



conta

Pentru specialiștii în finanțe și contabilitate

Profesia **auditorului contabil**,
sub supraveghere publică

▶ pagina 5

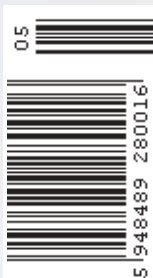
Ion Mihăilescu:
„Contabilitatea este
o limbă unică!”

▶ pagina 17

Corectarea erorilor în contabilitatea **FONDURILOR EUROPENE**

Registrul debitorilor va furniza informații privind sumele ce trebuie recuperate de la beneficiari, ca rezultat al unor iregularități sau a unor cheltuieli neeligibile constatate ulterior rambursării cheltuielilor către beneficiari

▶ pagina 20



Politica

Reducerea conflictului

Reducerea conflictului este o prioritate pentru guvernul român, în special în ceea ce privește relațiile cu vecinii. Guvernul dorește să promoveze o abordare constructivă și negociabilă în rezolvarea diferendelor teritoriale și politice.

Companii Hotărât să fuzioneze



Un număr de companii din România sunt gata să fuzioneze pentru a crește competitivitatea și eficiența. Aceste fuziuni sunt văzute ca oportunități de consolidare a pieței și de creștere a producției.

Viata Partidului LUMI se strine atac

Partidul LUMI este în centrul unor atacuri din partea opoziției și a mass-mediei. Criticilor li s-a reproșat că nu au realizat încă schimbări semnificative în politica internă și externă a țării.

Banka Triaac modifică oferta

Banka Triaac anunță modificări în oferta sa de servicii financiare. Noua gamă de produse este concepută pentru a răspunde mai bine nevoilor clienților și pentru a oferi soluții inovative.

Business Style

Bijuteriile marca Omega vor străluci și la București



Brandul Omega este sinonim cu eleganță și calitate. Bijuteriile și ceasurile din această gamă sunt apreciate în întreaga lume și acum sunt disponibile și pe piața din România.

Marca Furia, luxul accesibil

Marca Furia oferă produse de calitate superioară la prețuri accesibile. Este o alegere ideală pentru cei care doresc să se bucure de lux fără să depună eforturi financiare excesive.



Florin Mădăraș. Nu cred în modurile sau stilurile.

Florin Mădăraș este un om de afaceri cunoscut în România. El vorbește despre abordarea sa în afaceri și despre importanța integrității și profesionalismului în mediul de business.

NOU

ACUM SI SECH SIMPLE SI MAI RAPID SI MAI IEFTIN

Trimiteți prin SMS textul **Curierul Național** și sunteți abonat.

- ☐ numărul 7405
- pentru 1 lună + 1 lună GRATUIT
- cost 0 Euro
- ☐ numărul 7409
- pentru 2 luni + 1 lună GRATUIT
- cost 0 Euro

Ofertele veți fi contractate telefonic de un operator pentru stabilirea detaliilor.

Abonamentele contractate până la data de 30 a lunii se încheie începând cu data de 1 a lunii următoare.

*prețul nu include TVA

Economisiți 53% pe lună

față de prețul de copertă dacă vă abonați astăzi!

Abonamentele se pot contracta la: • sediul redacției • oficiile poștale* • filialele Rodpet* • firmele de distribuție a abonaților* • prin ordin de plată sau mandat poștal • pe site-ul www.curierulnational.ro

Contractarea abonamentului se poate realiza în contul SC CURIERUL NATIONAL SA, str. Cristian Popigheanu, nr. 2-4, sector 1, București, RC J40/8835/1992, CUI 1594521, RO66RZBR0000 0600 0867 3236 Raiffeisen Bank-Arzu.

Trimiteți copie după documentul de plată, împreună cu talonul alăturat, completat pe adresa SC CURIERUL NATIONAL SA București, sau prin fax (021) 312.13.00 până la data de 20 a fiecărei luni (data Poștei), pentru abonamentele aferente lunii următoare.

- Pentru persoane juridice
- ☐ Prețul abonamentului lunar: 10 RON
- Pentru persoane fizice
- ☐ Prețul abonamentului lunar: 8,9 RON
 - ☐ Prețul pe mai multe luni: 8,9 RON x nr. de luni

*Se adaugă taxa de distribuție percepută de firma care facturează serviciul de abonare și distribuție

TALON DE ABONAMENT

Nume și prenume* _____ Adresa* (pentru București se adaugă oficiul poștal):
 Vârsta _____ Funcția _____ strada _____ nr. _____ bl. _____ sc. _____ et. _____ ap. _____
 Compania* _____ Localitate _____ județ/sector _____ OP _____
 (se completează pentru abonamentele pe persoană juridică) telefon* _____ fax _____ e-mail _____
 Perioada de contractare abonament* _____
 Domeniul de activitate _____ CUI* _____
 Domeniul de activitate _____ CUI* _____
 Registrul Comerțului _____
 (se completează pentru abonamentele pe persoană juridică) _____

*câmpuri de completare obligatorii
 Pentru informații și sesiuni privind distribuția și contractarea abonamentelor, ne puteți contacta la telefon 031.690.01.61 / 162 / 163, tel./ fax: 021.316.31.85 / 021.599.55.00
www.curierulnational.ro

Prin completarea prezentei taloni, sunteți de acord cu datele reale să fie trecute la baza de date cu criștea zărilor Curierul Național.

SUMAR

EVENIMENT

- Profesia auditorului contabil, sub supraveghere publică pag 5
- Inflația contrazice optimismul BNR pag 7
- TOP PROGRAME DE CONTABILITATE (Ediția a II-a) pag 29

STUDII DE CAZ

- Avantajele tranzacțiilor cu derivate pe titluri Erste Bank în piața Sibex pag 9
- Hedging valutar pentru exportatori pag 10
- Instrumente financiare – acțiunile pag 11
- KPMG a organizat la Timișoara conferința despre noutățile europene din domeniul prețurilor de transfer pag 14
- Dezvoltare personală – opțiune sau necesitate? pag 16

INTERVIU

- Ion Mihăilescu: „Contabilitatea este o limbă unică!“ pag 17

ANALIZĂ

- Despre monedă la credite... pag 19

FONDURI EUROPENE

- Corectarea erorilor în contabilitatea fondurilor europene pag 20

JURIDIC

- Modificări ale nivelului salariilor de bază pentru unii funcționari bugetari pag 23



ȘTEFAN RĂDEANU

Misiune imposibilă

Interesantă recenta conferință de presă susținută în luna aprilie de Albert Jaeger, reprezentantul Fondului Monetar Internațional pentru România și Bulgaria. Aceasta deoare prezentarea raportului anual de țară a scos în evidență riscurile cu care se confruntă țara noastră. Ele au sporit având în vedere intrarea în forță într-un an electoral care, netratat corespunzător, va conduce la ratarea țintelor macroeconomice cu efect în viitor. Deși tonul folosit a fost mai degrabă unul diplomatic, criticile avertisment au fost destul de clare. „Politica fiscală trebuie elaborată pe un termen mai lung, nu de la o zi la alta, iar autoritățile ar trebui să se concentreze pe bugetul din 2009, nu pe cel din 2008“ - spunea Jaeger. În traducere, FMI vede riscuri la adresa deficitului bugetar și în contextul apropierei alegerilor din acest an. Mai mult, pe fondul protestelor sindicale din primele trei luni care, cel mai probabil, se vor manifesta și în perioada următoare apar pericole și în gestionarea politicilor salariale. La doar două zile după amintita conferință de presă a ieșit la rampă șeful misiunii Fondului Monetar Internațional (FMI) în România și Bulgaria, Juan Jose Fernando Ansola. Acesta considera că politica salarială din România nu este complet transparentă, având în vedere că există salarii de bază, dar în același timp există și bonusuri. El sublinia că Guvernul de la București trebuie să aibă, pe termen scurt, un control foarte bun al salariilor, ținând cont și de apropierea alegerilor. „Din punctul de vedere al Guvernului, acesta trebuie să se asigure că există un control bun al salariilor, astfel încât creșterea acestora să nu conducă la presiuni, în contextul în care există posibilitatea supraîncălzirii economiei“, a precizat Ansola. El a adăugat că în ultimii ani creșterea salariilor în sectorul privat a condus la majorarea salariilor în sectorul public, în condițiile în care a existat un flux de forță de muncă spre străinătate. O altă preocupare a Fondului Monetar Internațional este cea a controlului inflației. La fel de diplomatic se susține că este necesară înăsprirea politicii monetare, respectiv noi majorări ale dobânzii-cheie, pentru a readuce inflația pe o pantă descendentă, care ar putea să reintre în intervalul țintit de BNR în 2009. „BNR a răspuns deja presiunilor inflaționiste prin majorări ale dobânzii de politică monetară, însă ar putea fi nevoie de noi înăsprirea pentru temperarea inflației“, a spus Jaeger. „Credem că inflația poate reintra în intervalul țintit de BNR, dacă este ajutată și de politica fiscală“ prognoza Jaeger. Un punct de vedere împărțit de guvernatorul BNR, Mugur Isărescu, care consideră că țintirea inflației devine o misiune imposibilă fără sprijinul guvernului în gestionarea perioadei electorale. „Nu ne conturăm politicile bazându-ne pe iluzii. Într-un an electoral va fi greu pentru Guvern să țină foarte strâns politicile salariale și nu ne așteptăm la un ajutor semnificativ și din partea politicii fiscale“ - declara Isărescu. Decizia este la guvern. Va sacrifica stabilitatea macroeconomică în tentativa de a strânge voturi? Istoria arată că da. Tentația este mare, dar mai mari sunt riscurile.

SEFU, CÂND DOTĂȚI CONTABILITATEA
CU O MAȘINĂ DE SERVICIU
... O BASCULANTĂ ?!



Editor: **INTERMEDIA CONCEPT SRL**
 Adresa: **București, Piața Presei Libere nr. 1, Corp A3-A4, etaj 1, Sector 1**
 Tel.: **0311.050.127, 0311.050.128**
 Fax: **021/316.31.85**
 Director general: **Georgeta Manea**
 Director executiv: **Alexandru Pavel**
 Director editorial: **Ștefan Rădeanu**
 Redactor-șef: **Raluca Dobre**
 Layout & DTP: **Omni Press & Design**
 (art@opd.ro)
 Difuzare: **Luminița Oprea**
 tel.: **031/105.01.29; fax 021/316.31.85**

Băncile austriece asigură peste 30% din finanțarea externă a României

România se bazează puternic pe finanțare externă, iar peste 30% din aceasta este asigurată de bănci din Austria, țară cu cea mai mare expunere din toate țările occidentale pe finanțări acordate în Europa de Est, arată un raport al Fondului Monetar Internațional (FMI)

De altfel, o mare parte din țările din Europa Centrală și de Est au expuneri mari în ceea ce privește finanțarea externă pe o singură țară de origine a fondurilor. Singurele țări dependente de finanțare externă și care își asigură finanțarea externă din surse diversificate sunt Cehia și Polonia, potrivit raportului

FMI. „O asemenea concentrare a finanțării face din Europa emergentă vulnerabilă la dificultăți sau la o criză a creditării în țările avansate. Sistemele bancare care sunt puternic dependente de împrumuturi externe pentru a susține creșterea portofoliului de credite s-ar putea confrunta cu o reducere bruscă a fondurilor sau cu o creștere rapidă a costurilor dacă ar avea loc o reevaluare semnificativă a expunerii băncii-mamă la țara respectivă”, se estimează în raport.

Cele mai expuse pe o singură sursă de finanțare sunt Țările Baltice, care își acoperă fondurile externe în proporție de 85% din Suedia. |



Lansarea emisiunii de eurobonduri, după prognoza de primăvară a CE

Ministerul Economiei și Finanțelor nu va lansa obligațiuni în euro înainte de finalizarea prognozei finale de primăvară a Executivului european și poate refinanța emisiunea de eurobonduri scadentă în iunie din încasările din privatizări, a spus ministrul de resort, Varujan Vosganian. „Nu lansăm eurobondurile înainte de prognoza finală de primăvară a Comisiei Europene și avem destui bani să acoperim datoria scadentă la jumătatea anului, de 600 milioane euro, din privatizări. Banca Centrală Europeană a avut deja o evaluare mult mai moderată față de previziunile negative ale analiștilor internaționali”, a spus Vosganian.

El a menționat că nu există o presiune pentru România de a lansa emisiunea de eurobonduri, întrucât datoria externă scadentă la mijlocul acestui an poate fi acoperită fără probleme din veniturile obținute din privatizare. „România are suficienți bani numai din privatizare să acopere suma ce trebuie plătită la mijlocul anului.

Datoria poate fi plătită din încasările din privatizare, fără să afecteze deficitul bugetar”, a mai spus Vosganian.

