea studiilor a început o carieră în sectorul bancar în cadrul Anglo-Romanian Bank, continuată la Unicredit România și în prezent la BCR. În decursul acestui parcurs profesional, a deținut o serie de responsabilități pe diferite zone: marketing, analiză financiară de risc, analiză de raportare financiară, business intelligence, strategie și planificare IT.



Alexandru DUNA este economist și bancher de profesie, cu experiență cumulată pe zona de recuperare (executare, work-out și insolvență) precum și în cea a ariei de creditare și sales, în zona de servicii și produse bancare corporate. A absolvit Academia de Studii Economice București, Specializarea Marketing bancar și deține un master în Bănci și Asigurări la FABBV – ASE București. Din 2016 este doctorand al Școlii Doctorale de Finanțe-Bănci din cadrul ASE București (Tema tezei: Lichiditatea bancară și gestiunea riscului de lichiditate). De asemenea, a publicat diverse articole de specialitate și a urmat numeroase cursuri/ participat la congrese pe zona de analiză financiară corporate sau arii conexe ale banking-ului cu privire la modele și politici la nivel micro și macro economic.

II. MEDIUL MACROECONOMIC, SECTORUL FINANCIAR-BANCAR ȘI MEDIUL DE AFACERI

1. TRANSFORMAREA ROMÂNIEI ÎNTR-O ECONOMIE BAZATĂ PE SERVICII

Creșterea economică s-a bazat pe consum, dar urmează o încetinire ciclică

Cea mai recentă estimare INS arată că economia României a crescut cu 5,7% în primul trimestru al anului 2017, cel mai probabil pe fondul unui avans al consumului. În decursul ultimilor 3 ani, consumul a reprezentat principalul motor de creștere al economiei. În această perioadă, vânzările cu amănuntul au crescut cu 5,5% în medie pe an, numărul de tranzacții imobiliare a crescut în medie cu 6% pe an, iar stocul total de mașini înmatriculate a crescut în medie cu 5,2% pe an. Cu toate acestea, accelerarea consumului a fost generată de o serie de factori tranzitorii: cota de TVA a fost redusă de la 24% la 19%, respectiv 9% pentru produsele alimentare, salariul mediu a crescut cu 26% în perioada 2015-2016, iar ratele de dobândă au coborât la minime istorice. Luând în calcul presiunea înregistrată la nivel fiscal, modelul de creștere economică a României bazat pe consum pare să fie nesustenabil.

Producția industrială nu poate compensa încetinirea consumului

Prin comparație, producția industrială a crescut în medie cu doar 2,7% pe an în perioada 2015-2016. La nivel fundamental, producția industrială din România poate să se dezvolte pe 3 canale: identificarea unor noi parteneri comerciali, creșterea economică a partenerilor deja existenți (în special Uniunea Europeană) și creșterea cotei de piață în ciclul de producție al partenerilor deja existenți. Perioada post-criză a fost caracterizată de dezvoltarea bazată pe cel de-al treilea canal, însă am ajuns la punctul în care această creștere este frânată de lipsa de resurse din România. Infrastructura deficitară a dus la o aglomerare a producătorilor în zona de Vest a țării, aceștia încercând să folosească și infrastructura de transport a țărilor vecine. Macro-regiunea de Vest are în prezent cea mai mare suprafață de spații industriale și de depozitare după București (peste 370,000 mp), respectiv 21 de centre de producție auto. De asemenea, aglomerarea centrelor de producție în zona de Vest a generat o puternică presiune asupra pieței muncii în regiune. Conform datelor Manpower Talent Shortage Survey, România se află pe locul 3 la nivel mondial în privința deficitului de forță de muncă. Problema s-a acutizat pentru angajații din industria prelucrătoare. România are două soluții pentru a ieși din această capcană a resurselor: să dezvolte infrastructura de transport pentru a permite investitorilor să adauge facilități de producție în centrul țării și să încurajeze mobilitatea forței de muncă. În absența acestor politici, discrepanțele la nivel regional se vor accentua, iar investițiile străine nu vor accelera.



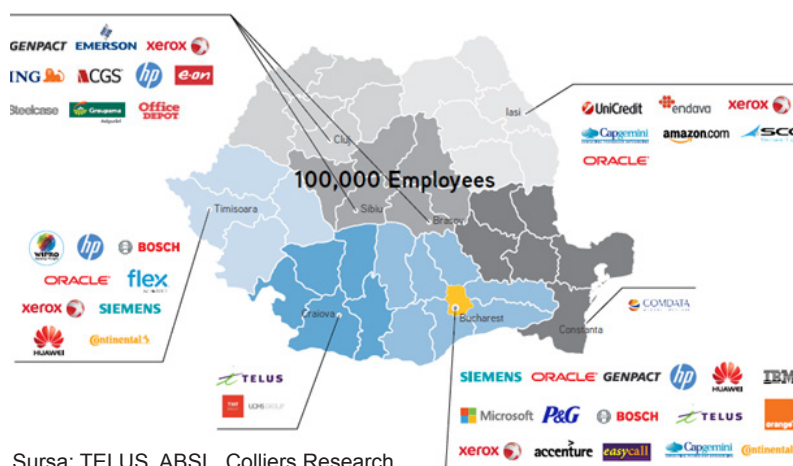
Rotația economiei României către servicii

Îmbunătățirea factorilor fundamentali din sectorul industrial va fi cu siguranță un proces de durată, însă există deja semnele unei transformări în economie. În anul 2016, serviciile de IT și BPO/SSC¹ au avut a doua cea mai mare contribuție la creșterea PIB după consum, deși acestea au o pondere de doar 12% în PIB. Această performanță se explică printr-o rată de creștere susținută la peste 10% în ultimii 4 ani.

Sursa: Colliers Research, Număr de centre de producție auto

¹ Business process optimization și Shared Service Centers

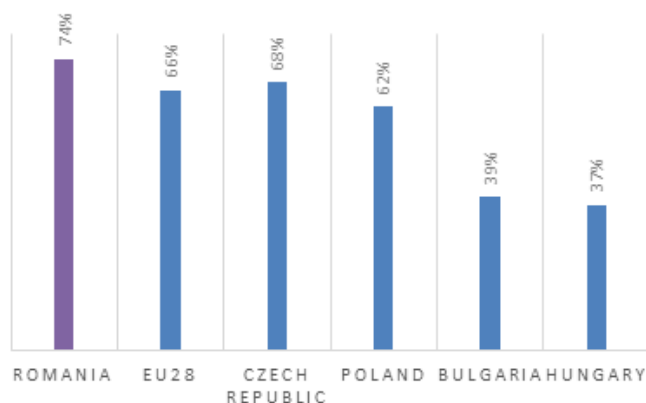
Contextul internațional este unul propice pentru o creștere economică bazată pe exportul de servicii. Nevoia companiilor multinaționale de a minimiza costurile operaționale și digitalizarea proceselor au creat o cerere foarte puternică pentru externalizarea serviciilor de BPO², SSC și R&D. În acest context, țările din Europa Centrală și de Est sunt foarte bine poziționate prin prisma: costurilor reduse cu forța de muncă, legislației flexibile și apropierea culturală de țările din Europa de Vest și SUA. În prezent, domeniile de exporturi de servicii angajează peste 300,000 de oameni în Polonia, respectiv peste 100,000 în România.



Sursa: TELUS, ABSL, Colliers Research

Putem continua dezvoltarea bazată pe exportul de servicii?

Deși creșterea rapidă din ultimii doi ani a adus o serie de presiuni la nivelul forței de muncă, există premisele pentru o dezvoltare durabilă a acestui sector. Salariile au crescut semnificativ în ultimii doi ani, însă România rămâne cu 65% sub media Uniunii Europene. În domeniul IT, România are în continuare cea mai mare proporție de programatori cu un salariu sub 20 USD/h (67%), comparativ cu 40% în Polonia sau 28% în Germania. În plus, competitivitatea costurilor se menține chiar și pentru proiectele cu un nivel de complexitate ridicată. Calitatea serviciilor oferite de companiile din România este susținută și de buna cunoaștere a limbilor străine. Conform Eurostat, 74% dintre români vorbesc o limbă străină, față de media UE de 66% din populație, respectiv 37% pentru Ungaria.



Astfel, putem concluda că există premisele pentru o dezvoltare durabilă în acest sector: cererea externă pentru servicii de export este foarte puternică, iar România este competitivă la nivel internațional.

În aceste condiții, factorii demografici reprezintă principalul obstacol în calea unei creșteri bazate pe servicii. În prezent, România are anual aproximativ 73,000 de absolvenți universitari, dintre care aproximativ 7,000 sunt în sectorul IT&C. În aceste condiții, există perspectivele pentru continuarea ritmului actual de creștere din sectorul serviciilor de export.

Sursa: Eurostat, Proportia din populație ce vorbește o limbă străină

Autor: Mihai PĂTRULESCU, membru AAFBR

2. MACROECONOMIE: CONCLUZII CONFERINȚA PARADIGMA „CREȘTERE-DEZVOLTARE” ÎN ROMÂNIA

În data de 23 Februarie a.c. Oxygen Events, cu sprijinul Asociației Analizatorilor Financiar-Bancari din România (AAFBR), al Asociației Române a Băncilor (ARB) și în parteneriat cu Banca Transilvania, a organizat conferința cu tema **Paradigma „Creștere - Dezvoltare” în România**, în cadrul unui ciclu dedicat culturii economice.

Conferința a avut drept scop dezbaterile principalelor provocări cu care se confruntă țara noastră în această perioadă și identificarea de soluții pentru dezvoltarea durabilă a României într-un context global care se confruntă cu provocări tot mai mari.

Tema discutată poate fi rezumată în întrebarea lansată participanților de către moderatorul conferinței, Ana Maria Vasile, jurnalist Agerpres: „Care este explicația paradoxului (deși avem creștere economică, nu o resimțim în nivelul de trai) și cine are dreptate dintre cele două tabere - economiștii și instituțiile financiare internaționale care avertizează că țara noastră riscă, din nou, să întâmpine probleme cu deficitele sau guvernul care anunță un nou val de relaxări fiscale și creșteri de venituri?”.