Ministerul Economiei și Finanțelor anunțase, în decembrie 2007, că și-a planificat să se împrumute, în 2008, prin emisiuni de obligațiuni de stat în valoare totală de 11 miliarde lei și printr-o emisiune de euroobligațiuni de cel puțin 500 milioane euro, cu scadență de 10 ani. Ministerul menționase că urmărea, prin noua emisiune de obligațiuni în euro, să refinanțeze emisiunea de eurobonduri în valoare de 600 milioane euro scadentă în iunie 2008. |



Afacerile IMM au crescut cu 15%

Cifra de afaceri și profitul firmelor mici și mijlocii din România au crescut în al doilea semestru al anului trecut în medie cu 10 - 15%, față de perioada similară a anului anterior, potrivit unui studiu al Consiliului Național al Întreprinderilor Private Mici și Mijlocii din România (CNIPMMR). Studiul a fost realizat prin interviuarea a 157 de firme mici și mijlocii, în vederea evaluării situației de ansamblu a IMM-urilor din România în semestrul doi al anului trecut.

Numărul IMM-urilor care au obținut profit în perioada analizată a crescut cu 4-5% față de intervalul similar al anului 2006, iar firmele care au raportat pierderi s-au redus cu 3-4%, se arată în studiul CNIPMMR. O evoluție favorabilă s-a înregistrat și în ceea ce privește înființarea și radierea firmelor. Astfel, numărul firmelor înregistrate a crescut cu 8,68%, în timp ce radierea a scăzut cu 60,17%. Astfel, în perioada iulie-decembrie 2007 au fost înființate circa 70.000 de firme și au fost radiate 18.300 de societăți. Investițiile efectuate de IMM-uri au crescut în medie cu 8-10%, iar volumul total al exporturilor realizate de firmele din sectorul privat a avansat cu 5-7% în semestrul al doilea din 2007, față de aceeași perioadă a anului 2006. „Acești indicatori arată o evoluție de ansamblu bună a sectorului IMM-urilor în perioada analizată față de anul anterior. De asemenea, la interviuarea antreprenorilor a reieșit că 78,5% dintre aceștia apreciază situația economică a firmelor proprii mai bună în semestrul al doilea din 2007, față de 2006”, se mai arată în sondaj. În ceea ce privește evoluția mediului de afaceri în general, evaluarea CNIPMMR a arătat un nivel satisfăcător, dar în scădere față de ultimele șase ale anului 2006. Printre indicatorii analizați se numără ritmul de creștere al PIB, rata inflației, dinamica fiscalității pe forța de muncă, a numărului impozitelor și taxelor și a investițiilor străine directe. |

Profesia auditorului contabil, sub supraveghere publică

RALUCA DOBRE

Pe data de 11 aprilie a avut loc conferința internațională „Auditorul transfrontalier: profesionalism și independență“, în cadrul căreia s-a discutat pe larg problema privind dezvoltarea profesiei contabile, cu referire la auditori. „Anul 2008 reprezintă un an de răscruce în profesia contabilă mondială. Trebuie conturate mai clar direcțiile de dezvoltare a profesiei contabile“, a declarat în deschidere domnul Ion Mihăilescu, președintele Camerei Auditorilor Financiari din România. Printre invitații de seamă s-au numărat domnul Jean Precourt, președintele FIDEF, Gillian Ball, președinte ACCA, Douglas Nesbit, vicepreședinte ICAS, și Brigitte Guillebert, director delegat CNCC. Problemele dezbătute, schimbul de păreri dintre auditorii români și cei internaționali vor conduce pe termen lung la consolidarea organizației, la realizarea unei legături mai strânse între profesiile liberale din România. De asemenea, s-a mai discutat necesitatea unei pregătiri etice ca și componentă în pregătirea continuă a auditorilor contabili. S-a atras atenția asupra faptului că pe viitor etica profesiei auditorului financiar va înregistra modificări datorită noilor state care își sporesc puterea economică: Brazilia, China, care, mai nou, este a doua putere economică mondială, India. Acestea vor deveni centre educative la nivel mondial, fiind posibil să pună la îndoială practica contabilă globală, determinând implementarea de noi standarde etice în afaceri.

O stare de fapt este aceea că se fac presiuni asupra angajaților, auditori, cărora companiile le cer să fie „oameni de succes“. Este destul de periculoasă atitudinea, deoarece s-ar putea ca aceștia să se gândească „să o ia pe scurtătură“, aducând prejudicii activității desfășurate.

Organismul de supraveghere trebuie să fie pregătit să aplice sancțiuni

Prin art. 32/Directiva 8/CE se stipulează că supravegherea se aplică tuturor controlorilor (persoană fizică sau companie de audit). Toți auditorii trebuie să fie independenți și supuși supravegherii publice. Trebuie să dispună de resurse financiare și să asigure inexistența conflictelor de interese între firme și auditori. De



asemenea, trebuie dezvoltate măsuri disciplinare, pentru aplicarea lor în caz de nevoie. Va trebui pus la punct un program de lucru și un raport anual de activitate și să beneficieze de finanțare, dar nu de la cabinetele de audit. Scopul principal este acela de a ameliora și salva independența auditorilor, transparența financiară a întreprinderilor.

CECAR și CAFR încă dezbat problema statutului expertului contabil

În cadrul dezbaterii, a mai luat cuvântul domnul Marin Toma, președintele Corpului Experților Contabili, care militază pentru ridicarea experților contabili la rang de auditori contabili. Acesta a afirmat că, deși mesajele sunt pozitive, nu s-a luat nicio măsură concretă, drept pentru care 15.000 de experți contabili au semnat un protest. Proiectul legii auditorilor contabili este susținut de CECAR, organism care nu are de obiectat în ceea ce privește structurarea și diversificarea profesiei contabile, însă cu o condiție, aceea de a nu fi suprimată identitatea. „Momentul poate însemna compromiterea definitivă a profesiei contabile din România. De asemenea, prea multe căi de comunicare cu CAFR nu prea există“, a mai adăugat domnul Toma. În interiorul profesiei s-au născut specializări, însă vârful de lance îl reprezintă auditorul financiar. „Reprezintă o problemă reală pentru toți. Nu sunt probleme de fond, mișcări antagoniste în interiorul membrilor, ci de formă“, a replicat Ion Mihăilescu, președintele CAFR.

„În procesul de globalizare profesia s-a diversificat. Suntem deschiși ca cei 15.000 de experți contabili să devină auditori, dar ca urmare a unui proces de pregătire în baza standardului S8, conform profesiei“, a mai adăugat acesta.

În linii mari, diferența majoră între expertul contabil și auditorul financiar ține de interesul pe care îl servește. În timp ce prima profesie amintită slujește interesul privat, cea de-a doua profesie servește interesul public.

Dezvoltarea pieței bancare a impulsionat activitatea auditorilor contabili

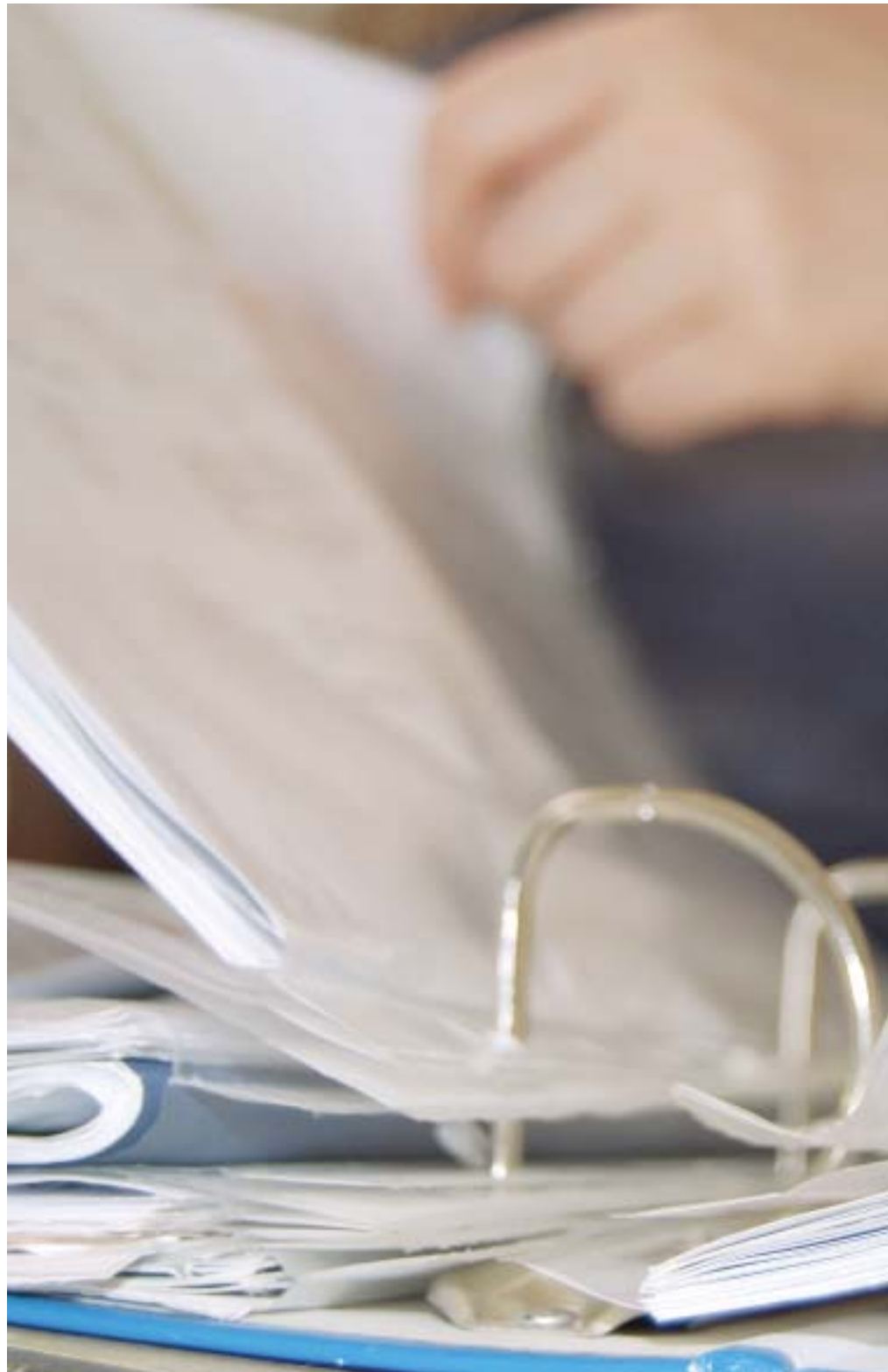
Mugur Isărescu, prin cuvântul doamnei Florența Mihai, a confirmat interesul și suportul pentru profesia și activitatea auditorului contabil.

De asemenea, recunoaște rolul esențial al acestei profesii în activitatea modernă, prin prisma rezultatelor influențând deciziile care se adoptă de către

conducere. Dezvoltarea și menținerea formării profesionale ale auditorilor financiari sunt o necesitate în contextul actual, ritmul de dezvoltare al pieței bancare îmbunătățind continuu procesul de supraveghere și evaluare a riscurilor.

Georgeta Petre, director general reglementări contabile în Ministerul Economiei și Comerțului, a subliniat importanța aparte a anului 2008, an în care profesia de auditor va intra sub supraveghere pu-

blică. Guvernul a beneficiat de asistență tehnică de la Banca Mondială pentru transpunerea directivelor europene. Au fost trei procese, din care ultimul a avut și o componentă de evaluare, vizând atât procesul legislativ, cât și cel de transpunere în practică a procedurilor legale. Un alt proiect, derulat în 2007, a prevăzut supravegherea de către Ministerul Economiei și Finanțelor a celor două profesii, contabilă și auditor. |





Inflația contrazice optimismul BNR

RALUCA DOBRE

Inflația anuală a urcat la 8,63% în luna martie, în creștere cu 0,66 puncte procentuale față de luna trecută, fiind cea mai ridicată valoare a acestui indice din ultimii doi ani. Cauza majoră o reprezintă scumpirea serviciilor, mai ales a celor de telefonie și a combustibililor, a anunțat, luni, Institutul Național de Statistică (INS). Și acesta poate să nu fie cel mai mare nivel înregistrat pentru acest an, dacă ținem cont de faptul că în luna aprilie au avut loc sărbătorile pascale, când consumul a explodat, în condițiile în care, înainte de sărbătorile de iarnă, cheltuielile românilor, pe partea de retail, au atins cele mai ridicate niveluri ale ultimilor ani. Inflația lunară din martie a fost de 0,67%, în condițiile în care serviciile au cunoscut cea mai mare creștere, de 0,92%, urmate de prețurile mărfurilor alimentare, în creștere cu 0,55%, și a celor nealimentare cu 0,67%. Analizând evoluția prețurilor în ultimele 12 luni, în intervalul martie 2007 - martie 2008, cel mai mult au crescut prețurile alimentelor, cu 10,82%, urmate de tarifele la servicii, care au crescut cu 10,69%, în timp ce mărfurile nealimentare s-au scumpit cu doar 5,91%, arată datele publicate de Statistică.

„BNR ne-a avertizat că s-ar putea să ajungă spre 8% inflația, apoi un spus că va scădea. Eu nu sunt convins că au atins vârful, așa cum au spus, acesta s-ar putea să se producă în semestrul 2. Contrar viziunilor BNR, 5,4% spre finalul anului 2008, eu cred că inflația se va opri la 7%. Inflația a crescut inclusiv în zona euro, 3,6%, nivel destul de ridicat, ceea ce face ca BCE să nu scadă dobânda de politică monetară, deși unii au cerut-o”, este de părere reputatul analist economic Bogdan Baltazar.

Și analiștii BCR avertizează că în următoarele luni inflația ar putea depăși 8,5% datorită creșterilor însemnate de prețuri administrate, un efect de bază nefavorabil și eficiența redusă a politicii monetare pe termen scurt.

Creșterea puternică a domeniului construcțiilor a determinat în mare parte creșterea economică de anul trecut, creștere care nu va încetini nici în acest an, fiind alimentată de cererea substanțială pentru clădiri rezidențiale, spații industriale și de investițiile masive în infrastructură.

Industria și agricultura au adus o contribuție negativă, însă se așteaptă ca în 2008 acestea să intre pe un trend pozitiv.

Aprecierea leului spre finalul lunii aprilie este conjuncturală, nu de durată

Leul începe să își revină, apreciindu-se cu peste patru bani, până la 3,5640 lei/euro pe 21 aprilie, nivel la care nu a mai fost cotelat de la sfârșitul anului trecut. Încă din prima oră și jumătate a ședinței de luni, acesta a reușit să câștige circa un ban, evoluție determinată de nivelul ridicat al dobânzilor de pe piața monetară și datorită menținerii monedei europene față de cea americană la un nivel apropiat maximumului înregistrat săptămâna trecută, de 1,5982 dolari. Au mai cântărit greu și sumele trimise în țară de către românii care lucrează în străinătate și plățile efectuate la bugetul de stat de către exportatori, care au fost nevoiți să schimbe euro în lei. În cadrul ședinței de ieri, moneda națională a atins chiar un maximum de 3,5550 lei/euro. La ora 10:40, leul se tranzacționa cu 3,5560-3,5640 lei/euro. Cursul leului nu a mai atins un nivel atât de scăzut din 27 decembrie 2007, când Banca Națională a României (BNR) afișase un curs de referință de 3,5282 lei/euro.

În ceea ce privește dinamica schimbătoare din ultimele luni a cursului de schimb, „volatilitatea din ultima vreme a

reprezentat o corecție, binevenită pentru economie din perspectiva deficitului de cont curent“, a explicat guvernatorul băncii centrale. În viziunea sa, cursul se va menține la un nivel sustenabil. Cursul de schimb a atins minimul ultimilor ani la 2 iulie 2007, când un euro a fost cotate la 3,112 lei/euro. Începând cu a doua jumă-

tate a anului trecut, moneda națională s-a depreciat comparativ cu cea europeană, astfel că a atins un maxim de 3,7695 lei/euro la 24 ianuarie.

Domnul Baltazar consideră că leul ajunsese cam jos. Economia a înregistrat progrese, exporturile au crescut mai mult decât importurile, cel puțin procentual.

Euro ar trebui să se mențină la 3,55-3,60 lei pentru o perioadă. Aprecierea din ultima perioadă este un factor sezonier, explicată prin remiterile de Paști ale lucrătorilor din străinătate și plățile de la buget. Acest efect s-ar putea ca spre finalul lunii mai să nu mai existe. Există interes și din partea investitorilor străini, dobânzile la lei fiind mai mari în comparație cu euro. „Cursul se va muta la 3,5-3,6 în cel mai rău caz“, apreciază analistul economic.

La 9,5% a ajuns dobânda de politică monetară în aprilie

BNR a majorat dobânda de politică monetară în mod repetat începând cu luna noiembrie 2007, ajungând în prezent până la 9,5%. Creșterea a fost determinată de menținerea nivelului crescut al ratei inflației, în jurul valorii de 8%, și a instabilității climatului macroeconomic. Majorarea dobânzii de politică monetară nu va conduce la schimbarea politicilor băncilor, descurajarea creditării, ci, într-o primă fază, va conduce la creșterea costurilor cu creditarea, dar și la majorarea dobânzilor la depozite. Măsura BNR va avea însă ca efect și evitarea leului ca monedă de împrumut, contrar țintei băncii centrale de a tempera creditarea în valută. În viitorul apropiat, băncile se vor confrunta cu riscul de a nu dispune de suficiente lichidități, dat fiind și faptul că nu vor mai putea efectua foarte ușor transferuri de fonduri de la banca-mamă, datorită situației externe tulburi. Prin urmare, s-ar putea manifesta o restrângere a activității de creditare și o promovare febrilă a activității de depozitare. Între timp, o serie de bănci își continuă politica de expansiune, prin promovarea de noi produse și servicii. Cu toate acestea, la numai câteva zile de la majorarea dobânzii-cheie, BNR a fost nevoită să atragă de pe piață nu mai puțin de 900 milioane lei.

„Banca centrală nu avea cum să nu majoreze dobânda de politică monetară în fața puseului de inflație din martie. Acesta a încercat să o aducă puțin peste inflație, pentru a încuraja depozitele. Cu toate acestea, valoarea nu este real pozitivă, pentru că dobânzile la depozite sunt sub inflație, 7-8%, ceea ce nu încurajează economisirea, pentru că BNR asta încearcă. Creditarea va continua să crească, dar măcar se încearcă să se asigure din resurse interne. Este posibil ca într-o viitoare ședință să mai crească cu 0,5%, în funcție de evoluția inflației. Dacă inflația nu crește peste 8,6% până în iunie, nu cred că va mai majora dobânda-cheie. Altfel, s-ar putea să ajungă la 10%“, este de părere Bogdan Baltazar. |





Avantajele tranzacțiilor cu derivate pe titlurile Erste Bank în piața Sibex

**ANCA MATEȘ, ECONOMIST
DEPARTAMENTUL OPȚIUNI SIBEX**

Acțiunile Erste Bank sunt listate în prezent pe trei piețe, Bursa de Valori București (BVB), Burza Cennych Papiru Praha și Wiener Borse, cea din urmă înregistrând și cel mai ridicat nivel de lichiditate pentru acest emitent.

Pe piața SIBEX sunt disponibile la tranzacționare contracte futures și opțiuni pe contracte futures având ca și active suport titlurile Erste Bank. Spre deosebire de piața spot, tranzacționarea pe piața instrumentelor financiare derivate prezintă o serie de avantaje.

În primul rând datorită mecanismului de tranzacționare în marjă, suma necesară inițierii unei poziții este de aproximativ 10-15% din suma necesară pe piața spot echivalentă. Cu alte cuvinte, dacă pentru a achiziționa pe piața spot 10 acțiuni Erste Bank (simbol EBS) cotate la prețul de 162,3 lei/acțiune un investitor trebuie să achite în total 1.623 lei, pe piața derivatelor pentru cumpărarea echivalentului a 10 acțiuni EBS, adică un contract futures DEEB, el va angaja doar o garanție de 180 de lei (nivelul marjei aferente unui contract).

Această caracteristică esențială creează oportunități deosebit de avantajoase pentru speculatorii care doresc amplificarea rezultatelor, care sunt de 7-10 ori

mai mari decât cele de pe piața spot, la aceeași sumă de bani investită. Mai mult, pe piața instrumentelor financiare derivate se poate profita de pe urma unei scăderi de preț, începându-se direct cu o tranzacție de vânzare. Operațiunea de vânzare în lipsă permite participanților vânzarea unui activ care nu este deținut în prealabil, deoarece pe piața futures nu se tranzacționează acțiunile în sine, ci doar prețul lor.

Nivelul extrem de redus al comisiunilor constituie un alt avantaj deloc de neglijat. Bursa reține SSIF-urilor participante un comision fix de 0,6 lei/contract (reprezentând echivalentul a 10 acțiuni), indiferent de valoarea și direcția tranzacției. La rândul lor, SSIF-urile percep clienților lor tot sume fixe, ceva mai mari decât cele ale SIBEX. Aceste niveluri minime ale comisiunilor sunt ideale pentru cei care doresc să inițieze și să lichideze poziții pe termen scurt, uneori de mai multe ori în decursul aceleiași zile, fără a fi îngrijorați de eventualele pierderi cauzate de comisiunile plătite.

Programul de tranzacționare prelungit, care se derulează între orele 10.00 și 17.15, cu o sesiune de predeschidere de la 9.30, corelat cu cel al Bursei din Viena, asigură investitorilor condiții optime de reacție la întreaga evoluție a pieței spot, eliminând astfel decalajele nedorite.

În plus, prezența formatorilor de piață (market makers) asigură lichiditate și continuitate în procesul de tranzacționare. Pentru investitori (în special pentru speculatorii intra-day și scalperi) avantajul existenței unui market maker pe piața futures constă în faptul că aceștia le asigură permanent o cantitate și un preț de intrare sau ieșire din piață, reducând semnificativ riscul de contraparte. În cazul acțiunilor Erste Bank, market maker-ul, SSIF WBS România, asigură permanent cotații „bid“ (de cumpărare) și „ask“ (de vânzare) pentru un număr minim de 5 contracte, la un spread maxim de 3 respectiv 3,5 lei, pentru cele două scadențe în derulare, iunie și septembrie în acest moment.

În concluzie, utilizarea contractelor futures și cu opțiuni prezintă avantaje incontestabile. Flexibilitate sporită, mai puțini bani imobilizați, rezultate amplificate, comisioane reduse, folosirea lor în strategii inovative sunt doar câteva dintre caracteristicile de bază ale derivatelor, care le asigură supremația asupra celorlalte instrumente financiare. Combinate cu accesul facil în piața sibiană, ele creează premisele necesare succesului investitorilor interesați, pe orice tip de piață. |

*Acest articol reprezintă un demers educațional, iar responsabilitatea întocmirii planurilor de tranzacționare și a aplicării lor aparține exclusiv investitorilor.

Hedging valutar pentru exportatori

**ANCA MATEȘ, ECONOMIST
DEPARTAMENTUL OPȚIUNI SIBEX**

Pe fondul instabilității pieței financiare americane, dolarul a înregistrat în ultima perioadă scăderi succesive și ample în raport cu principalele valute, paritatea euro/dolar atingând un maxim istoric de 1,5905 dolari.

Evoluția puternic descendentă a dolarului s-a reflectat și asupra cursului de schimb leu/dolar, afectând cu precădere

agenții economici cu activitate de export. Deoarece, spre deosebire de importatori, exportatorii nu au nicio cale de transfer a riscului asupra beneficiarilor, fiind constrânși să-și alinieze prețurile la cele practicate la nivel global, operațiunile de hedging constituie soluția optimă de gestiune a riscului valutar.

Mecanismul este similar cu cel utilizat în cazul importatorilor, doar că operațiunea de hedging va debuta fie prin vânzarea unui număr de contracte futures, fie prin cumpărarea unui număr de opțiuni Put, care să acopere suma încasată din export la o dată ulterioară.

Să considerăm situația unui exportator român care vinde unui partener din SUA produse în valoare de 100.000 de dolari, urmând să încaseze contravaloarea acestora la sfârșitul lunii iunie.

Vom analiza comparativ operațiunile de hedging prin intermediul contractelor futures, respectiv options disponibile pe piața SIBEX.

La data de 24 martie 2008, pe piața interbancară cursul dolar/leu era de 2,4117

lei, investitorul având posibilitatea să se protejeze fie prin vânzarea a 100 contracte futures RON/USD cu scadența iunie la prețul de 2,43 lei, fie prin cumpărarea a 100 contracte options Put la prețul de exercitare de 2,43 lei cu o primă de 0,055 lei (55 lei/contract).