Lucrările conferinței au fost deschise de Andrei Rădulescu, Senior economist la Banca Transilvania și cercetător la Institutul de Economie Mondială care a arătat că în ciclul economic post-criză, România s-a numărat printre țările Uniunii Europene cu cel mai rapid ritm de relansare, fiind o campioană a procesului de convergență economică europeană în ultimul deceniu. Cu toate acestea, în ultimii ani se observă o discrepantă între dinamica creșterii economice și ritmul procesului de dezvoltare a economiei.



Sursa: Oxygen Events

La întrebarea „Cum reușesc țări dezvoltate din Europa (Belgia, Danemarca, Finlanda, Irlanda) cu numai câteva milioane de locuitori să obțină un PIB de 200-300 miliarde de euro, în timp ce România cu aproape 20 milioane de locuitori, are un PIB sub 200 miliarde de euro?”, domnul Adrian Vasilescu, consilier al guvernatorului BNR, a explicat printr-o analogie cu povestea unui celebru cafegiu despre taina caimacului: societățile dezvoltate sunt extrem de atente la concentrația PIB-ului, ca expresie concentrată a lucrului bine făcut; având piețe funcționale, au învățat să combine cantitatea cu calitatea și, pe deasupra, să obțină și un caimac de invidiat, măsurat în mărci de automobile, de televizoare, de frigidere, de computere, de avioane; de aici ar trebui să plecăm, de la conștientizarea acestui adevăr.

Pe parcursul conferinței vorbitorii au încercat să atingă anumite puncte nevralgice ale economiei românești dar și să ofere soluții pentru o creștere economică sustenabilă pe viitor. Ei au arătat că politicile de macrostabilizare coerente, dublate de politici structurale adecvate, reprezintă premisa sustenabilității creșterii economice a României, însă acțiunile concrete ale factorilor de decizie și realitatea economică vor confirma dacă avertismentele și soluțiile specialiștilor au fost luate în considerare.

Între soluțiile oferite pentru ca economia României nu doar să crească cu un ritm dintre cele mai ridicate din Uniunea Europeană, ci aceasta să se resimtă în creșterea nivelului de trai al populației și în îmbunătățirea condițiilor de afaceri, s-au numărat:

1. Necesitatea construirii unui mediu de afaceri sănătos și competitiv pentru a fi realizată o convergență economică reală între România și restul țărilor din Uniunea Europeană. În România există o decuplare între perspectiva pozitivă la nivel macroeconomic și multe probleme la nivel micro-economic. În țările dezvoltate creșterea se produce de jos în sus, se dezvoltă firmele și acestea aduc apoi bunăstare. (Iancu Guda, Președinte AAFBR)

2. Nevoia de transformări structurale în economie și societate, care pot fi favorizate sau împiedicate de anumite conjuncturi externe imprevizibile. Multe țări rămân în capcana venitului mediu, nu reușesc să treacă mai departe, să-și restructureze economiile către industrii cu marje de profit mari. (Aurelian Dochia, analist financiar)

3. România trebuie să acționeze ferm și să grăbească restructurările, de la bugetul țării la balanțele externe și de la calitatea creșterii economice la piața muncii, altfel vom asista la o încetinire semnificativă a creșterii bunăstării. Și pentru ca aceste restructurări să fie înțelese la nivelul societății, mai ales a celor care prin munca lor împing societatea înainte, **este nevoie de creșterea nivelului de educație economică. Este nevoie de o piață liberă funcțională și competitivă, de muncă bine făcută, de școli bune, o strategie performantă a educației economice, de oameni entuziaști, educați, dar și de capital** (hale și mașini, tehnologii, bani), **de un management de calitate, de un climat politic, social, de afaceri și moral favorabil**. Este nevoie **de idei bune**, doar acestea pot închide canalele de risipă și pierderi, pot duce la creșteri de competitivitate. (Adrian Vasilescu, consilier BNR)

4. Trebuie evitate derapajele fiscale și majorate cheltuielile pentru investiții (publice și private). După cum se menționează în raportul CE din 22.02.2017 politica fiscală și cheltuielile bugetare mari din ultimii ani, destinate mai ales consumului, au crescut riscul ca România să depășească în 2017 ținta de deficit bugetar de 3% din PIB. Construcțiile au scăzut spre finalul anului trecut și va fi la fel în 2017, dacă nu vor mai rămâne bani la buget. Politica monetară și fiscală pot stimula cererea doar până ajungem la PIB-ul potențial; de la acest nivel **este nevoie de reforme structurale, avem un potențial agricol imens, însă o populație prea mare în agricultură vs. media UE (22% vs. 4%). Acest surplus de forță de muncă trebuie reorientat către turism și servicii**. (Rozalia Pal, Vicepreședinte AAFBR)

5. Băncile trebuie să înțeleagă că au o mare responsabilitate în relația cu consumatorii și să crediteze economia, fapt ilustrat și în Strategia lansată de ARB, realizată cu participarea a 800 de specialiști din sectorul financiar-bancar, unul dintre obiectivele strategice fiind contribuția sectorului financiar-bancar la prosperitatea economică a țării. ARB își propune să contribuie la consolidarea unui mediu de afaceri sigur, predictibil, transparent și de încredere. În acest sens, a demarat mai multe proiecte: **platforma de Educație Financiară** cu un site complex în care s-au investit resurse importante umane și financiare (<http://www.educatiefinanciara.info/>); **Agenda Digitală** care își propune punerea în acord a preocupărilor comunității bancare față de accelerarea adoptării soluțiilor digitale și a unor procese digitale integrate în sistemul financiar-bancar precum și cu consolidarea procesului de digitalizare la nivelul administrației publice centrale, adoptat de către Guvern; **creditarea economiei** prin finanțarea PPP (Parteneriat Public Privat), IMM și co-finanțarea proiectelor finanțate din fonduri UE; **abordarea de tip platformă pusă la dispoziția tuturor** (care ar putea să inspire și dezvoltarea altor domenii economice) (Florin Dănescu, Președinte Executiv ARB).

3. ARTICOL SECTOR BANCAR: IMPACTUL REGULAMENTULUI (UE) 679/2016 PRIVIND PROTECȚIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL ASUPRA SISTEMULUI FINANCIAR-BANCAR

Adoptarea **Regulamentului (UE) 679/2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor)** reprezintă un pas important în conturarea unui cadru unitar și bine reglementat la nivelul Uniunii Europene în acest domeniu.

Noua reglementare asigură totodată tratarea, prin modificările substanțiale pe care le aduce, a unor problematici apărute de-a lungul timpului în practică, lărgeste din punct de vedere teritorial sfera de aplicare a reglementărilor Uniunii Europene în materia datelor cu caracter personal, impune noi obligații și recunoaște noi drepturi.

Regulamentul a intrat în vigoare pe 25 mai 2016 și va avea aplicabilitate directă în toate statele membre ale Uniunii Europene începând cu data de 25 mai 2018.

I. Principalele elemente de noutate:

1. Extrateritorialitatea prevederilor Regulamentului. Spre deosebire de cadrul juridic relevant în vigoare (potrivit căruia legislația în materia datelor cu caracter personal se aplică, de principiu, prelucrărilor realizate de operatori stabiliți în România, care utilizează mijloace de orice natură aflate pe teritoriul României), Regulamentul 679/2016 va fi aplicabil tuturor operatorilor de date cu caracter personal, respectiv imputerniciților acestora (indiferent dacă sunt stabiliți sau nu în UE), care: oferă bunuri sau servicii persoanelor vizate din UE, sau monitorizează comportamentul acestora manifestat pe teritoriul UE, iar prelucrările sunt efectuate în contextul acestor activități.

2. Definirea foarte clară a termenilor „date cu caracter personal” și „prelucrare”:

- **„date cu caracter personal”** înseamnă orice informații privind o persoană fizică identificată sau identificabilă („persoana vizată”); o persoană fizică identificabilă este o persoană care poate fi identificată, direct sau indirect, în special prin referire la un element de identificare, cum ar fi un nume, un număr de identificare, date de localizare, un identificator online, sau la unul sau mai multe elemente specifice, proprii identității sale fizice, fiziologice, genetice, psihice, economice, culturale sau sociale;
- **„prelucrare”** înseamnă orice operațiune sau set de operațiuni efectuate asupra datelor cu caracter personal sau asupra seturilor de date cu caracter personal, cu sau fără utilizarea de mijloace automatizate, cum ar fi colectarea, înregistrarea, organizarea, structurarea, stocarea, adaptarea sau modificarea, extragerea, consultarea, utilizarea, divulgarea prin transmitere, diseminarea sau punerea la dispoziție în orice alt mod, alinierea sau combinarea, restricționarea, ștergerea sau distrugerea.

3. Standarde mai ridicate pentru obținerea consimțământului persoanei vizate. Regulamentul prevede în mod expres că acesta trebuie să fie „explicit” și că acceptarea trebuie să fie concretizată „printr-o declarație sau printr-o acțiune fără echivoc”. O inacțiune sau tăcerea nu mai pot constitui consimțământ. Declarația de acordare a consimțământului trebuie să fie distinctă de declarații cu privire la alte aspecte (de exemplu, de acceptare a termenilor și condițiilor generale).

- În situația în care prelucrarea datelor cu caracter personal se realizează în baza consimțământului persoanei vizate, operatorul trebuie să demonstreze că persoana vizată și-a dat consimțământul pentru prelucrarea datelor cu caracter personal.
- Sunt stabilite criterii de apreciere a libertății consimțământului, fiind reglementată posibilitatea persoanei vizate de a-și retracta consimțământul cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal, precum și efectele acestei retrageri.
- Condiții de legalitate atunci când persoana vizată este minoră – se stabilește vârsta minimă de 16 ani pentru exprimarea consimțământului persoanei vizate, lăsând posibilitatea pentru statele membre să stabilească condiții de vârstă inferioare pentru prelucrarea datelor cu caracter personal ale copiilor, dar nu mai mică de 13 ani.

4. Noi reguli privind informarea persoanei vizate în legătură cu prelucrarea datelor cu caracter personal – se dorește asigurarea unui standard crescut de transparență a prelucrărilor prin reglementarea de noi tipuri de informații ce trebuie furnizate persoanelor vizate (ex.: indicarea temeiului juridic al prelucrării și al sursei datelor prelucrate, explicarea intereselor legitime urmărite, existența unui proces decizional automatizat privind crearea de profiluri, stabilirea de termene specifice pentru informarea persoanelor vizate când datele nu sunt obținute direct de la acestea).