În cazul vânzării contractelor futures, investitorul este nevoit să depună în contul deschis la intermediar marja aferentă celor 100 poziții short (vânzare) în valoare totală de $120 \text{ lei} \times 100 = 12.000 \text{ lei}$, iar în cazul achiziției contractelor options Put, va plăti contravaloarea primei de $55 \times 100 = 5.500 \text{ lei}$, fără a mai fi necesară depunerea suplimentară a marjei, plus comisionul aferent operațiunii. La scadență, în ultima zi lucrătoare a lunii iunie, pozițiile pe piața instrumentelor financiare derivate vor fi lichidate la cursul BNR comunicat în ziua respectivă, urmând să aibă loc și tranzacția pe piața valutară. |

*Acest articol reprezintă un demers educațional, iar responsabilitatea aplicării strategiilor de hedging aparține exclusiv investitorilor.





Acțiunile nu aduc în principiu venituri certe, însă pe termen lung se așteaptă ca investițiile în acțiuni să aibă o mare contribuție la câștigul obținut de investitori.

Instrumente financiare – acțiunile

Acțiunile sunt titluri ce atestă un drept de proprietate asupra unei părți a capitalului social al societății emitente. Practic, proprietarul acțiunilor este proprietarul unei părți din societatea emitentă parte responsabilă cu numărul de acțiuni deținute. Pe lângă dreptul de proprietate asupra unei părți a societății emitente, acțiunile conferă și alte drepturi, dintre care cele mai importante sunt: dreptul de a primi în fiecare an o cotă parte din profitul societății (sub formă de dividende) corespunzătoare cu numărul de acțiuni deținute și cu suma alocată de conducerea societății pentru plata dividendelor. Datorită faptului că acest dividend poate varia (sau poate fi chiar zero), acțiunile se mai numesc și valori mobiliare cu venit variabil, dreptul la informare cu privire la evoluția economico-financiară a întreprinderii, drept de proprietate asupra unei părți a activelor societății, în cazul lichidării (închegării funcționării) acesteia, dreptul la o parte din profitul companiei, sub formă de dividende.

Atenție!

Acționarul primește un dividend, după ce din beneficiile brute s-au efectuat scăzăminte pentru plata impozitelor și constituirea rezervelor legale. În caz de lichidare a societății, acționarul va primi sumele cu care a contribuit la crearea capitalului, însă numai după ce au fost achitate

datoriile către ceilalți creditori. Deținătorul unei acțiuni care dorește să-și recapete fondurile imobilizate nu poate să ceară întreprinderii contravaloarea lor, dar le poate negocia pe piețele de acțiuni.

În raport cu modul de identificare a proprietarului, sunt identificate mai multe tipuri de acțiuni.

Acțiunile nominative au numele proprietarului înscris pe certificat sau în cont. Acțiuni la purtător, caz în care acțiunea aparține celui care o deține.

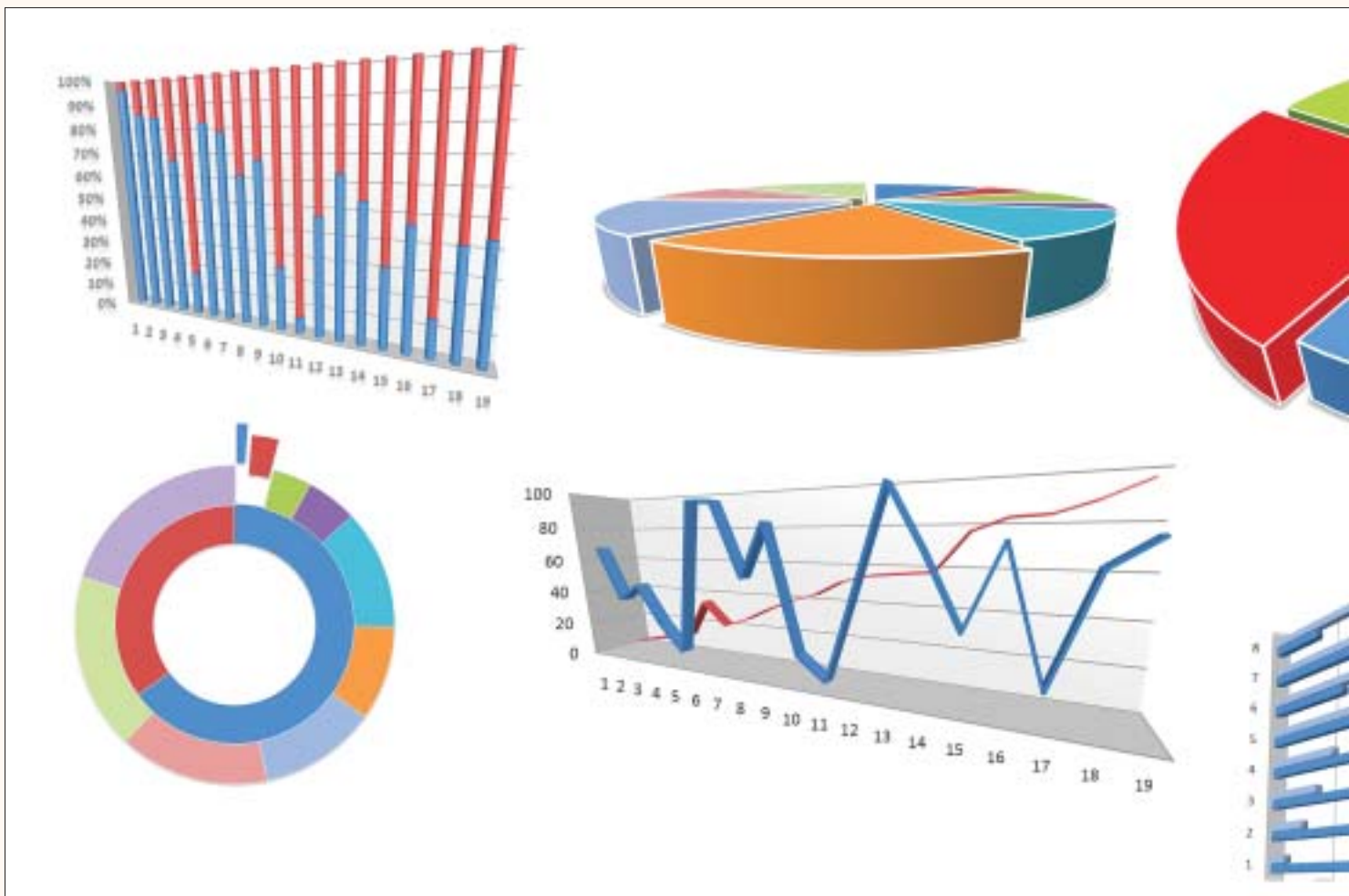
Acțiunile nominative pot fi emise în formă materială – pe suport hârtie – sau în formă dematerializată – prin înscrierea în cont. Acțiunea dematerializată presupune înregistrarea pe suport magnetic. Dovada calității de acționar se face printr-un „Extras de cont” sau printr-un „Certificat de acționar”.

Riscurile pe care le implică investiția în acțiuni

Investiția în acțiuni nu este lipsită de riscuri. Un acționar este coproprietarul unei companii și, în consecință, este expus la efectele financiare ale riscurilor cu care se confruntă compania. Acest lucru este exprimat în instabilitatea prețului acțiunii. Și, atunci, care este motivul pentru care din ce în ce mai mulți oameni investesc în acțiuni? Deoarece, pe termen lung, riscurile investiției în acțiuni pot fi răsplătite cu venituri mai mari.

Care sunt riscurile pe care le implică investiția în acțiuni? În primul rând, este vorba de un risc economic determinat de climatul economic în care funcționează compania. În general, când mediul este propice, profitul companiei este mai mare decât atunci când mediul este nefavorabil. În al doilea rând, există riscul de piață, adică atitudinea pieței. Din ce în ce mai mult, prețurile acțiunilor sunt determinate de axarea atenției investitorilor pe un anumit sector sau o anumită regiune. De exemplu, la sfârșitul anilor '90, s-a pus un accent deosebit pe IT și telecomunicații. Prețul titlurilor, influențat de această atenție crescândă, nu era însă justificat de rezultatele companiilor din domeniile respective. În al treilea rând, investitorul se confruntă cu riscul afacerii.

Riscul economic. Pentru a analiza dezvoltarea economică dintr-o anumită țară este importantă cunoașterea stadiului în care se află economia țării respective. Riscul economic este determinat de situația mediului de afaceri în care operează compania. În perioade de boom, activitatea economică este susținută, companiile sunt gata să investească și profiturile sunt mari. Apoi este important să existe stabilitate politică atât local, cât și în regiune, situație care poate influența pozitiv rezultatele companiei. În momentul în care o economie este în recesiune, consumul și investițiile scad, determinând o



micșorare a cererii de consum, ce are consecințe negative asupra rezultatelor companiei. Anticiparea de către companii a acestui moment poate influența pozitiv rezultatele. Pe un trend economic ascendent, investitorii adesea aleg acțiuni ciclice, precum Microsoft sau Philips. Pe un trend economic descendent, investitorii aleg acțiuni defensive precum Coca-Cola, Unilever sau Heineken. Ideea de bază este că într-un mediu economic slab, oamenii vor continua să cumpere produse ce acoperă nevoi imediate, în timp ce, pe o piață în creștere, oamenii vor cumpăra bunuri durabile sau de lux precum televizoare sau mașini.

Riscul de piață. Există riscul ca piața bursieră să aibă o evoluție descendentă. De obicei, indicii de piață, cum ar fi S&P 500 sau FTSE Eurotop 100, sunt folosiți pentru cuantificarea riscului de piață. De exemplu, dacă un portofoliu de acțiuni europene manifestă fluctuații de valoare mai mari decât indicii FTSE Eurotop 100, atunci acest portofoliu are un risc mai mare decât portofoliul corespondent indicelui. Reciproca este și ea valabilă. Investitorul poate compara performanța portofoliului său cu evoluția unui indice relevant pentru profilul de risc al portofoliului. Acesta este un aspect important

numit „benchmarking“, comparația cu un indice, despre care vom discuta într-un articol viitor.

Riscul afacerii. Pentru dezvoltarea unei companii este important să determini sectorul în care compania activează și estimările privind evoluția acelui sector. Încadrarea într-un sector foarte dinamic este adesea mai importantă pentru creșterea valorii unei acțiuni decât calitatea companiei în sine. Putem lua ca exemplu prosperitatea economică a companiilor de IT necunoscute, la sfârșitul anilor '90. Totuși nu trebuie ignorate calitatea companiilor, valoarea lor adăugată unică și riscurile specifice, care sunt foarte importante, mai ales când atitudinea pieței devine ostilă. În această situație, investitorii preferă calitatea și această calitate poate fi măsurată prin abilitățile echipei manageriale din cadrul companiei. Sunt relevante experiența în administrarea anumitor procese, cota de piață pe piețele importante, capacitatea de cercetare și dezvoltare, flexibilitatea și predictibilitatea profiturilor.

Atenție la riscurile și scopurile urmărite prin emisiunea hârtiilor de valoare!

Înainte de a lua o decizie referitor la emisiunea hârtiilor de valoare este necesar de:

- determinat scopurile emisiunii petrecute a hârtiilor de valoare;
- analizat riscurile;
- calculat eficiența financiară a operațiunii petrecute;
- prelucrat tehnologia operațiunii.

Emisiunea acțiunilor este necesară la înființarea societății pe acțiuni sau la schimbarea structurii formei de proprietate în cea acționară prin efectuarea primei emisiuni de acțiuni.

Emisiunile repetate pot fi efectuate:

- prin organizarea plasării publice sau private a emisiunilor și vânzarea acțiunilor primilor lor deținători;
- prin capitalizarea mijloacelor proprii.

Luând decizia cu privire la capitalizarea mijloacelor proprii, trebuie avut în vedere că mărirea capitalului statutar din contul capitalizării mijloacelor proprii duce numai la schimbări externe în caracteristicile economice ale emitentului, dar totuși prin aceasta mărirea resurselor financiare, aflate în posesia societății pe acțiuni, nu se schimbă. În acest mod crește mărirea capitalului plătit. Pentru a-și asigura un rating destul de înalt pe piața valorilor mobiliare, emitentul este nevoit să plătească dividende, totodată ele trebuie să fie egale atât la acțiunile realizate



contra plății în timpul petrecerii subscrierii și vânzării, cât și la acțiunile gratuite, repartizate acționarilor în ordinea capitalizării mijloacelor proprii. Pentru a înțelege esența riscului este necesar să cunoaștem formele lui. Pe piața secundară acest risc se manifestă prin micșorarea prețului așteptat al realizării acțiunilor sau modi-



ficării mărimii comisioanelor pentru realizarea lor. Cu cât mai puține sunt șansele realizării acțiunilor, cu atât mai înalt este riscul lichidității.

Riscul neplăsării acțiunilor pe piață. Dacă în rezultatul vânzării acțiunilor investitorul a realizat mai puțin de 50% din acțiunile emise și a fost achitat mai puțin de 50% din capitalul statutar, organul registrator consideră subscrierea nevalabilă.

Nivelul acestei forme de risc se determină prin:

- atractivitatea investițională a acțiunii;
- existența pe piață a cererii solvabile;
- activitatea investițională în alte aspecte ale pieței financiare.

Nestabilitatea în sfera financiară și bancară, starea critică a majorității ramurilor din economie micșorează atractivitatea investițională a acțiunilor investitorilor autohtoni. Absența infrastructurii pieței secundare într-o măsură oarecare limitează utilizarea acțiunilor pentru speculații și din aceste cauze ele se examinează în cel mai bun caz ca o parte componentă a portofoliului investițional. Experiența organizării emisiunilor publice a acțiunilor societăților pe acțiuni, care au apărut în urma privatizării și care funcționează în ramurile de industrie, agricultură, transport etc, aproape nu există. Într-o altă situație sunt băncile, care au plasat mai multe emisiuni. În căutarea variantelor mai ieftine ale micșorării riscurilor neplăsării, băncile încearcă să majoreze atractivitatea investițională a valorilor sale mobiliare cu ajutorul operațiunilor la Bursa de valori.

Din poziția emitentului, costul dobândirii capitalului nu este determinat la emisiunea acțiunilor, deoarece mărimea dividendelor se stabilește și se plătesc anual conform deciziei Consiliului de Directori, aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor, dar în unele perioade pot în general să nu fie plătite. Cheltuielile emitentului – prețul atragerii capitalului – sunt constituite din fluxul de dividende, plătite deținătorilor acțiunilor, și din cheltuielile la emisiune, inclusiv plata impozitelor.

Din poziția investitorului, venitul, la care el mizează, se constituie nu numai din dividende, ci și din tranzacționarea acțiunilor. Factorii ce determină mărimea dividendului sunt condițiile lui de plată, masa profitului net și proporțiile repartizării lui, ce depinde de decizia Consiliului de Directori și Adunării Generale a Acționarilor.

După realizarea acțiunii, deținătorul ei poate obține a doua parte a venitului total – creșterea cursului. Această cantitate poartă denumirea de venit, care este egal

cu diferența între prețul de cumpărare și prețul de vânzare. Evident, la creșterea prețului de vânzare în comparație cu prețul de cumpărare investitorul obține venit, și viceversa. În afară de acesta trebuie ținut cont că modificarea venitului de la acțiuni depinde de perioada investițională.

Dacă investitorul A realizează investiții la termen, și în perioada investițională, în care se petrece evaluarea profitabilității acțiunii, nu intră vânzarea ei, atunci venitul curent se determină ca mărime a dividendelor plătite (D). În această situație se calculează profitabilitatea curentă, adică fără evidența realizării acțiunilor.

În afară de aceasta se poate calcula profitabilitatea curentă de piață, care va depinde de prețul existent pe piață la orice moment de timp (Pp). Dacă perioada investițională, la care se evaluează acțiunile, include plata dividendelor și se termină cu realizarea lor, atunci venitul se determină ca suma dividendelor și cursul.

Factori generali ce influențează profitabilitatea acțiunii sunt:

- mărimea dividendelor;
- fluctuațiile prețurilor de piață;
- nivelul inflației;
- climatul fiscal.

Economiile unor investitori se depun în fondurile unde sunt asigurate fluctuațiile maxime ale diferențelor de cursuri, determinate de cerere și ofertă, nu de eficiența producerii. Creșterea sau descreșterea profitabilității producerii nu influențează profitabilitatea acțiunilor prin schimbarea cursului lor. În acest mod, pe piața autohtonă este destul de dificil să determinăm profitabilitatea cu ajutorul factorilor de producție. Evaluând acțiunile din punctul de vedere al profitabilității lor, operatorul care activează la bursele de valori occidentale le divizează pe categorii:

- Acțiunile ce posedă o lichiditate înaltă, aparținând afacerilor prospere, ce permit obținerea unui venit din fluctuațiile neesențiale ale cursurilor.

- Acțiunile care sunt lideri în creșterea diferențelor de curs, ce au o mărime maximă de $(P' - P)$ și care poartă denumirea „premiiale“;

- Aproximativ similare la formarea profitului sunt acțiunile „fermecătoare“ – acțiunile companiilor tinere, unde prețul lor se majorează foarte activ. În grupa aceasta intră acțiunile ce n-au fluctuații considerabile ale cursurilor și

- Acțiunile neactive, nelichide, ce nu prezintă niciun interes pentru investitor. |

Studiu de caz realizat de
dna. ec. Meda Decebal

KPMG a organizat la Timișoara conferința despre noutățile europene din domeniul prețurilor de transfer

Prețurile de transfer („Transfer pricing“), definite ca fiind prețurile practicate între persoanele afiliate pentru tranzacțiile dintre acestea, cum ar fi vânzarea de bunuri sau prestarea de servicii, transmiterea de drepturi de proprietate intelectuală sau efectuarea oricăror altor tranzacții, devin un aspect din ce în ce mai important pentru companiile multinaționale.

Administrațiile fiscale din întreaga lume manifestă un interes din ce în ce mai ridicat pentru a acționa separat sau împreună în sensul evitării ca multinaționalele să transfere, în mod artificial, profiturile dintr-o țară cu un grad ridicat de impozitare, de exemplu, într-o țară cu un sistem fiscal relaxat, prin modificarea prețurilor aplicate tranzacțiilor cu bunuri și servicii desfășurate între persoanele din cadrul aceluiași grup. Pentru a servi acestui scop care are în ultimă instanță conotație fiscală, la nivel internațional s-a introdus conceptul conform căruia prețul aferent unor tranzacții desfășurate între persoane afiliate să fie prețul de piață (concept care a fost preluat și în legislația românească).

Anul 2007, precum și începutul anului 2008 au adus modificări prevederilor fiscale în materie de prețuri de transfer, România consolidându-și legislația privitoare la acest domeniu; prin urmare multinaționalele se pot aștepta la un interes ridicat din partea autorităților fiscale în legătură cu acest aspect. Mai precis, România a introdus procedura de obținere a unui Acord de preț în avans și a publicat detalii cu privire la conținutul dosarului prețurilor de transfer.

Conferința ținută de KPMG România în Timișoara la data de 17 aprilie 2008 a avut drept scop reliefarea cerințelor și potențialelor dificultăți care ar putea apărea la implementarea și conformarea reglementărilor în vigoare referitoare la prețurile de transfer. Reprezentanții KPMG au adus la cunoștința participanților ultimele modificări introduse în legislația prețurilor de transfer din România, dar și noutăți europene și mondiale în domeniu, tendințe de acțiune ale specialiștilor, ale administrațiilor fiscale, ale statelor cu privire la prețurile de transfer.

Niculae Done, Tax Partner în cadrul KPMG, a deschis conferința printr-o prezentare a modului în care au apărut și evoluat reglementările privind prețurile de transfer în lume și în România, făcând refe-

rire la legislația celorlalte țări și la modul în care aceasta a fost transpusă în practică, precum și la abordarea autorităților fiscale din statele respective cu privire la domeniul

doar jurisdicția română și fiind emis în maximum 12 luni de la depunerea cererii) sau multilateral (implicând mai multe jurisdicții și fiind emis în maximum 18



prețurilor de transfer. Tendințele europene în domeniu au fost aduse la cunoștința participanților, referindu-se la încercările mondiale de armonizare a reglementărilor privind prețurile de transfer cu metodele de evaluare în vamă a bunurilor importate. Done a prezentat impactul convergent al prețurilor de transfer și al legislației naționale cu privire la deductibilitatea cheltuielilor cu servicii, punctând tendințele de armonizare care există la nivel european.

De asemenea, Done, care beneficiază de o experiență extrem de semnificativă în domeniul fiscal, a vorbit despre intensificarea controalelor pe tema prețurilor de transfer, făcând mai ales referire la veniturile consistente ce pot fi aduse bugetului de stat din ajustări ale prețurilor de transfer folosite.

Adriana Caita, Tax Manager în cadrul KPMG în România, Transfer Pricing Services, a vorbit despre acordurile de preț în avans (APA) și cum se aplică acestea în România. Acordul de preț în avans este reglementat de Codul de Procedură Fiscală și Hotărârea Guvernului nr. 529/2007 care detaliază procedura de urmat în cazul aplicării pentru obținerea unui astfel de acord. Acordul de preț în avans poate fi unilateral (implicând astfel

luni de la depunerea cererii). În final, Caita a menționat și costurile pentru APA: 20.000 euro pentru marii contribuabili și 10.000 euro pentru ceilalți contribuabili.

Prezentarea a continuat cu detalii despre documentația pe care un contribuabil trebuie să o pregătească pentru a justifica caracterul de piață al prețului practicat în tranzacții cu persoane afiliate; documentația este recentă, detalii cu privire la aceasta au fost publicate în luna februarie a acestui an. Ioana Gheorghe, Senior Consultant în cadrul KPMG în România, a prezentat documentele ce trebuie incluse în dosarul prețurilor de transfer, precum și aspecte referitoare la posibilitatea autorităților fiscale de a estima valoarea tranzacțiilor cu persoane afiliate atunci când documentația pusă la dispoziție lipsește sau este insuficientă, precum și la amenda pentru neîntocmirea acestui dosar al prețurilor de transfer, care variază de la 12.000 la 14.000 RON. În încheierea acestei secțiuni, Caita a menționat că lipsa acestei documentații poate conduce la creșterea riscului efectuării de ajustări fiscale și de a stabili impozit pe profit suplimentar, precum și majorări aferente.

Teodora Alecu, Senior Manager în cadrul departamentului de taxe, liderul echi-

pei de Transfer Pricing, împreună cu Cristina Voicu, Senior Consultant în cadrul aceleiași departament, au adus în discuție dificultățile practice cu care se confruntă contribuabilii în materie de prețuri de transfer, precum și metodele care pot fi folosite pentru determinarea prețurilor de transfer.

Teodora Alecu a explicat faptul că multinaționalele, ca orice contribuabil, sunt libere să încheie orice aranjamente comerciale, atât timp cât respectă reglementările legale. Libera circulație a bunurilor, capitalurilor și a forței de muncă se respectă și prin dreptul acordat fiecărei firme de a stabili în mod liber prețurile tranzacțiilor sale, urmărind respectarea reglementărilor în materie de concurență. Administrațiile fiscale, pe de altă parte, sunt libere să solicite contribuabililor să plătească un nivel corect de impozite și taxe, în funcție de legislația în vigoare și de volumul și caracteristicile activității economice desfășurate în România de contribuabili. Divergența dintre libertatea comercială a firmelor de a stabili prețurile tranzacțiilor și obiectivul administrațiilor fiscale de a colecta impozite și taxe din activitatea acestora se reglează fiscal, prin aplicarea reglementărilor în materie de prețuri de transfer. Din punct de vedere fiscal, se vor lua în considerare nu neapărat veniturile și cheltuielile generate de prețurile practice, ci acelea care ar fi generate de prețuri care ar fi plătite sau încasate de persoane independente, din afara grupului, care ar acționa în condiții economico-sociale similare și ar tranzacționa produse similare.

Alecu a punctat că dificultatea majoră a multinaționalelor este aceea de a convinge că prețurile practicate în urma aplicării unei anumite politici de prețuri de transfer sunt rezonabile, ele putând caracteriza oricând relații comerciale similare desfășurate între persoane independente.

Selecția metodei de stabilire a prețurilor de transfer este o etapă deosebit de dificilă, ce se bazează pe o selecție a indicatorilor economico-financiar care caracterizează foarte bine profitabilitatea firmei respective, ținând cont de specificul activității, natura investițiilor, ciclicitatea economică și particularitățile produselor tranzacționate. Indicatorii economico-financiar selectați sunt meniți să asigure o dovadă a comparabilității profiturilor obținute de firma analizată cu profiturile obținute de agenți economici independenți, dar care operează în condiții similare. Selecția și motivarea selecției metodei de stabilire a prețurilor de transfer reprezintă o procedură complexă, neputând fi făcută decât de persoane cu specializare și experiență în domeniu. |

Tipuri de strategii de vânzare acoperite de opțiuni Call

**ANCA MATEȘ, ECONOMIST
DEPARTAMENTUL OPȚIUNI SIBEX**

În principiu, tipurile de vânzări Call acoperite se clasifică după tipul de opțiune care este folosit în momentul în care strategia a fost inițiată: astfel, există vânzări acoperite de Call „în bani” și vânzări acoperite de Call „în afara banilor”. Între aceste două tipuri există diferențe semnificative și ele servesc investitorilor pentru atingerea unor scopuri diferite.