5. Noutăți referitoare la drepturile persoanei vizate.

- Au fost specificate ca drepturi autonome: dreptul de rectificare a datelor personale, dreptul la restricționare a prelucrării, dreptul la ștergerea datelor personale – „dreptul de a fi uitat” care cuprinde și obligația operatorilor care au facut publice date cu caracter personal privind o anumită persoană fizică, de a informa operatorii care prelucrează astfel de date cu privire la solicitarea de ștergere a oricărui link-uri către datele persoanei vizate sau a oricărui copii sau reproducere ale acestora.
- O noutate absolută – dreptul la portabilitatea datelor, constând în dreptul persoanei vizate de a primi datele cu caracter personal care o privesc și pe care le-a furnizat operatorului, într-un format structurat, utilizat în mod curent și care poate fi citit automat, precum și în posibilitatea ca aceste date să fie transferate unui alt operator, dacă acest lucru este fezabil din punct de vedere tehnic.

6. Modificări care vizează operatorul de date.

- Eliminarea obligației operatorilor de a notifica autoritatea cu privire la prelucrările efectuate și introducerea obligației operatorilor de date de a păstra, în format scris (inclusiv electronic), evidența activităților de prelucrare a datelor cu caracter personal aflate în responsabilitatea lor; evidențele trebuie puse la dispoziția autorității de supraveghere, la cererea acesteia.
- Introducerea obligației de a notifica autoritatea de supraveghere în cazul încălcării securității datelor cu caracter personal, în scris în termen de cel mult 72 de ore de la survenirea încălcării; notificarea trebuie să descrie tipul încălcării și, dacă e posibil, categoriile și numărul de persoane vizate, datele de contact ale persoanelor în măsură să ofere detalii cu privire la incident, consecințele posibile ale încălcării și măsurile propuse pentru remediere; obligația operatorului de a informa persoana vizată fără întârzieri nejustificate cu privire la încălcarea securității datelor cu caracter personal în cazul în care încălcarea securității datelor cu caracter personal este susceptibilă să genereze un risc ridicat pentru drepturile și libertățile persoanelor fizice.
- Responsabilități, evaluarea impactului. Operatorii trebuie să demonstreze respectarea Regulamentului, inclusiv prin aplicarea unor politici transparente și ușor de accesat în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și exercitarea drepturilor persoanelor vizate. Regulamentul prevede obligația operatorilor de a efectua o evaluare a impactului operațiunilor de prelucrare prevăzute asupra protecției datelor cu caracter personal în situația în care operațiunile de prelucrare prezintă riscuri ridicate pentru drepturile și libertățile persoanelor vizate; autoritățile naționale vor publica o listă a prelucrărilor care vor face obiectul realizării unui studiu de impact.
- Instituirea principiului responsabilității operatorului de date - operatorul pune în aplicare măsuri tehnice și organizatorice adecvate pentru a garanta și a fi în măsură să demonstreze că prelucrarea se efectuează în conformitate cu dispozițiile regulamentului.
- Introducerea funcției/ocupației de „responsabil cu protecția datelor” (data protection officer); regulamentul instituie în anumite cazuri obligația, iar în alte cazuri posibilitatea operatorului de date cu caracter personal sau persoanei împuternicite de acesta de a desemna o persoană responsabilă cu protecția datelor, persoana ce va avea un grad ridicat de autonomie în îndeplinirea sarcinilor sale, desemnat pe baza calităților profesionale și în special, a cunoștințelor de specialitate în dreptul și practicile din domeniul protecției datelor, precum și pe baza capacității de a îndeplini cel puțin următoarele sarcini:
 - informarea și consilierea operatorului, sau a persoanei împuternicite de operator, precum și a angajaților care se ocupă de prelucrare cu privire la obligațiile care le revin în temeiul Regulamentului și al altor dispoziții de drept ale Uniunii sau de drept intern referitoare la protecția datelor;
 - monitorizarea respectării Regulamentului, a altor dispoziții de drept ale Uniunii sau de drept intern referitoare la protecția datelor și a politicilor operatorului sau ale persoanei împuternicite de operator în ceea ce privește protecția datelor cu caracter personal, inclusiv alocarea responsabilităților și acțiunile de sensibilizare și de formare a personalului implicat în operațiunile de prelucrare, precum și auditurile aferente;
 - furnizarea de consiliere la cerere în ceea ce privește evaluarea impactului asupra protecției datelor și monitorizarea funcționării acesteia, în conformitate cu articolul 35 din regulament;
 - cooperarea cu autoritatea de supraveghere;
 - asumarea rolului de punct de contact pentru autoritatea de supraveghere privind aspectele legate de prelucrare, inclusiv consultarea prealabilă menționată la articolul 36 din Regulament și dacă este cazul, consultarea cu privire la orice altă chestiune.

Responsabilul cu protecția datelor poate fi un membru al personalului operatorului sau poate să îndeplinească sarcinile în baza unui contract de servicii. Datele de contact ale responsabilului se comunică autorității de supraveghere.

- Relația operatorului de date cu operatori asociați (doi sau mai mulți care stabilesc în comun scopurile și mijloacele de prelucrare) - aceștia stabilesc într-un mod transparent responsabilitățile fiecăruia în ceea ce privește îndeplinirea obligațiilor ce le revin în temeiul regulamentului.

- Relația operatorului de date cu persoana împuternicită – sunt stabilite criteriile de desemnare a persoanei împuternicite de operator, condițiile în care o persoană împuternicită poate desemna o a doua persoană împuternicită, precum și răspunderea persoanelor împuternicite atunci când nu își îndeplinesc obligațiile.

7. Transferul datelor cu caracter personal. Regulamentul instituie noi garanții ce asigură protecția adecvată a respectivelor date supuse transferului, cum ar fi codurile de conduită și mecanismele de certificare, însoțite de angajamente obligatorii și executorii ale operatorilor de date și persoanelor împuternicite din statul de destinație de a aplica garanții adecvate, inclusiv cu privire la drepturile persoanelor vizate. Pe lângă funcția de garanție adecvată pentru transferul de date cu caracter personal în țări terțe sau organizații internaționale, codurile de conduită au ca scop adaptarea aplicării Regulamentului în funcție de nevoile specifice fiecărui caz în parte, iar mecanismele de certificare vin să probeze respectarea de către operatori și persoanele împuternicite de către aceștia a dispozițiilor noii reglementări.

8. Sancțiuni semnificative. Pentru încălcarea Regulamentului, operatorii riscă amenzi cu sume de până la 20 de milioane euro sau 4% din cifra de afaceri mondială totală din exercițiul financiar anterior celui în care este aplicată sancțiunea, luându-se în calcul cea mai mare valoare. Sancțiunea va fi individualizată în funcție de anumite criterii, cum ar fi: natura, gravitatea și durata încălcării, faptul că încălcarea a fost comisă intenționat sau din neglijență, gradul de responsabilitate a operatorului de date și încălcările comise anterior de către această persoană, măsurile și procedurile tehnice și organizatorice puse în aplicare, gradul de cooperare cu autoritatea de supraveghere în vederea remedierii încălcării, categoriile de date cu caracter personal afectate de încălcare.

II. Măsuri de conformare:

Cu toate că Regulamentul nu conține o reglementare expresă a etapelor ce urmează a fi parcurse pentru conformarea operatorilor economici cu prevederile sale, pot fi identificate totuși ca principale măsuri de conformare, următoarele:

- stabilirea conformității scopului și mijloacelor de prelucrare a datelor cu caracter personal cu principiile legate de prelucrarea datelor: analiza datelor cu caracter personal prelucrate și a scopului prelucrării, având în vedere că este posibil ca o prelucrare care respectă cadrul legal instituit de Directiva 95/46/CE (abrogată) să încalce noul Regulament;
- nominalizarea unei persoane responsabile cu protecția datelor din cadrul operatorului sau în baza unui contract de servicii;
- adoptarea măsurilor tehnice și organizatorice adecvate pentru prelucrarea datelor;
- adoptarea măsurilor tehnice și organizatorice adecvate în vederea asigurării unui nivel corespunzător de securitate a datelor;
- întocmirea unui registru de evidență a activității de prelucrare a datelor cu caracter personal, desfășurate de operator;
- aderarea la un cod de conduită aprobat sau la un mecanism de certificare aprobat;
- modificarea/completarea reglementărilor interne, elaborarea de noi reglementări.

III. Concluzie

Evoluțiile tehnologice rapide și globalizarea au generat noi provocări pentru protecția datelor cu caracter personal. Amploarea colectării și a schimbului de date cu caracter personal a crescut în mod semnificativ. Tehnologia permite atât societăților private, cât și autorităților publice să utilizeze date cu caracter personal la un nivel fără precedent în cadrul activităților lor. Din ce în ce mai mult, persoanele fizice fac publice la nivel mondial informații cu caracter personal. Tehnologia a transformat deopotrivă economia și viața socială și ar trebui să faciliteze în continuare libera circulație a datelor cu caracter personal în cadrul Uniunii și transferul către țări terțe și organizații internaționale, asigurând, totodată, un nivel ridicat de protecție a datelor cu caracter personal.

Aceste evoluții impun un cadru solid și mai coerent în materie de protecție a datelor în Uniune, însoțit de o aplicare riguroasă a normelor, luând în considerare importanța creării unui climat de încredere care va permite economiei digitale să se dezvolte pe piața internă. Persoanele fizice vor avea un mai bun control asupra propriilor date cu caracter personal, iar securitatea juridică și practică pentru persoane fizice, operatori economici și autorități publice va fi consolidată.

Autor: Mirela IOVU, membru AAFBR

4. ARTICOL SECTOR BANCAR: UNIUNEA BANCARĂ ȘI RAMIFICAȚII CĂTRE ROMÂNIA

Uniunea Bancară este un proiect îndrăzneț și controversat, departe de a fi încheiat și funcțional. Demarat în 2012, ca răspuns la efectele tsunami-ului generat de criza financiară globală declanșată în 2007, pachetul legislativ privind înființarea unei Uniuni Bancare, propus de către Comisia Europeană, a câștigat rapid adepți în rândul statelor membre UE, mai ales cele afectate de prăbușirea unor bănci importante precum Fortis (Belgia), Northern Rock (Marea Britanie) sau Espírito Santo (Portugalia).