Ca o caracteristică generală, vânzările Call acoperite „în bani” sunt considerate a fi strategii defensive, care oferă o protecție sporită și un profit potențial mai redus, în timp ce vânzările Call acoperite „în afara banilor” sunt considerate strategii agresive, care oferă o protecție redusă, dar aduc profituri mai ridicate.

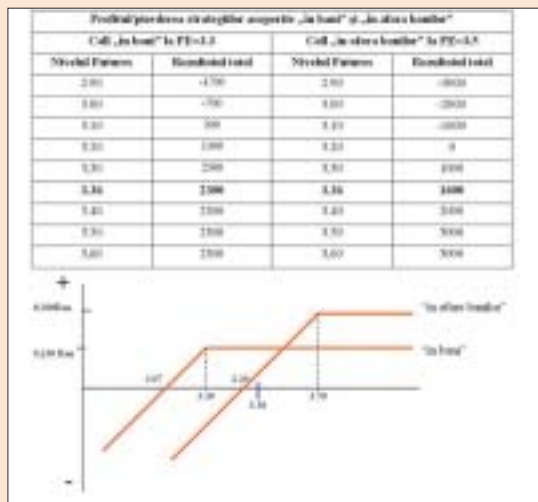
momentul inițierii nivelul de profit maxim de 2.300 lei. În același timp, e necesară o deplasare accentuată a prețului futures pentru a începe să înregistrați pierderi - prețul futures trebuie să scadă 8,63%, de la 3,36 la 3,07 (gradul de protecție este egal cu mărimea primei primite de pe urma vânzării Call-ului). În schimb, vânzarea acoperită de Call „în afara banilor” are un nivel mult mai redus de protecție, fiind necesară o deplasare în jos de doar 4,76% a prețului futures, egală cu 0,16 (mărimea primei primite din vânzarea opțiunilor Call „în afara banilor”). Deoarece întotdeauna un instrument mai riscant aduce profituri mai ridicate, profitul maxim care poate fi obținut în acest caz este de 3.000 lei.

Fiecare participant pe piața derivatelor trebuie să își facă o estimare privind nivelul procentual al protecției și al profitului, pentru diferite prețuri de exercitare și prime existente pe piață și să aleagă tipul de opțiuni care asigură randamente echivalente cu așteptările sale. Pentru a asigura comparativitatea rezultatelor procentuale, acestea se vor calcula față de nivelul prețului futures existent pe piață în momentul inițierii strategiei.

În concluzie, puteți construi o poziție agresivă folosind opțiuni „în afara banilor”, dacă ați crede că

prețul futures se va aprecia mai mult în viitor (strategie situată imediat sub cumpărarea simplă de futures, care poate fi considerată drept cea mai agresivă, și în același timp cea mai riscantă strategie). Dacă însă credeți că piața va fi neutră cu o ușoară tendință de creștere, veți intra într-o vânzare acoperită de opțiuni Call „în bani”. |

*Acest articol reprezintă un demers educațional, iar responsabilitatea întocmirii planurilor de tranzacționare și a aplicării strategiilor de vânzare a opțiunilor aparține exclusiv investitorilor.



Pentru a arăta aceste diferențe, vom considera din nou cazul în care se dețin 10 contracte futures pe acțiuni DESIF5 scadente în luna martie, achiziționate la prețul de 3,36 lei. Pe aceeași piață avem disponibile opțiuni Call scadente în martie „în bani” la preț de exercitare de 3,30 lei/acțiune, primă de 0,29 lei/acțiune și opțiuni Call „în afara banilor” la preț de exercitare de 3,5 lei/acțiune și primă de 0,16 lei/acțiune.

Din tabelul și graficul de mai sus se pot deduce diferențele esențiale dintre cele două tipuri de strategii. Vânzarea acoperită de Call „în bani” atinge din

Dezvoltarea personală – opțiune sau necesitate?

ANDREEA UDREA – JUNIOR TRAINER,
MMM CONSULTING INTERNATIONAL

Scriu aceste rânduri între două ateliere de lucru ale întâlnirii anuale a ceea ce este, începând din 2005: Change Facilitation Associates Network – CFAN, un forum de dezvoltare personală și generare a unei platforme comune de învățare, generare de proiecte (afaceri în final) și contribuție socială. Ne-am reunit în jurul unei idei și preocupări comune, aceea de a înțelege mecanismele schimbării, a face schimb de experiență, a învăța noi înșine mai mult despre mecanismele pe care încercăm să le creăm în organizațiile clienților noștri. Mulți dintre noi lucrăm cu companii, mulți lucrează pentru guverne sau organisme internaționale, mulți pentru ONG-uri. Dar, ne unește dorința comună de a face lucrurile mai bine și a ne specializa în managementul schimbării.

Lucrând ca și consultant, generând proiect după proiect, intrând în viață și atmosfera fiecărei companii client, ai nevoie de multe ori de moment de reflecție, de analiză a propriei performanțe și dezvoltări. Ceea ce vreau să spun este că invitația pe care o facem managerilor și liderilor cu care lucrăm către dezvoltare personală, o aplicăm și punem în practică noi înșine.

De ce simt eu nevoia de dezvoltare personală? Ca și om de afaceri și conducător de companie ai întotdeauna trei tipuri de repere:

- **În exterior:** privești și analizezi ce face concurență, unde te situezi, cum a evoluat reputația ta și a serviciilor tale, te poziționezi, acționezi, confirmi

- **În interior:** oamenii cu care lucrezi sunt întotdeauna cea mai apropiată și bună sursă de a ști cât de bine faci lucrurile în compania ta. Momentul în care vor înceta să contribuie, să aibă idei, să vină cu inovație va da un semnal că lucrurile nu merg cum trebuie

- **În tine însuși.** Acestea sunt cele mai solide repere pentru că pornesc de la valorile tale cele mai profunde, și îmi pun mie întrebarea pe care o pun acelor manageri cu care am ocazia să lucrez în proiectele de dezvoltare pe care le derulăm: „De unde știi că faci o treabă bună? Ce anume îți spune, din interior, că faci ce trebuie și cum trebuie? Care este regula succesului tău?“

Dezvoltarea personală este un fenomen prin care, ca lider, ca manager, accepți să treci cu deschidere și seninătate în momentul în care ai reușit să fixezi bine reperele interne, în care ai înțeles diferența dintre „a fi în competiție“ și „a obține rezultate“, dintre a dori un rezultat cu orice preț, între a dori cel mai bun rezultat, în a obține acel rezultat care va satisface și clientul tău, și angajatul tău, și propriile tale valori și dorințe.

Dezvoltarea personală se poate face în multe feluri. Pentru mediul de afaceri, mai ales în dinamica actuală, invităm la o dezvoltare personală care să includă, într-un format structurat, toate cele trei perspective de care discutăm mai sus.

Acest mediu oferă posibilitatea de a verifica reperele din exterior: comparația performanței tale față de cerințele unui program ce cuprinde evaluarea unor competențe fără de care un manager de afaceri nu poate activa și performa. Îți compari rezultatele față de un sistem de referință al companiei în care lucrezi și într-o echipă cu care trebuie să obții rezultate pentru afacerea ta.

În același timp, trebuie să lucrezi cu și pentru echipa care intră alături de tine în acest program de dezvoltare și percepția celor cu care lucrezi și interacționezi îți va da un alt punct de referință (din interiorul echipei) asupra capacităților tale manageriale. Se va lucra în grup, se va analiza în grup, se va discuta deschis despre procesul muncii împreună și mai puțin despre conținutul specific al muncii împreună, lucru pe care de foarte puține ori, în dinamica curentă a afacerii, managerii au timpul și concentrarea necesară să o facă.

Și nu în ultimul rând, discuția individuală cu un consultant și propria reflecție, îți oferă ce este cel mai important: auto analiza, apelul la valorile și credințele proprii despre ce ai tu de făcut cu tine însuși, în dezvoltarea ta ca lider și ca manager, pentru a fi mai bun, pentru a ajunge acolo unde ți-ai propus cu și prin intermediul oamenilor pe care îi conduci.

Acesta este un program complex, conceput pentru acele companii și acel gen de manageri care vor să privească lucrurile în ansamblul lor și să consolideze capacități pe mai multe direcții, grăbind astfel procesele de dezvoltare organizațională.



Un astfel de program aduce beneficiul personalizării fiecărui pas de dezvoltare către individul lider, individul manager și nu către un anumit nivel de management în general. Combinația între a face și a analiza, a fixa obiective pentru viitor și a fi ghidat în particular către ele din perspectiva căilor de a ajunge acolo adaugă valoare imediată.

Pentru a te dezvolta ca un adevărat lider credem că trebuie făcuți pași permanenți în dezvoltarea personală fără de care puterea din interior pălește în timp.

Liderii adevărați se fac disponibili și accesibili, se dezvoltă arătând capacitatea de dezvoltare odată cu cei pe care îi conduc. Odată ce fiecare manager a înțeles ce dorește să schimbe trebuie să facă lucrurile ca să se întâmple:

- Cunoaște-te pe tine însuși – creează-ți propriul plan! – Centrul de dezvoltare despre care vă vorbeam alocă un timp important acestui aspect pentru a clarifica unde ești, ce te reține în a obține performanță, ce și unde dorești să ajungi.

- Dezvoltă-te! – Implementează planul de dezvoltare! – Consultantul îți poate oferi suport și poate fi ghid: există cărți, web-site-uri, diferite cursuri care te pot ajuta să progresezi..

- Creează-ți sprijin și suport pentru aceasta dezvoltare! – Creează relații bune cu echipa ta. Găsește acordul fin care să dezvolte relații de încredere: acestea te vor ajuta să crești!

- Regăsește controlul asupra timpului tău! Fii mai creativ, învață să stăpânești sursele tale de stress, fii un bun manager al timpului tău, alocă priorități și mai ales folosește-ți echipa și potențialul său! |

Ion Mihăilescu: „Contabilitatea este o limbă unică!”

RALUCA DOBRE

Auditorul financiar este profesionistul de care niciun investitor serios nu se poate lipsi, atunci când vrea să afle care este starea financiară a unei companii. Este independent, bine pregătit profesional, integru. În România, există acum 2.400 de auditori financiari și 750 de firme de audit, conform evidențelor CAFR. Globalizarea a avut un impact major asupra profesiei și a condus la necesitatea introducerii unor standarde internaționale de audit valabile oriunde în lume. „La nivel internațional, având în vedere că procedurile pe care auditorii le urmează în cazul marilor contribuabili sunt complicate și costisitoare, se va lansa, până la sfârșitul anului 2008, un nou set de standarde de audit pentru contribuabilii mici și mijlocii. Acest nou nivel de proceduri presupune, totuși, existența unui risc rezidual, care rămâne în gestiunea proprie a firmelor auditate, dar care nu este de natură să creeze erori sau fraude în raportările financiare”, declara domnul Ion Mihăilescu, prof. univ. dr., președintele Camerei Auditorilor Financiari din România (CAFR), la începutul acestui an. România a adoptat, odată cu integrarea în Uniunea Europeană, și reglementările Directivelor Comunității Economice Europene. Astfel, în ceea ce privește criteriile care obligă o organizație să fie supusă auditării anuale, firmele trebuie să îndeplinească două din următoarele trei condiții – depășirea unei valori de 3,65 milioane de euro active totale, un număr mediu anual de peste 50 de angajați sau 7,3 milioane de euro cifra de afaceri netă. De asemenea, mai sunt supuse auditării toate instituțiile de interes public. Camera Auditorilor Financiari din România își propune să implementeze, până în iunie, componenta legislativă a directivei care cuprinde activitatea de audit, urmând ca, până în luna decembrie a acestui an, să implementeze și executiv prevederile acestei reglementări. „Noutatea este reprezentată și de crearea unui prim organism de control și supraveghere a calității și respectării standardelor serviciilor de audit prestate de firme, în condițiile în care piața auditului din România conține peste 750 de firme cu obiect unic de activitate auditul și peste 2.500 de specialiști”, a mai explicat Mihăilescu. Aceste schimbări, previzionate

pentru anul în curs, împreună cu specificul pieței românești de audit, creează, în opinia reprezentantului CAFR, „mixul” necesar pentru concurența acerbă existentă pe piața de profil autohtonă.

„O companie multinațională trebuie să aibă raportările contabile și de audit făcute după aceleași metode și proceduri, deoarece contabilitatea este o limbă unică”, afirma președintele Camerei Auditorilor Financiari din România. Acesta a explicat faptul că din anul 2009 se vor adopta standardele unice la nivel mondial. Despre aceasta și alte subiecte de interes pentru segmentul financiar-contabil, domnul Mihăilescu vorbește într-un scurt interviu acordat revistei noastre.