La Summit-ul din decembrie 2012, președinții Consiliului European, Comisiei Europene și Băncii Centrale Europene, au convenit asupra arhitecturii Uniunii Bancare, ca parte integrantă a Uniunii Economice și Monetare. Noua structură urma să includă cinci elemente de susținere: un mecanism unic de supraveghere bancară³, un mecanism de rezoluție a băncilor aflate în dificultate⁴, o schemă comună de garantare a depozitelor bancare⁵, un set comun de reguli (*single rulebook*) și un amortizor fiscal de ultimă instanță (*fiscal backstop*). Primele două mecanisme au fost deja create și implementate, iar garantarea comună a depozitelor rămâne încă un subiect de negocieri aprinse. Setul de reguli și amortizorul se află în proces de completare.

Principala problemă care se dorea rezolvată prin crearea Uniunii Bancare a fost și este cercul vicios existent de secole între bănci și finanțele publice. Băncile finanțează bugetele publice, iar guvernele sunt nevoite să injecteze bani publici ori de câte ori o bancă importantă este în pericol să se prăbușească. Doar în SUA, după ultima criză financiară nota de plată din banii contribuabililor a fost de peste 16 trilioane de dolari⁶. La rândul ei, Banca Angliei calcula că s-au cheltuit de la bugetul public peste 50 miliarde lire sterline, de la izbucnirea crizei și până în 2010⁷. În aceste condiții nu este greu de bănuat că susținerea pentru Uniunea Bancară a fost, cel puțin la începuturi, unanimă.



Primul pilon al Uniunii Bancare, care a fost reglementat și implementat în timp record, a fost Mecanismul Unic de Supraveghere. Acesta conferă Băncii Centrale Europene rolul de supraveghetor bancar la nivel european, atât pentru zona euro cât și pentru statele din afara zonei euro care aleg să facă parte din UB – până la acest moment și-au exprimat sporadic această intenție Danemarca și România. În prezent, BCE supraveghează în mod direct 125 de bănci de importanță sistemică, ce cumulează 82% din activele bancare la nivel european. Pentru restul băncilor, supravegherea este realizată prin cooperare între BCE și autoritățile de supraveghere naționale. Cu toate acestea, BCE are puterea ca în orice moment să decidă implicarea directă în supravegherea unei bănci.

Implementarea celui de-al doilea pilon, Mecanismul Unic de Rezoluție, a fost un proces laborios, mai ales că a presupus și presupune în continuare contribuții financiare semnificative din partea statelor membre la Fondul Unic de Rezoluție.

Fondul va fi constituit gradual prin contribuțiile statelor membre ale Uniunii Bancare, fiind o resursă de ultimă instanță pentru salvarea băncilor pentru care resursele lor interne sunt insuficiente, urmând să ajungă în 2024 la suma de 55 miliarde euro.

Aceste resurse interne, care reprezintă baza recapitalizării unei bănci aflate în dificultate, sunt de fapt cheia de boltă a întregii arhitecturi a Uniunii Bancare. Principiul fondator al rezoluției spune că nu banii publici trebuie folosiți pentru redresarea băncilor, ci în primul rând resursele acționarilor, creditorilor și chiar ale deponenților⁸. Aici apar problemele. Când a fost demarată construcția UB, în zorii crizei financiare, atât guvernele cât și sectorul bancar erau dispuși să accepte orice soluții care să conducă la scoaterea statului din meandrele crizei bancare. Totodată, acționarii băncilor păreau dispuși să-și asume responsabilitatea redresării instituțiilor de credit prin *bail-in* – recapitalizare internă, mai ales în condițiile anatemizării băncilor de către public. Acum însă, există tot mai multe voci critice atât la adresa principiilor *bail-in*, cât și legat de fezabilitatea rezoluției bancare, în condițiile în care acționarii și creditorii nu mai par la fel de generoși.

România, ca stat membru al UE, trebuie să aplice regulile rezoluției conform Directivei Privind Rezoluția și Redresarea Bancară (BRRD)⁹, dar nu poate beneficia de resursele Fondului de rezoluție până nu devine membru contributor. Până atunci, vom constitui un fond național, care până în 2024 va trebui să acumuleze resurse la nivelul a cel puțin 1% din totalul depozitelor garantate ale băncilor din sistem. Contribuțiile la fondul național conform BRRD sunt însă mai mari decât cele la Fondul Unic de Rezoluție.

Tocmai de la aceste contribuții pornește și dilema privind aderarea la Uniunea Bancară. Decizia aderării nu este simplă, deoarece costurile de participare sunt semnificative, iar beneficiile sunt deocamdată neclare. Sistemul bancar românesc, bazat în cea mai mare parte pe atragerea de depozite de către băncile comerciale, este mai puțin riscant decât cele axate pe bănci de investiții, cum

3. Single Supervisory Mechanism (SSM)

4. Single Resolution Mechanism (SRM)

5. European Deposit Insurance Scheme (EDIS)

6. Cf. Raportului SIGTARP (Special Inspector General for the Troubled Assets Relief Program) 2015

7. Andrew Haldane – Director executiv Bank of England, 30 martie 2010; www.independent.co.uk

8. Depozitele negarantate, de peste 100.000 euro

9. Bank Resolution and Recovery Directive 2014/59/EU

este cazul Franței. Cu alte cuvinte, a pune banii într-o pușculiță comună cu alte state ale căror sisteme bancare sunt mai riscante, nu ne garantează neapărat protecția în cazul unei crize sistemice. Același lucru se poate spune și despre schema de garantare a depozitelor. Fondul Român de Garantare a Depozitelor dispune de resurse financiare de peste 3% din totalul depozitelor eligibile, în condițiile în care multe state din zona euro se află chiar sub nivelul de 0,8% prevăzut de normele europene¹⁰. Ca urmare, matematic vorbind, pentru România pare mai puțin interesantă participarea la o schemă unică.

Pe de altă parte însă, cum spuneam, băncile din România ar contribui semnificativ mai puțin dacă am fi membri ai UB decât în caz contrar, atât pentru Fondul Unic de Rezoluție cât și pentru Schema de Garantare a Depozitelor. Explicația este aceea că pentru băncile românești procentul depozitelor garantate raportat la totalul european este mai mare decât cel al obligațiilor conform BRRD raportate la total. Cu alte cuvinte avem un sistem mai puțin riscant în contextul Uniunii decât considerat separat.



Atâta vreme cât contribuțiile sunt ponderate la risc (*risk-based*), s-a calculat că pe parcursul celor 8 ani de constituire a Fondului de Rezoluție, am contribui cu până la aproximativ 70% mai puțin în calitate de membri ai Uniunii Bancare decât dacă am rămâne în afara acesteia. În cazul Fondului de Garantare a Depozitelor, contribuțiile băncilor deja s-au redus de la 348 milioane lei în 2016 la 52 milioane în 2017, ca urmare a aplicării Directivei DGS, ce introduce aceleași principii ale ajustării contribuțiilor în funcție de riscul băncii.

Toate aceste calcule trebuie coroborate însă cu aspectele sistemice discutate anterior, și mai ales cu decizia politică la nivel național. Există avantaje, dezavantaje și există o decizie politică. Ca și în cazul eventualei adoptări a euro, România îndeplinește condițiile tehnice pentru a deveni membru al UB, și chiar s-a manifestat ca susținător al Uniunii Bancare în negocierile ce au avut loc în Consiliul European. Rămâne însă de văzut dacă vom decide să ne adăpostim de intemperii sub acoperișul construcției europene comune și dacă aceasta va rămâne o construcție solidă, atât din punct de vedere al reglementărilor cât și al gestionării evenimentelor neprevăzute de genul Brexit.

Autor: Anton COMĂNESCU, membru AAFBR

5. „GAURA NEAGRĂ” DIN UNIVERSUL COMPANIILOR DE STAT

Într-o economie de piață capitalistă cu o istorie de un sfert de secol, mediul de afaceri românesc pare să fie într-o continuă încercare și decalaj din ce în ce mai mare comparativ cu economiile dezvoltate. Caracterizat de o competitivitate scăzută, subțierea pături de mijloc, accentuarea unui fenomen de polarizare și contagiune între companii prin dublarea termenelor de încasare a creanțelor, precum și de și un spirit antreprenorial modest, mediul de afaceri românesc pare să fie într-un stadiu embrionar al dezvoltării și incapabil să treacă la nivelul următor. În acest context dificil, companiile în care statul este acționar majoritar nu contribuie la rezolvarea acestor probleme printr-o performanță superioară sau competitivitate ridicată. Dimpotrivă... efectul este unul advers!

Mai exact, conform declarațiilor financiare depuse la Ministerul Finanțelor Publice, precum și structurii de acționariat din evidențele Registrului Comerțului, au fost identificate 149 de companii în care statul român este acționar unic și care înregistrează venituri peste 1 mil EUR. Pragul minim al veniturilor înregistrate a fost considerat pentru a evalua doar companiile reprezentative care au un impact semnificativ asupra mediului de afaceri. Analizând situațiile financiare ale acestor companii, observăm următoarele:

Tabel 1: Pierderile raportate de companiile de stat

Anul (mil RON)	Cifra Afaceri	Rezultat Net	Rezultat Net %
2008	35.961	-1.747	-4,9%
2009	31.912	-2.707	-8,5%
2010	30.951	-2.685	-8,7%
2011	36.734	-1.013	-2,8%
2012	37.459	-1.104	-2,9%
2013	35.687	256	0,7%
2014	40.036	63	0,2%
2015	41.602	-1.029	-2,5%
Total	290.342	-9.966	-3,4%

Sursa: MFP, ONRC, date prelucrate autor

1. Performanța financiară a acestor companii este foarte redusă.

Mai exact, rezultatul net consolidat al acestor companii indică o pierdere totală de aproximativ 1 mld RON. Mai mult decât atât, aceste companii au înregistrat pierderi pentru majoritatea anilor de la impactul crizei financiare până în prezent, excepție făcând perioada 2013 și 2014 când profitul consolidat a fost unul modest. Astfel, totalul pierderilor consolidate pentru perioada 2008-2015 este de aproape 10 mld RON, aproximativ jumătate din întregul deficit fiscal înregistrat în anul 2016. Cele mai mari pierderi din perioada analizată au fost înregistrate între 2008-2010, nivelul consolidat al acestora fiind de 7,2 mld RON.

2. Există diferențe semnificative privind performanța companiilor în funcție de sectorul de activitate.

Astfel, conform cifrelor ilustrate în tabelul următor, există anumite sectoare în care firmele deținute de stat înregistrează o performanță superioară mediei înregistrate la nivelul economiei (respectiv 2,6%). Mai mult decât atât, 95 din cele 149 de companii analizate înregistrează un rezultat net pozitiv. În ciuda acestui fapt, pierderile foarte mari înregistrate de companiile mai puțin performante determină ca rezultat net consolidat să fie negativ, respectiv -2,5% raportat la totalul veniturilor.

10. Deposit Guarantee Scheme Directive 2014/49/EU

Tabel 2: Top sectoare din perspectiva performanței companiilor de stat

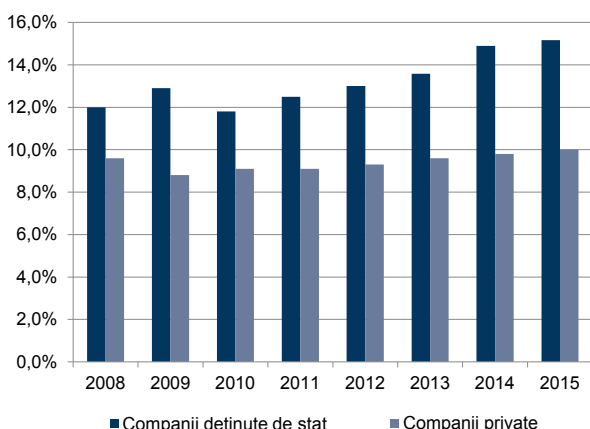
Top 5 sectoare	Sector Activitate (mil RON)	Număr	Cifra Afaceri	Rezultat Net	Rezultat Net %
Cele mai puțin performante 5 sectoare	Producția și furnizarea de energie electrică și termică, apă și gaze	7	9.663	-2.025	-21%
	Industria metalurgică	18	582	-98	-17%
	Fabricarea produselor textile, a articolelor de îmbrăcăminte și încălțăminte	2	35	-6	-16%
	Hoteluri și restaurante	8	151	-23	-16%
	Industria de mașini și echipamente	8	401	-51	-13%
Cele mai profitabile 5 sectoare	Transporturi	21	8.736	785	9%
	Asanarea și îndepărtarea gunoaielor; salubritate și activități similare	3	57	6	11%
	Fabricarea lemnului și a produselor din lemn	6	1.033	139	13%
	Alte activități de servicii prestate în principal întreprinderilor	9	144	22	15%
	Sănătate și asistență socială	1	1.172	209	18%
Total companii de stat		149	41.603	-1.029	-2,5%

Sursa: MFP, ONRC, date prelucrate autor

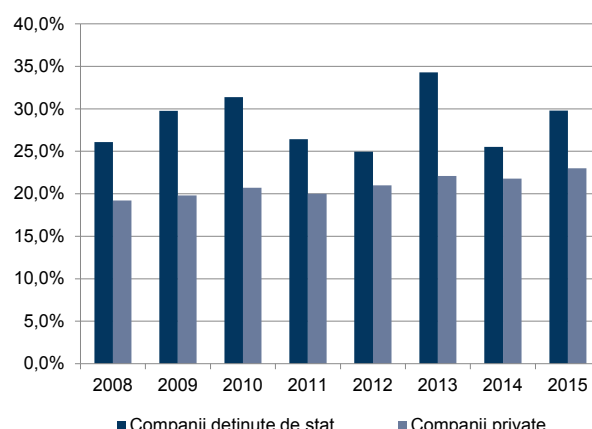
3. Analizând structura cheltuielilor acestor companii, principalele două probleme identificate sunt:

- **Creșterea constantă a cheltuielilor cu personalul în totalul cheltuielilor de exploatare**, acestea ajungând la 15,2% în cazul companiilor unde statul este acționar majoritar, în timp ce firmele private înregistrează o pondere a acestor cheltuieli de doar 10%. În acest context, resursele financiare disponibile pentru realizarea de investiții sunt în scădere continuă. Astfel, doar o treime dintre companiile deținute de statul român care înregistrează profituri au raportat investiții în activele fixe superioare învechirii acestora. Aceleași priorități sociale, în dauna susținerii investițiilor, se reflectă și în bugetul general consolidat al statului, în condițiile în care ponderea cheltuielilor de personal și asistență socială au variat între 18%-20% pentru perioada 2008-2016, în timp ce ponderea cheltuielilor de capital (investiții din buget) a scăzut de la 4,5% (anul 2008) la doar 2,5% (anul 2016).
- **Lipsa de transparență din categoria altor cheltuieli de exploatare**: în această categorie sunt incluse cheltuieli privind prestațiile externe (întreținere și reparații, redevențe și chirii, primele de asigurare, studii și cercetare, training și pregătirea personalului, cheltuieli cu alte servicii prestate de terți, comisioane și onorarii, protocol, reclamă și publicitate, transport de bunuri și personal, deplasări, deplasări și transferuri, poștale și telecomunicații, cheltuieli cu servicii bancare și asimilate), cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale, cheltuieli privind calamități și alte evenimente similare (începând cu 1 ianuarie 2015 nu se mai înregistrează în categoria cheltuielilor extraordinare), cheltuieli cu despăgubiri, amenzi și penalități, cheltuieli cu donații și subvenții acordate. Companiile în care statul român deține o poziție majoritară au înregistrat pe parcursul anului 2015 o pondere a altor cheltuieli de exploatare în totalul cheltuielilor de exploatare de 30% (foarte aproape de media înregistrată în perioada 2008-2014), în timp ce firmele private înregistrează o pondere a acestor cheltuieli de doar 23%.

Grafic 1:
Pondere cheltuieli cu personalul în totalul cheltuielilor de exploatare



Grafic 2:
Pondere altor cheltuieli de exploatare în totalul cheltuielilor de exploatare



Sursa: MFP, ONRC, date prelucrate autor

În concluzie, pentru creșterea performanței companiilor de stat sunt necesare politici coerente de restructurare a costurilor salariale (în sensul reducerii cheltuielilor cauzate de personal excedentar sau inefficient), cuplate cu o creștere a transparenței și eficienței altor cheltuieli de exploatare (în sensul eliminării cheltuielilor care nu au legătură cu activitatea de baza a companiei, precum și asigurării că nivelul acestora este competitiv având în vedere alternativele existente în piață).

Autor: Iancu GUDA, Președinte AAFBR

6. EVOLUȚIA PE SCURT A PRINCIPALILOR INDICATORI MACROECONOMICI

Principalii indicatori macroeconomici	2012	2013	2014	2015	2016	T1 2017
Produsul intern brut (real), an -la- an	0.6%	3.5%	3.1%	3.9%	4.8%	5.70%
Producția industrială, an -la- an	2.4%	7.9%	6.1%	2.8%	1.7%	7.3%
Lucrările de construcții, an -la- an	1.4%	-0.6%	-6.8%	10.5%	-4.8%	-1.5%
Comerțul cu amănuntul, an -la- an	4.1%	0.5%	6.4%	8.9%	13.5%	6.9%
Inflația anuală	5.0%	1.6%	0.8%	-0.9%	-0.5%	0.6%
Deficitul/ excedentul bugetar cash (% PIB)	-2.5%	-2.5%	-1.9%	-1.5%	-2.4%	0.2%
Deficitul comercial (mld. EUR, FOB, -CIF)	9.6	5.8	6.1	8.4	10.0	2.3
Deficitul de cont curent (mld. EUR)	6.4	1.5	1.0	1.9	4.1	0.7
Flux investiții străine directe (mld. EUR)	2.6	2.9	2.7	2.8	3.9	1.3
Datoria publică (% PIB)	37.3%	37.8%	39.4%	38.0%	37.6%	38%
Dobândă de politică monetară	5.25	4.00	2.75	1.75	1.75	1.75**
Cursul de schimb EUR/RON, sfârșit de perioadă	4.43	4.48	4.48	4.52	4.54	4.53**

Sursa: INS, BNR, Ministerul Finanțelor

Note: *valoarea în aprilie, **valoarea în mai

- Creșterea PIB-ului a accelerat la 5.7% anual în T1 2017 față de 4.8% în T4 2016, conform datelor semnal. Detaliile vor fi publicate pe 7 iunie, însă conform indicatorilor de frecvență mare, pe partea de producție, industria a avut un ritm semnificativ superior în T1 2017 față de T4 2016, la fel și serviciile, în special cele de transport, cele adresate companiilor (precum cele juridice, de contabilitate, administrative) și serviciile publice. În ceea ce privește formarea PIB-ului după metoda cheltuielilor, consumul este cel mai probabil principalul contributor, în urma creșterilor salariale, în special cele din sectorul public.
- Dinamica producției industriale a avut un trend ascendent, ajungând la un avans de 10.2% anual în martie și de 7.3% an-la-an în T1 2017 față de 2.8% în T4 2016, datorită îmbunătățirii cererii externe. În T1 2017, producția de mijloace de transport și de echipamente electrice, precum și tipărirea și reproducerea pe suport și înregistrările au avut ritmurile cele mai înalte de creștere, de peste 20% an-la-an.
- Lucrările de construcții au scăzut cu 1% an-la-an în martie, datorită construcțiilor ingineresti care au pierdut 20.4% an-la-an, afectate de scăderea investițiilor publice. În T1 2017, construcțiile au scăzut cu 1.5% an-la-an, o îmbunătățire față de ritmul mai abrupt, de -15.9% an-la-an înregistrat în T4 2016. Îmbunătățirea a venit din segmentul rezidențial, unde ritmul de creștere s-a dublat la 77.2% an-la-an în T1 2017 față de T4 2016. Eferescența din piața rezidențială se resimte și în creșterea prețurilor apartamentelor, de 8% an-la-an în T1 2017, conform imobiliare.ro. Segmentul comercial a avut o evoluție nefavorabilă, de -10.5%
- Vânzările cu amănuntul au înregistrat o evoluție mai slabă, respectiv de 6.9% an-la-an în T1 2017 față de 8.5% an-la-an în T4 2016. În T1 2017, vânzările de bunuri alimentare și nealimentare au decelerat, fiind stimulate mai puțin de reducerea TVA de 1 punct procentual, față de cea de 4 puncte procentuale în 2016. Doar vânzările de combustibil s-au bucurat de un ritm mai alert, ca urmare a eliminării supraaciziei la combustibili.
- Deficitul de cont curent a fost de 0.7 mld. EUR în T1 2017, mai mult decât dublul celui înregistrat în T1 2016. Principalele cauze sunt: 1. mărirea deficitului comercial sub impulsul unui consum crescut din partea populației, alimentat din importuri; 2. transferurile mai mici de fonduri europene către administrația publică.
- În primul trimestru s-a înregistrat un excedent bugetar de 0.2% în PIB, mai mic decât cel de anul trecut de 0.4%, dar superior rezultatului planificat, respectiv un deficit bugetar de 0.2% în PIB în T1 2017. Veniturile au accelerat cu 7.1% an-la-an în timp ce cheltuielile au avut un ritm mai alert, de 10.4% an-la-an, pe seama creșterilor salariale din ianuarie și februarie.
- Inflația anuală a fost de 0.6% în aprilie pe seama creșterii prețurilor fructelor și legumelor, în timp ce prețurile administrate au exercitat o influență negativă. Inflația core 2 ajustată, a avansat de la 0.3% an-la-an în decembrie 2016, până la 1.1% an-la-an în aprilie.
- La ședință din luna Mai, BNR a menținut dobânda de politică monetară la 1.75%, dar a redus nivelul rezervelor minime obligatorii la 8% pentru pasivele în moneda străină, aducându-l la egalitate cu cel pentru pasivele în lei.