Revista Conta: 1 ianuarie 2007, zi de referință pentru România, deoarece este ziua în care am fost admiși cu drepturi depline în comunitatea europeană. Pentru aceasta,

din punct de vedere contabil, țara noastră a trebuit să se conformeze Regulamentului european 1606/2002, privind obligația aplicării standardelor internaționale de raportare financiară (IFRS) la întocmirea situațiilor financiare consolidate ale entităților cotate ale căror valori mobiliare sunt cotate pe piețe reglementate. Domnule președinte, cum stăm cu practica contabilă, companiile vizate au înțeles corect noile reglementări?

Ion Mihăilescu: Problema introducerii procedurilor IFRS în sistemul contabil românesc a făcut obiectul unor serioase analize și dezbateri în decursul timpului la nivelul guvernamental, respectiv Ministerul Economiei și Finanțelor. România, odată intrată în UE, are obligații sporite în ceea ce privește adoptarea în reglementările naționale a prevederilor



cu privire la prezentarea, raportarea și depunerea situațiilor financiare întocmite de entitățile românești, aceasta ținând cont de cerințele Directivei a IV-a și a VII-a a CEE care au fost preluate în conținutul Ordinului MFP nr.1752/2005. Companiile au înțeles în parte despre ce este vorba, iar cu sprijinul CECCAR trebuie să înțeleagă rolul și importanța noilor reglementări contabile.

Revista Conta: Noile reglementări, impuse de standardele IFRS, au adus modificări majore în politica contabilă, principiile contabile, așa cum erau cunoscute până de curând?

Ion Mihăilescu: Sigur că noua legislație în materie a condus la o serie de ajustări în ceea ce privește legislația națională pornind de la modificarea prevederilor Legii Contabilității până la conceptele fundamentale ale întregii contabilități, astfel:

- Reglementarea națională asigură într-un singur act legislativ raportarea financiară;
- Contabilitatea de angajamente;
- Imaginea fidelă;
- Continuitatea activității;
- Consecvența prezentării;
- Prudența;
- Independența;
- Evaluarea separată a elementelor de activ și de datorii;
- Intangibilitatea;
- Necompensarea;
- Substanța economică și realitatea evenimentelor;

Respectarea acestor concepte fundamentale implică serioase abordări cu privire la politicile și principiile contabile. IFRS se aplică începând cu sfârșitul anului 2007 la următoarele tipuri de entități: instituții de credit, societăți de asigurare-reasigurare, entități cotate la bursă și entități cu acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată, entități proprietate de stat, entități care beneficiază de sprijinul statului sau de garanții ale statului.

Revista Conta: Una dintre cele mai mari realizări ale acestui an în domeniul auditului financiar presupune înființarea unui organism de supraveghere al activității mai sus menționate. Odată ajuns funcțional, acest organism independent va elabora proceduri de supraveghere și evaluare și, implicit, sancțiuni. Explicați, vă rog, avantajul acestei organizări și eventualele puncte slabe.



Ion Mihăilescu: Consiliul pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar va contribui prin acțiunile sale la creșterea încrederii publice în activitatea de audit statutar al situațiilor financiare anuale, individuale și consolidate întocmite de către entitățile economice, la creșterea calității misiunilor desfășurate de auditori.

Revista Conta: Tot în domeniul auditului, companiile mici și mijlocii vor beneficia de noi standarde de control, diferite de cele ale marilor companii. Care sunt avantajele noilor standarde de audit pentru IMM-uri și de ce s-a impus separarea procedurilor de cele uzitate în cazul marilor companii?



În procesul de globalizare, țara noastră nu face opinie separată din punctul de vedere al modului de raportare și informare contabilă.



Ion Mihăilescu: IMM-urile reprezintă viitorul economiei românești și de aceea se încearcă să se găsească răspunsuri la unele întrebări ale mediului de afaceri cum ar fi: predictibilitatea, simplitatea legislației, inclusiv a raportărilor financiare și auditarea acestora, tragerea și utilizarea fondurilor structurale etc. Pentru aceasta, IFAC, prin organismul său de

lucru IAASB, a lansat un set de standarde internaționale de audit aplicabile unor astfel de entități, scopul acestora fiind de a furniza auditorilor un set de îndrumări care să conducă la realizarea misiunilor de audit pentru astfel de entități cu onorarii mai reduse, astfel încât să poată fi suportate de beneficiarii unor asemenea servicii.

Revista Conta: În cadrul tuturor aparițiilor media promovați importanța parteneriatului public-privat în reforma sistemului contabil și de audit din România. La dezbaterile la care participați amintiți de importanța adoptării Standardelor Internaționale de Contabilitate și a Standardelor Internaționale de Audit și Asigurare pentru îmbunătățirea calității raportărilor financiare, precum și costurile și beneficiile adoptării acestor standarde atât pentru entitățile economice, cât și pentru interesul public, în general, interes public în apărarea căruia profesia de audit joacă un rol esențial. Efortul depus de cele două părți implicate se împarte echitabil?

Ion Mihăilescu: În procesul de globalizare a economiilor, țara noastră nu poate face opinie separată din punctul de vedere al modului de raportare și informare contabilă, pentru că rezultatele activităților desfășurate pretutindeni trebuie să fie măsurate cu aceleași unități, iar această măsurare trebuie analizată de către auditori pentru a conferi credibilitate și fiabilitate informației contabile. Este foarte important ca organismele profesionale să aibă preocupări majore atât în ceea ce privește întocmirea situațiilor financiare, cât și efectuarea unor misiuni de audit, de înaltă performanță profesională orientate spre apărarea interesului public, acest lucru impune ca profesioniștii contabili să colaboreze în realizarea misiunilor sale. |

Despre monedă la credite...

RALUCA DOBRE

În goana după clienți noi și odată cu dezvoltarea consumului, băncile din România au început să scoată la iveală noi instrumente de împrumut. Pentru cei interesați să obțină un credit cât mai ieftin, cea mai avantajoasă ofertă pare a fi cea în francul elvețian, așa-numita „monedă exotică”. Moneda elvețiană este tentantă și datorită faptului că, în comparație cu moneda europeană și cea americană, permite încadrarea pentru obținerea unor sume mai mari. Însă, atenție! Riscul valutar asociat francilor elvețieni, precum și cel de dobândă, pot da peste cap ulterior calculele inițiale. Riscul valutar se explică prin volatilitatea destul de mare a leului și a volumului de tranzacționare redus, franc/leu prin intermediul euro. Dacă pe piața europeană dobânda EURIBOR este de 4,79%/an pentru perioade de trei luni, în cazul francului elvețian nivelul este de 2,76%. Este de remarcat faptul că, adunate – dobânda și toate comisioanele solicitate de bănci – costurile sunt în continuare

mult mai scăzute decât dobânda de politică monetară a BNR, care este de 9,5%/an.

Creditele în franci elvețieni nu sunt lipsite de riscuri

Guvernatorul BNR a atras atenția asupra pericolului creditării în franci elvețieni, spunând că în momente de mari turbulențe internaționale moneda elvețiană se poate aprecia considerabil atât față de leu, cât și față de euro, ceea ce poate induce mari pierderi clienților. Cum ar trebui să reacționeze băncile care atribuie împrumuturi într-o astfel de monedă după intervenția verbală a oficialului băncii centrale? Riscul de curs este unul real, indiferent despre ce valută vorbim. Pe de altă parte, în cazul francului elvețian acest risc este diminuat de nivelul mult mai redus al dobânzii față de euro, ca să nu mai vorbim de leu, sunt de părere analiștii site-ului financiar Conso. Tot ca un factor de reducere a riscului valutar acționează și majorările salariale – în ultimii ani, veniturile au crescut substanțial mai rapid de-

cât inflația, oferind clienților resurse suplimentare pentru rambursarea creditelor, chiar în condițiile unei evoluții nefavorabile a cursului de schimb. În sfârșit, mai pot adăuga că, potrivit experienței Bancpost, creditele în franci elvețieni au până acum o rată de neperformanță mai redusă decât a creditelor de același tip acordate în alte valute – e adevărat însă că și portofoliul nostru în această monedă este mai tânăr.

În prezent, cele mai scăzute dobânzi de pe piață sunt în medie de 6%

Din 2002, dobânzile interbancare în franci elvețieni se găsesc la niveluri extrem de scăzute (între 0,5-1,5%). Datorită inflației reduse, banca centrală a Elveției a diminuat foarte mult dobânzile, astfel că băncile au putut să acorde împrumuturi în această monedă la costuri mici. În prezent, pe piața creditelor ipotecare dobânzile în franci elvețieni se situează între 5,1 și 7,12%, cu un DAE mediu de 7,2% pentru un credit de 115.000 franci elvețieni (echivalentul a 70.000 euro) pe 30 de ani. În aceleași condiții, la euro, dobânzile variază între 6,16 – 10,5%, iar DAE mediu pentru un credit ipotecar de 70.000 euro pe 30 de ani este de 9%.

Francul elvețian, recomandat pe termen scurt

Comparativ cu un împrumut în euro, cel în franci elvețieni are asociat un risc valutar mult mai ridicat. Aderarea României la UE implică, la un moment dat, și adoptarea monedei unice. În acel moment, toate tranzacțiile se vor realiza în euro, veniturile vor fi obținute în euro, astfel că împrumuturile în această monedă nu vor mai avea risc valutar. Din această perspectivă, un împrumut pe termen lung cum ar fi un credit ipotecar sau unul de nevoi personale cu ipotecă este mult mai avantajos în euro decât în franci elvețieni. Chiar și până la adoptarea monedei unice, creditele în euro sunt mai avantajoase, prin prisma riscului valutar. Economia românească este mult mai strâns conectată cu UE decât cu Elveția, astfel că și cursul leului față de euro va fi mai stabil decât raportul RON/CHF. Astfel, creditele în franci elvețieni își găsesc utilitatea pe termen scurt, în condițiile în care pe piață nu se manifestă turbulențe serioase, mai ales ale cursului valutar. Pe termen lung, creditele în euro sau în moneda națională conferă mai multă siguranță. |





Corectarea erorilor în contabilitatea fondurilor europene

Continuăm și în acest număr al revistei să vă prezentăm câteva informații utile referitoare la gestionarea fondurilor europene. În cazul în care se descoperă unele erori, acestea trebuie corectate imediat. Corectarea erorilor trebuie să fie înregistrată în mod corespunzător și trebuie să fie postată pentru perioada în care eroarea a avut loc. Ofițerul de contabilitate responsabil de axa prioritară/ domeniul de intervenție respectiv :

- Va proceda la corectarea erorii respective;

- Va semna și va data formularul de corectare care va confirma corectarea respectivă;

- Atunci când eroarea respectivă are ca rezultat folosirea incorectă a unui raport, Ofițerul de contabilitate trebuie să corecteze și raportul respectiv și să-l înainteze Șefului SCP.

Șeful SCP trebuie:

- Să se asigure că eroarea respectivă a fost corectată și formularul de corecție completat;

- Să revizuiască și să semneze formularul de corecție;

- Să corecteze raportul și să emită un nou raport corectat.

Reconcilierea conturilor

DGAPP va evidenția în contabilitatea proprie, primirea și plățile efectuate din

fondurile structurale și din co-finanțarea de la bugetul de stat. Evidența contabilă a DGAPP va face parte din contabilitatea Ministerului Dezvoltării, Lucrărilor Publice și Locuințelor. Scopul reconcilierii conturilor este de a asigura controlul și corectitudinea înregistrărilor contabile. În cazul în care sunt descoperite anumite discrepanțe, aceste proceduri vor forma baza corectării acestora, precum și baza înțelegerii modului în care a apărut discrepanța respectivă. Datele înregistrate în sistemul de calcul computerizat și în tabelele financiare vor sta la baza întocmirii rapoartelor asupra reconcilierii. Reconcilierea va fi pusă în aplicare de către Șeful SCP. Reconcilierea va fi ulterior aprobată de către Directorul general al DGAPP.

Reconcilierea înregistrărilor contabile ale MDLPL cu extrasele de cont

În timp de 20 de zile de la sfârșitul lunii, Șeful SCP va reconcilia extrasele bancare cu balanța conturilor bancare din înregistrările contabile folosind Formularul de reconciliere bancară și Reconcilierea tuturor fluxurilor de fonduri în LEI.

În cazul în care există diferențe între înregistrările contabile și extrasele bancare, Șeful SCP va cere Ofițerilor de contabilitate să corecteze înregistrările contabile, folosindu-se de formularele de corecție

dacă există o eroare sau o omisiune în înregistrările contabile ale MDLPL, sau va informa banca asupra erorii respective și se va asigura că înregistrarea este corectată, dacă diferența este determinată de o eroare sau omisiune a băncii.