Autor: Mihaela NEAGU, membru AAFBR

III. PIAȚA DE CAPITAL

1. EVOLUȚIA BURSEI DE VALORI BUCUREȘTI

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni pe segmentul principal a fost de 5335,1 mil lei în anul 2017 până pe 31 Mai, mai mare cu 51,4% față de aceeași perioadă a anului 2016. Dacă excludem ofertele mai mari rezultă o creștere a valorii tranzacționate în anul curent de 33,5%. Lichiditatea din anul în curs a fost susținută semnificativ de IPO Digi (944,6 mil lei) și de oferta de cumpărare a Fondului Proprietatea (337,3 mil lei), în timp ce anul trecut în aceeași perioadă valoarea tranzacționată a fost influențată favorabil de vânzarea deținerii Fondului Proprietatea la Romgaz (486,9 mil lei).

După evoluții modeste anul trecut, principalii indici locali au consemnat în 2017 până la 31 Mai creșteri importante, dintre care cea mai mare creștere aparține indicelui BET-NG, de 30,1%, și cea mai mică revine indicelui BET-FI, de 12,1%. Evoluția indicelui energetic a fost determinată în special de creșterile titlurilor Petrom, Transgaz și Romgaz, ce au consemnat rezultate bune și au oferit perspective de dividende atractive, cu atât mai mult cu cât rata minimă de distribuție a dividendelor companiilor de stat din anul curent a fost crescută la 90%, de la 50% în anii precedenți. De asemenea, sunt dezbateri în prezent ce privesc distribuții de dividende suplimentare din rezervele acumulate din anii trecuți, ca urmare a unei ordonanțe de urgență emise la finalul lunii martie.

În luna aprilie atenția investitorilor s-a mutat pe IPO DIGI, ce s-a desfășurat în perioada 28 aprilie-10 mai 2017 la prețul de 38-56 lei/acțiune. Oferta s-a bucurat de un real succes, tranșa de retail fiind suprasubscrisă de peste 23 ori în condițiile unui discount de 7% în primele 5 zile ale ofertei. În ciuda interesului mare manifestat pe tranșa de retail, prețul final a fost de 40 lei/acțiune, aproape de prețul minim din ofertă, acesta fiind stabilit de către investitorii instituționali. În prima zi de ofertă, titlurile DIGI au încheiat ședința la 41,2 lei/acțiune oferind creșteri de 3-11% în funcție de discounturi. Cel mai mare investitor instituțional din ofertă a fost Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), prin subscrierea a 16,6% din tranșa investitorilor instituționali.

Pe lângă oferta DIGI, investitorii au mai urmărit în luna mai rezultatele financiare la T1 2017, ieșind în evidență rezultatele bune ale Petrom, Transgaz, Romgaz, BRD, Banca Transilvania și Fondul Proprietatea.

Primele cinci luni ale anului curent au fost mai bune la bursă locală decât la nivel internațional. Unele acțiuni importante precum Banca Transilvania, Transgaz și Electrică au atins chiar și maxime istorice. Pe plan extern, printre cele mai mari creșteri din anul curent se numără cele ale indicilor WIG20 (Polonia), XU100 (Turcia) și ATX (Austria), acestea fiind cuprinse între 17% și 25%. Indicii DAX (Germania), Eurostoxx 50 (zona euro) și SP500 (SUA) au consemnat de asemenea creșteri, dar până în 10% fiecare.

DIGI COMMUNICATIONS N.V s-a listat la BVB

În luna mai s-a încheiat cu succes IPO Digi Communications, aceasta fiind cea mai mare listare privată la bursa autohtonă. Oferta a avut loc în perioada 28 aprilie-10 mai 2017 la prețul de 38-56 lei/acțiune. Digi Communications este prima companie ce se listează pe segmentul serviciilor de telecomunicații la BVB, aflându-se pe locul al 8-lea în rândul emitenților listați pe segmentul principal al BVB. Pe segmentul de retail, a fost un discount de 7% față de prețul final pentru cei care au realizat subscrieri în primele 5 zile și de 3% pentru restul de zile până la finalizarea ofertei. De asemenea, investitorii de retail au avut o alocare garantată de 100% pentru subscrieri de maxim 267 acțiuni pe principiul primul venit primul servit și de alocare pro-rata pentru ordine ce au depășit cumul

Evoluții BVB

Indici interni	T2'17 (31.05)	T1'17	2017 (31.05)	2016
BET	8,7%	13,9%	23,8%	1,2%
BET-TR*	10,2%	15,1%	26,9%	9,7%
BET-XT	8,3%	13,0%	22,3%	0,5%
BET-XT-TR*	9,7%	13,9%	25,0%	8,4%
BET-FI	4,3%	7,5%	12,1%	-1,9%
BET-NG	9,6%	18,7%	30,1%	-3,0%
BET-PLUS	8,5%	13,5%	23,1%	1,7%
Valoare acțiuni principal (mil lei)	2.600,2	2.734,9	5335,1	9253,8
Valoare acțiuni ATS (mil lei)	52,2	35,6	87,8	209,3

Evoluții indice BET

Simbol	Preț 31.05	Evoluție 2017 (31.05)	Evoluție 2016	Dividende aprobate 2017	P/E	P/B
TLV	3,0000	25,8%	34,6%	0,0601	8,4	1,7
FP	0,9120	21,0%	4,3%	0,0500	6,1	0,8
SNP	0,3295	32,0%	-10,0%	0,0150	13,6	0,7
SNG	33,9000	35,6%	1,8%	n/a	11,9	1,4
BRD	12,9800	15,4%	0,8%	0,7300	8,9	1,3
TGN	449,0000	52,7%	16,1%	46,3300	7,1	1,3
EL	14,9400	13,5%	14,9%	0,7415	26,2	0,9
TEL	33,2000	13,7%	9,3%	2,2570	10,0	0,8
COTE	142,0000	80,2%	2,3%	16,5824	16,9	1,5
SNN	7,0000	45,7%	-20,0%	0,3300	16,3	0,3
M	37,2000	41,4%	n/a	0,0000	n/a	8,9
BVB	34,5000	22,1%	10,6%	0,9203	25,8	2,6

Nota1: P/E și P/B sunt calculați cu rezultatele la T1 2017

Nota2: Evoluțiile includ dividende și majorări după data înreg

Nota3: FP distribuie returnări de capital, în loc de dividende

Nota4: Indicatori calculați cu profitul și capitalul atribuibile

Top 5 creșteri BVB

Simbol	Variație 2017 (31.05)
OIL	98,0%
COTE	80,2%
CEON	69,6%
TBM	69,4%
CAOR	59,7%

Evoluții indici externi

Indici	2017 (31.05)	2016
BET (RO)	23,8%	1,2%
BET-TR (RO)	26,9%	9,7%
SOFIX (BG)	12,8%	27,2%
BUX (HU)	8,0%	33,8%
WIG20 (PL)	17,1%	4,8%
ATX (AT)	19,3%	9,2%
PX (CZ)	8,8%	-3,6%
DAX (DE)	9,9%	6,9%
FTSE 100 (UK)	5,3%	14,4%
Eurostoxx 50 (Zona Euro)	8,0%	0,7%
SP500 (SUA)	7,7%	9,5%
Nikkei 225 (JP)	2,8%	0,4%
Hang Seng (Shanghai)	16,6%	0,4%

Top 5 scăderi BVB

Simbol	Variație 2017 (31.05)
ENP	-78,9%
MCAB	-77,6%
COFI	-56,9%
RTRA	-36,3%
MECE	-25,2%

Nota1: Topurile nu includ dividende și operațiuni capital social
Sursa tabele: InterCapital Invest, BVB, Bloomberg

267 acțiuni. Tranșa garantată s-a subscris în câteva ore de la începerea ofertei, urmând ca a doua zi deja să fie subscrisă integral tranșa de retail. La finalul ofertei, a fost înregistrată o suprasubscriere de peste 23 ori pe toată tranșa de retail.

Ofertanții au fost Carpathian Cable Investments S.à.R.L., Celest Limited, ING Bank N.V., Yarden Mariuma, Dorina Schelean, Nicușor Dorel Schelean, Sirian Radu-Traian și Zoltán Tészári, numărul de acțiuni vândute fiind de 21.744.108 acțiuni clasa B, respectiv 23,3% din numărul total de acțiuni emise. Prin urmare, compania nu a accesat capital nou în urma ofertei. Compania deținea înainte de ofertă, 65,8 mil acțiuni clasa A, cu 10 drepturi de vot pentru fiecare acțiune, și 34,2 milioane acțiuni clasa B, cu 1 drept de vot pentru fiecare acțiune. Acțiunile care au făcut parte din ofertă, au fost clasa B astfel că după listare, Zoltán Tészári și-a menținut controlul a 94,8% din drepturile totale de vot. Prețul rezultat în urma negocierilor din ofertă a fost de 40 lei/acțiune pentru investitorii instituționali, de 37,2 lei/acțiune pentru investitorii de retail cu discount de 7% și respectiv de 38,8 lei/acțiune pentru investitorii de retail cu discount de 3%. În timpul ofertei, investitorii au primit permisiunea de a a-și retrage subscrierile ca urmare a apariției unor știri referitoare la urmărirea penală a unor persoane din cadrul companiei, însă impactul a fost minor pe tranșă de retail.

Titlurile Digi Communications au debutat la tranzacționare pe 16 mai sub simbolul DIGI, au atins un maxim la prețul de 43,6 lei/acțiune și au închis la 41,2 lei/acțiune, în creștere cu 3%-11% față de cel stabilit în ofertă. În a 3-a zi de tranzacționare, prețul a atins un minim la 38,4 lei/acțiune, după alte știri legate de anchetă DNA cu privire la RDS-RCS, urmând ca până pe 31 mai să oscileze în jurul valorii de 40 lei/acțiune. Oferta include un program de stabilizare până pe 14 iunie. Managerii ofertei au dreptul să supraaloce de până la maximum 10% din acțiunile oferite, sau să efectueze alte tranzacții de stabilizare în vederea susținerii prețului de piață. Până la finalul lunii mai, au fost raportate mai multe tranzacții de susținere a prețului în primele zile de tranzacționare ale titlurilor DIGI.

DIGI a obținut un profit atribuibil acționarilor de 15,2 milioane euro în T1 2017, în creștere cu 21,5% față de T1 2016, pe fondul creșterii veniturilor cu 13,5%. Veniturile din România au fost mai mari cu 14%, în special datorită unei creșteri de 34,1% pe linia de servicii de telecomunicații mobile. În Ungaria, creșterea veniturilor a fost tot de 14%, însă a provenit în principal din linia de televiziune prin cablu.

DIGI activează în prezent în 4 regiuni din Europa, și anume România, Ungaria, Spania și Italia. Compania oferă servicii de televiziune prin cablu, televiziune prin satelit (DTH), internet și date, telecomunicații mobile și telefonie fixă. În România este liderul pieței pe partea de cablu TV și internet și date, iar pe segmentul de telefonie fixă emitentul este al doilea jucător ca mărime. În plus, DIGI este al treilea jucător după cota de piață în Ungaria, pe segmentele de cablu TV și internet și date. Strategia agresivă de prețuri și dezvoltarea rețelelor au condus la creșteri importante de venituri și RGUs (engl. unități generatoare de venit) în ultimii ani, însă rezultatul net a fost afectat de costurile cu finanțarea, într-un sector în care investițiile ridicate sunt necesare pentru a ține pasul cu avansul tehnologic și pentru a menține la un standard înalt serviciile oferite clienților.

Alte evenimente la BVB:

Lansare Made in Romania - se referă la nominalizarea de companii românești, selecția unei liste scurte de 50 de entități și desemnarea finală a celor 15 companii care vor intra în Liga BVB. Bursă de Valori București și partenerii săi vor ghida 15 companii în perioada aprilie - noiembrie 2017, oferindu-le training-uri, workshop-uri, oportunități de dezvoltare a afacerilor, pentru a impulsiona creșterea organică a acestora. Cele 15 companii care s-au calificat în ultima etapă a procesului sunt 2Performant Network (Piață digitală), Agricovert (Soluții inovatoare în agricultură), Amber (IT și dezvoltare software), Autonom Rent-a-Car (Înscrieri auto și leasing operațional), Blue Air (Transport aerian), Cris-Tim (Comerț cu carne și produse din carne), Electrogrup (Lucrări de instalații electrice), Good People (Restaurante), Ivatherm (Produse parafarmaceutice), IRUM (Fabricarea mașinilor și utilajelor pentru agricultură și exploatare forestiere), Lasting System (Soluții IT&C), Smart Bill (Servicii și software), Softelligence (Servicii și software), Prutul (Producător de ulei vegetal) și Vola.ro (Agenție online de turism).

Lansare InvestingRomania.com. - aceasta este o platformă unde se pot găsi știri, analize ale analiștilor și raportări ale emitenților cu scopul de a oferi investitorilor o imagine de ansamblu asupra unor companii listate. Pentru ca o companie să fie selectată în acest proiect, BVB ia în considerare o serie de criterii precum raportarea prin noul sistem IRIS atât în limba română, cât și în limba engleză, o bună guvernare corporativă și acoperirea de către minimum doi analiști. Cele 13 companii care au aderat la platformă sunt: Banca Transilvania (TLV), BRD-SG (BRD), Bursă de Valori București (BVB), Electrică (EL), Nuclearelectrica (SNN), OMV Petrom (SNP), Romgaz (SNG), SIF Banat Crișana (SIF1), SIF Moldova (SIF2), SIF Transilvania (SIF3), SIF Oltenia (SIF5), Transelectrica (TEL) și Transgaz (TGN).

Lansare Leii BVB - scopul acestui proiect este de a răsplăti investitorii persoane fizice care sunt activi pe piață de capital locală pe parcursul întregului an 2017, marcând aniversarea a 150 ani de existență a monedei naționale, leul. Astfel competiția are loc în perioada februarie-decembrie 2017, timp în care vor avea loc extrageri lunare în urmă cărora vor fi premiați cei mai activi investitori individuali la BVB.

Proiect 15 mai Ziua Națională a Investițiilor - „De Ziua Națională a Investițiilor propunem românilor să ia contact direct cu specialiștii din toate industriile pieței financiare și, în urma acumulării de informații relevante, să facă prima investiție pentru un viitor financiar mai bun”, a declarat Lucian Anghel, președintele BVB.

IV. EDUCAȚIE FINANCIARĂ

1. RECOMANDĂRI

Articol presă: Project Syndicate: Cum funcționează populismul economic

Articol presă: Totul despre negocierile Brexit, în cifre: 21 de rapoarte UE - cea mai completă colecție de date privind complexitatea negocierilor

Articol presă: „Perspectivele României în 2017” în opinia d-lui Johan Meyer co-manager al Fondului Proprietatea din noiembrie 2016

Adresă presă: Prețul creșterii spectaculoase/ Analizii: Motorul consumului intern a propulsat creșterea PIB în T1, dar a deteriorat balanțele externe și se poate gripa

Articol presă: Pentru cei atenți la realitatea economiei, creșterea de 5,7% din T1 nu ar trebui să fie o surpriză. Punctul suplimentar de creștere este dat de industria auto

Articol presă: Tranziția a mers cel mai prost în România: PIB-ul în euro a crescut între 1989 și 2016 de patru ori, în Cehia de șase ori, iar în Polonia de șapte ori

2. SITE-URI UTILE

Banca Națională a României
Bursa de Valori București
Consiliul Patronatelor Bancare din România
Asociația Administratorilor de Fonduri din România
Consiliul Fiscal

Institutul Național de Statistică
Asociația Română a Băncilor
Autoritatea de Supraveghere Financiară
Asociația Societăților Financiare - ALB România
Invest Romania

3. DICȚIONAR FINANCIAR

Asigurarea de credit comercial reprezintă acoperirea riscului de neîncasare a facturilor, provenit fie din insolvență debitorului fie din neplată facturilor la scadență din orice altă cauză în afară insolvenței. Asigurarea este un produs complex care sprijină companiile în demersurile acestora de a obține o dezvoltare sustenabilă. Acest instrument include analiza debitorilor însoțită de monitorizarea portofoliului de clienți, colectarea sumelor restante precum și despăgubirea pierderilor. Drepturile de despăgubire din aceste tipuri de contract pot fi și cesionate către un terț (bănci sau furnizori), pentru obținerea unor condiții preferențiale în relațiile de afaceri. 25% dintre falimente apar ca urmare a facturilor neplătite, astfel că asiguratorii recomandă companiilor să acționeze cu diligență în ceea ce privește acordarea creditului către cumpărători, atât în ceea ce privește suma cât și perioada de creditare, și să gestioneze întreaga activitate acoperită prin contractul de asigurare cel puțin cu aceeași prudență pe care ar trebui să o manifeste în mod rezonabil, ca și în cazul în care nu ar fi asigurate.

Operațiunile asigurate includ bunuri de consum, servicii și operațiuni legate de comerțul internațional. În ceea ce privește tipurile de asigurări, acestea pot acoperi atât piața domestică cât și pe cea de export.

Caracteristicile asigurării de credit comercial:

1. Acoperirea riscului de insolvență și a riscului de neplată din partea clienților pentru toate vânzările cu plată la termen.
2. Acoperire personalizată pentru fiecare dintre clienții mari din portofoliul asigurabil.
3. Acoperire la pachet pe baza istoricului pozitiv de plată pentru clienții mici.
4. Flexibilitate în acordarea de termene de plată.
5. Despăgubirea pierderilor suferite ca urmare a neîncasării facturilor din segmentul activității comerciale acoperite.
6. Primă de risc raportat la cifră de afaceri asigurabilă, termenul mediu de încasare și istoricul de daune.

Beneficiile asigurării de credit comercial:

- Reprezintă un instrument eficient de gestionare a riscului financiar, în vederea protejării companiilor împotriva pierderilor ce rezultă din neplata datoriilor comerciale.
- Sprijină creșterea și dezvoltarea afacerii prin includerea clienților noi și siguri în polița de asigurare.
- Garantează faptul că societatea asigurată nu este afectată în mod negativ de problemele cu care se confruntă unul sau mai mulți dintre clienții (cumpărătorii) din portofoliu, fiind un instrument care contribuie în gestionarea riscurilor.
- Oferă acoperire pentru pierderile suferite ca urmare a neîncasării facturilor din segmentul activității comerciale acoperite, aferente livrărilor ce sunt efectuate în timpul perioadei contractuale, prin despăgubirea companiei asigurate într-un procent de 90% față de limita de credit aprobată.

Autor: Iancu GUDA, Președinte AAFBR

ECHIPA EDITORIALĂ A NEWSLETTER-ULUI

Apreciam să ne contactați pentru a ne transmite opiniile și sugestiile dvs. privind newsletterul AAFBR.



office@aafb.ro



<https://www.facebook.com/groups/306192536117154/>



<https://www.linkedin.com/groups/4333507/profile>



Iulia CORLĂNESCU - Coordonator al echipei editoriale a newsletter-ului AAFBR

Iulia este Manager de relații cu investitorii în cadrul Departamentului Agenției de rating și relații cu investitorii, Banca Comercială Română, participând la elaborarea materialelor suport pentru întâlnirile conducerii băncii cu investitorii instituționali (bănci și firme de investiții străine și locale) și cu principalele agenții internaționale de rating. Expertiza sa în cadrul echipei se referă în principal la prezentarea sintetică a strategiei de afaceri, de finanțare și lichiditate a băncii, a evoluției liniilor de afaceri, precum și a influenței mediului macroeconomic și a sectorului bancar local asupra activității și rezultatelor financiare ale băncii. Are o experiență de peste 20 de ani în domeniul bancar contribuind la construirea unor activități noi în cadrul BCR precum cea de factoring în 1998 sau relații cu investitorii în 2007 dar și la dezvoltarea activităților de finanțare externă, relații

băncile corespondențe și cu agențiile de rating. În anul 2007 a absolvit programul MBA Romano-Canadian, specializarea Finanțe. Este membru al AAFBR din anul 2014.



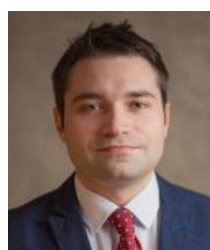
Daniela ROPOTĂ - Membru al echipei editoriale a newsletter-ului AAFBR

Daniela lucrează ca Analist de investiții în cadrul InterCapital Invest din anul 2007. Atribuțiile sale sunt în principal realizarea de rapoarte de analiză în sectoare diverse, organizarea buletinului săptămânal - Puls Capital și implementarea unor proiecte de dezvoltare a site-urilor intercapital.ro și kmarket.ro. Din anul 2012, coordonează Departamentul de analiză al InterCapital Invest, alături de un program de practică destinat persoanelor pasionate de piața de capital. Daniela a absolvit masterul Management financiar și Piețe de Capital în cadrul ASE, a participat la cursurile financiare EFFAS în cadrul școlilor de vară desfășurate la Madrid, și se află la etapa finală în programul de certificat internațional de analist financiar CIIA. Este membru al AAFBR din anul 2013.



Cătălin BIZDADEA - Membru al echipei editoriale a newsletter-ului AAFBR

este Manager clientela în cadrul Departamentului Corporate Banking și Finanțări Globale, BRD-Groupe Societe Generale, anterior deținând poziția de Controlor de Gestiune în cadrul aceluiași departament. Are o experiență de peste 9 ani în sectorul bancar și a absolvit Facultatea de Relații Internaționale din cadrul ASE București, iar în 2005 programul de Master „Finance et Strategie” al Institutului de Științe Politice din Paris. A urmat, de asemenea, un program de studii de un an în cadrul Universite Paris 1 „Pantheon-Sorbonne”. Este membru al AAFBR din anul 2015.



Tiberiu VOICU - Membru al echipei editoriale a newsletter-ului AAFBR

Tiberiu este Manager clientela în cadrul Departamentului Corporate Banking și Finanțări Globale, BRD-Groupe Societe Generale. Anterior a ocupat poziția de Analist Corporate and Investment Banking în cadrul aceleiași entități, acumulând o experiență de aproape 7 ani în sectorul bancar, în domeniul marilor clienți corporativi. Este absolvent al ASE București, facultatea Finanțe, Bănci, Asigurări și Burse de Valori, al unui master științific în Finanțe și Bănci la Universitatea Sheffield din Marea Britanie dar și al unui program de scurtă durată la Universitatea Catolică Eichstätt-Ingolstadt din Germania, pe teme legate de funcționarea și viitorul Uniunii Europene. De asemenea, este vorbitor fluent al limbilor engleză și germană. Este membru al AAFBR din anul 2012.

Colaboratori la realizarea newsletter-ului



Iancu GUDA este Economist Șef al Coface România și Director General al Coface Credit Management Services SRL, responsabil pentru dezvoltarea liniilor de servicii în calitate. Având peste 10 ani de experiență în managementul riscului de credit, a ocupat poziții în domenii precum securizarea creanțelor, evaluarea portofoliilor de credit, coordonator regional pentru platforma de servicii sau manager pentru dezvoltarea produselor. Din 2012 este lector asociat la Institutul Bancar Român, unde predă cursuri de analiză financiară avansată și corporate finance în cadrul programului CEFA. Este membru al AFFBR din martie 2012, a fost Vicepreședinte al asociației în perioada 2014-2016 și este Președinte al Consiliului Director al AAFBR pentru mandatul 2016-2018.



Dr. Gabriela HĂRTESCU activează de cca 20 de ani în domeniul pregătirii profesionale și educației financiare, având expertiză în dezvoltarea și implementarea sistemelor de certificare și acreditare a programelor de formare profesională a adulților. A coordonat programe recunoscute pe plan internațional precum ACCA, CFA, CIA, MBA City University of Seattle. De asemenea, are o bogată activitate de trainer și consultant în domeniul finanțării comerțului internațional și este recunoscută pentru inovațiile aduse în dezvoltarea și promovarea educației financiare. Din 2016 a fost numită membru în Comitetul Triple E EFCB, de către Board-ul EBTN (European Banking; Financial Training Association), organism de acreditare a institutelor de training financiar-bancar pentru standardul Financial Services Sector Triple E Qualifications. Tot din 2016 este membru al AAFBR și CISI - Chartered Institute for Securities; Investment UK și Președinte al Comisiei Bancare ICC România (la CCIR).



Mihai PĂTRULESCU este Head of Strategic Analysis în cadrul Colliers România. Are o experiență de cercetare economică de peste 6 ani și a ocupat poziții de research în cadrul UniCredit și Bancpost. A absolvit Facultatea de Finanțe, Bănci Asigurări și Burse de Valori din București, iar în 2010 a obținut un Master în Finanțe Internaționale, Comerț și Dezvoltare Economică în cadrul Barcelona Graduate School of Economics. Este membru AAFBR din anul 2015.



Mihaela NEAGU este analist macroeconomic senior în cadrul Garanti Bank, anterior deținând poziția de analist în cadrul departamentului de cercetare al OTP Group. Are o experiență de peste 10 ani în sectorul bancar, atât în domeniul de cercetare, cât și în cel de planificare strategică și bugetare. În 2006 a obținut o bursă de studii acordată de fundația Soroș și a absolvit în anul 2008 programul de masterat al departamentului de economie din cadrul Universității Centrale Europene din Budapesta. În prezent este candidat CFA de nivelul trei.



Mirela IOVU este Vicepreședinte CEC Bank din anul 2008, deținând anterior funcția de director al Direcției Juridice și de Conformitate din cadrul băncii. Are o experiență de 20 ani în sistemul bancar, dintre care 15 ani în funcții de coordonare și conducere. Este licențiată în științe juridice la Universitatea „Lucian Blaga”, Sibiu, are o diplomă MBA de la Seattle City University, precum și o diplomă postuniversitară în Guvernanță, Risc și Conformitate de la Internațional Compliance Association/The University of Manchester-Manchester Business School. A urmat mai multe cursuri la nivel național și internațional în domenii relevante pentru activitatea desfășurată în sistemul bancar iar în prezent, este doctorand al Școlii Doctorale de Drept din cadrul Facultății de Drept, Universitatea București. Din 2002, activează în mai multe comisii din cadrul Asociației Române a Băncilor (ARB) (comisia juridică, comisia de conformitate, comisia de creditare, comisia SEPA), în perioada 2005-2007 a coordonat, în calitate de director de proiect, din partea ARB, sub egida Băncii Mondiale, proiectul „Ombudsman-ului bancar”. Din iunie 2007 este reprezentantul comunității bancare, ca membru permanent în Grupul de suport juridic al Consiliului

European al Plăților (EPC), în cadrul proiectului Single European Payment Area. De asemenea, din 2008 este și vicepreședinte al Asociației Juriștilor din Sistemul Financiar și Bancar.



Anton COMĂNESCU este expert în cadrul Direcției Relații Internaționale a BNR și a fost până anul trecut atașat financiar la Bruxelles, la Reprezentanța Permanentă a României. Are o experiență de aproape 20 de ani în domeniul financiar-bancar, la Institutul Bancar Român, Comisia Europeană, Consiliul Concurenței și BNR. Este absolvent al Academiei de Studii Economice și a obținut titlul de doctor în economie al Universității din Bruxelles (ULB). A predat Microeconomie, Macroeconomie Europeană la United Business Institutes în Bruxelles și Economie pentru afaceri la MBA-ul City University în București. Susține cursul opțional Uniunea Bancară și Reforma Sistemului Financiar Internațional la Brussels Diplomatic Academy. Membru ARCOR și al Cercle International Diplomatique de Bruxelles.

Newsletter-ul AAFBR reprezintă un serviciu de informare furnizat de către Asociația Analizatorilor Financieri Bancari din România (www.aafb.ro). Articolele și analizele din cadrul newsletter-ului AAFBR prezintă puncte de vedere ale autorilor cu privire la subiecte și evenimente considerate de interes pentru comunitatea AAFBR și publicul larg la un anumit moment. Acestea sunt elaborate pe bază de informații publice, utilizând surse de informare considerate a fi de încredere, fără a garanta în niciun fel ca informațiile preluate în acest material sunt adevărate, corecte și complete. Prezentarea și analiza datelor sunt oferite cu bună credință și doar în scop informativ. Este recomandabil ca cititorul să colecteze informații legate de o anumită temă din mai multe surse, alături de cele găsite în acest newsletter. Autorii nu își asumă nicio răspundere pentru pierderile rezultate din utilizarea sau fundamentarea deciziilor pe baza datelor furnizate în acest newsletter. Preluarea informațiilor și materialelor din acest buletin este permisă cu condiția obligatorie a menționării drept sursa „Autor articol, sursa newsletter AAFBR”.