Șeful SCP va semna și va data Formularul de reconciliere bancară și îl va trimite împreună cu Reconcilierea fluxului de fonduri pentru fiecare axă prioritară Directorului general al DGAPP spre aprobare.

Directorul DGAPP va revizui reconcilierea și o va aproba, sau va cere corecturi sau informații suplimentare.

Reconcilierea înregistrărilor contabile ale MDLPL cu înregistrările ACP

Șeful SCP va solicita Autorității de Certificare și Plată să faciliteze reconcilierea înregistrărilor din Registrul Jurnal al ACP cu înregistrările efectuate de către DGAPP (Anexa 5.4.4.6.3.).

Până la data de 20 a lunii următoare, Șeful SCP va primi Registrul jurnal de la ACP și va reconcilia datele din Registrul jurnal al ACP cu datele din Registrul Jurnal al DGAPP folosindu-se de Formularul de Reconciliere cu Conturile Autorității de Certificare și Plată.

Dacă se constată anumite diferențe care necesită o corectare a înregistrărilor, Șeful SCP va cere Ofițerilor de contabilitate să

completeze un formular de corecție a erorilor, dacă diferența se datorează unei erori sau omisiuni din partea MDLPL, sau va anunța ACP despre eroarea respectivă și va solicita ACP corectarea înregistrărilor, dacă înregistrările MDLPL sunt corecte.

Șeful SCP va semna, data și trimite Reconcilierea cu Conturile ACP pentru a fi avizate de către Directorul general al DGAPP.

Directorul general al DGAPP va revizui și va aproba formularul respectiv, sau va cere modificări sau informații suplimentare.

Reconcilierea înregistrărilor contabile cu înregistrările din sistemul SMIS

În timp de 20 de zile de la sfârșitul fiecărei luni, operatorul SMIS va trimite o copie a Raportului SMIS, Supervizorului contabil.

Șeful SCP va reconcilia Raportul SMIS cu Registrul jurnal al DGAPP folosind Sistemul de Raportare SMIS și va trimite reconcilierea Directorului general al DGAPP pentru aprobare (Anexa 5.4.4. 6.4.).

Dacă se constată unele diferențe între înregistrările din sistemul SMIS și cele ale DGAPP, Șeful SCP va solicita Ofițerilor de contabilitate corectarea Registrului jurnal al DGAPP dacă diferențele se datorează unor greșeli sau omisiuni în înregistrările contabile, sau se va asigura că se operează corectările în baza de date a sistemului SMIS, în cazul în care înregistrările contabile ale DGAPP sunt corecte.

Șeful SCP va înainta Reconcilierea cu Sistemul SMIS Directorului general al DGAPP în vederea aprobării.

Registrul debitorilor

Registrul debitorilor va furniza informații privind sumele ce trebuie recuperate de la beneficiari, ca rezultat al unor iregularități sau al unor cheltuieli neeligibile constatate ulterior rambursării cheltuielilor către beneficiari.

Ofițerii de contabilitate desemnați din cadrul SCP vor păstra și vor aduce la zi Registrul Debitorilor.

Registrul debitorilor va include:

- Numele debitorului;
- Numărul proiectului;
- Adresa debitorului;
- Detalii despre situația juridică a debitorului, cum ar fi număr de înregistrare;
- Suma de recuperat;
- Penalitățile impuse debitorului (dacă este cazul), care se vor adăuga datoriei inițiale;
- Data la care sumele trebuie plătite de către debitor;
- Sumele primite până la data respectivă;

Înregistrări contabile conform OMFP 1917/2005

The image displays three overlapping forms from the OMFP 1917/2005 manual. The top form is titled 'RECONCILIAREA CONTURILOR DE PLATA (CETRE BANSIERI) CU CONTURILE DE PLATA APLATE'. The middle form is titled 'RECONCILIAREA CONTURILOR DE PLATA (CETRE BANSIERI) CU CONTURILE DE PLATA APLATE'. The bottom form is titled 'RECONCILIAREA CONTURILOR DE PLATA (CETRE BANSIERI) CU CONTURILE DE PLATA APLATE'. Each form contains columns for various accounting entries, dates, and descriptions.

- Soldul care trebuie încă recuperat;
- Motivul care a determinat luarea deciziei de recuperare a fondurilor și, în mod special specificat, dacă recuperarea se datorează apariției unei iregularități;
- Data apariției iregularității.

Aspecte detaliate privind procesul de recuperare a debitorilor se regăsesc în Manualul de recuperare a debitorilor.

Verificarea și autorizarea cheltuielilor

Scopul acestei secțiuni este de a oferi o descriere detaliată a procedurilor privind verificarea cererilor de rambursare transmise de către beneficiari și autorizarea cheltuielilor, în cadrul Serviciului Autorizare POR din cadrul Direcției Generale Autorizare și Plăți Programe. Procedurilor descrise în această secțiune le sunt anexate liste de ver-

ificare, descrieri, fluxuri, formulare, piste de audit, precum și alte informații necesare.

Această secțiune a manualului trebuie parcursă de către tot personalul din cadrul Serviciului Autorizare POR din cadrul DGAPP.

Domeniul de aplicare

Procedurile descrise în această secțiune a manualului se vor aplica în cadrul Serviciului Autorizare POR din cadrul Direcției Generale Autorizare și Plăți Programe și vor face referire la:

- regulile generale privind verificarea eligibilității cheltuielilor;
- realizarea procesului de eșantionare pentru stabilirea contractelor ce se vor verifica pe teren;
- verificarea eligibilității cheltuielilor pe baza documentelor justificative;

- verificarea pe teren a proiectelor finanțate în cadrul POR;
- autorizarea cheltuielilor.

Legislație aplicabilă

- Regulamentul Comisiei (CE) nr. 1083/2006 ce conține prevederi generale cu privire la Fondul European de Dezvoltare Regională, Fondul Social European și Fondul de Coeziune și de abrogare a Regulamentului Consiliului (EC) nr. 1260/1999 privind prevederile generale ale Fondurilor Structurale;
- Regulamentul Comisiei (CE) nr. 1080/2006 cu privire la Fondul European de Dezvoltare Regională și care abrogă Regulamentul Comisiei (CE) nr. 1783/1999;
- Regulamentul Comisiei (CE) nr. 1681/1994 privind neregulile și recuperarea sumelor plătite greșit, în legătură cu finanțarea politicilor structurale și organizarea unui sistem informațional în acest domeniu;
- Regulamentul Comisiei (CE) nr. 2988/1995 cu privire la protecția intereselor financiare ale Comunității Europene;
- O.U.G nr. 63/1999 cu privire la gestionarea fondurilor nerambursabile alocate României de către Comunitatea Europeană, precum și a fondurilor de co-finanțare aferente acestora, cu modificările și completările ulterioare;
- H.G. nr. 497/2004 privind stabilirea cadrului instituțional pentru coordonarea, implementarea și gestionarea instrumentelor structurale, cu modificările și completările ulterioare;
- O.G. nr. 79/2003 privind controlul și recuperarea fondurilor comunitare, precum și a fondurilor de co-finanțare aferente utilizate necorespunzător;
- H.G. nr. 1510/2003 pentru aprobarea Normelor Metodologice de aplicare a OG nr.79/2003 privind controlul și recuperarea fondurilor comunitare, precum și a fondurilor de co-finanțare aferente utilizate necorespunzător;
- H.G. nr. 361/2007 privind organizarea și funcționarea Ministerului Dezvoltării, Lucrărilor Publice și Locuințelor;
- O.U.G. nr. 34/2006 privind atribuirea contractelor de achiziție publică, a contractelor de concesiune de lucrări publice și a contractelor de concesiune de servicii;
- H.G. nr. 925/2006 pentru aprobarea Normelor de aplicare a prevederilor referitoare la atribuirea contractelor de achiziție publică din OUG nr. 34/2006 privind atribuirea contractelor de achiziție publică, a contractelor de concesiune de lucrări publice și a contractelor de concesiune de servicii;
- O.G. nr. 29/2007, privind modul de alocare a instrumentelor structurale, a pre-

finanțării și a cofinanțării alocate de la bugetul de stat, inclusiv din Fondul național de dezvoltare, în bugetul instituțiilor implicate în gestionarea instrumentelor structurale și utilizarea acestora pentru obiectivul convergență, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 249/2007;

- Ordinul MEF nr. 911/2007 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicare a prevederilor O.G. 29/2007;
- HG nr. 2139/2004 pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe;
- HG nr. 759 privind regulile de eligi-



bilitate a cheltuielilor efectuate în cadrul operațiunilor finanțate prin programele operaționale;

- HG nr. 1179/2002 privind aprobarea Structurii devizului general și a Metodologiei privind elaborarea devizului general pentru obiective de investiții și lucrări de intervenții, completată cu Hotărârea nr. 935/2003;
- Ordinul comun MDLPL/MEF nr. 607/2007 pentru aprobarea categoriilor de cheltuieli eligibile pentru domeniul major de intervenție „Reabilitarea și modernizarea rețelei de drumuri județene, străzi urbane – inclusiv construcția/reabilitarea

șoselelor de centură“ în cadrul axei prioritare „Îmbunătățirea infrastructurii de transport regionale și locale” din cadrul Programului Operațional Regional 2007-2013;

- Ordinul comun MDLPL/ MEF nr. .../2007 pentru aprobarea categoriilor de cheltuieli eligibile pentru domeniul major de intervenție „Îmbunătățirea dotării cu echipamente a bazelor operaționale pentru intervenții în situații de urgență” în cadrul axei prioritare „Îmbunătățirea infrastructurii sociale” din cadrul Programului Operațional Regional 2007-2013;
- Regulamentul Comisiei nr. 1998/2006 privind ajutorul de minimis;
- Regulamentul Comisiei nr. 70/2001 privind ajutorul de stat pentru IMM-uri;
- Regulamentul Comisiei nr. 1628/2006 privind ajutorul de stat regional;
- Instrucțiunile Comisiei privind ajutorul de stat pentru protejarea mediului (2001/C 37/03);
- Ordin al președintelui Consiliului Concurenței nr. 175/2007 pentru punerea în aplicare a Regulamentului privind procedurile de monitorizare a ajutoarelor de stat;
- OUG nr. 30/2006 privind funcția de verificare a aspectelor procedurale aferente procesului de atribuire a contractelor de achiziție publică;
- HG nr. 942/2006 pentru aprobarea Normelor de aplicare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 30/2006 privind funcția de verificare a aspectelor procedurale aferente procesului de atribuire a contractelor de achiziție publică;
- Legea nr. 10/1995 privind calitatea în construcții, reactualizată;
- Legea nr. 50/1991 privind autorizarea executării lucrărilor de construcții, republicată;
- Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal cu completările și modificările ulterioare;
- OMFP nr. 1850/2004 privind registrele și formularele financiar-contabile;
- Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice cu modificările și completările ulterioare;
- Ordonanța nr. 119/1999 privind controlul intern și controlul financiar preventiv propriu, republicată;
- Ordinul nr. 522/2003 pentru aprobarea Normelor metodologice generale referitoare la exercitarea controlului financiar preventiv cu modificările și completările ulterioare;
- Ordinul nr. 946/2005 pentru aprobarea Codului controlului intern, cuprinzând standardele de management/control intern la entitățile publice și pentru dezvoltarea sistemelor de control managerial. |

Modificări ale nivelului salariilor de bază pentru unii funcționari bugetari

Ministerul Muncii a lansat spre dezbatere publică Ordonanța de urgență pentru modificarea și completarea Ordonanței Guvernului nr. 10/2008 privind nivelul salariilor de bază și al altor drepturi ale personalului bugetar salarizat. Inițiatorii proiectului motivează emiterea actului normativ prin faptul că în anul 2007 potrivit art.3 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr.19/2003 privind consilierii pentru afaceri europene, cu modificările și completările ulterioare, salariile de bază și celelalte drepturi salariale ale consilierilor pentru afaceri europene au fost stabilite potrivit Legii nr.495/2004 privind salarizarea și alte drepturi bănești ale personalului din administrația centrală a Ministerului Afacerilor Externe, cu modificările și completările ulterioare, la nivelul funcției de consilier diplomatic, respectiv 2.103 lei. Suplimentar, salariile de bază ale acestora puteau fi majorate cu până la 50%, pe baza criteriilor și în limitele stabilite prin Hotărârea Guvernului nr. 4/2004.

Ca urmare a modificării coeficienților de ierarhizare prin Legea nr.334/dec.2007 de modificare a Legii nr. 495/2004, ar fi condus la luna decembrie 2007, pentru consilierii de afaceri europene, la un salariu de bază de 4.201 lei, care ar fi depășit în această situație salariul de bază al funcției de secretar general (4.010 lei) și care în prezent nu poate fi depășit, potrivit legii – susțin inițiatorii.

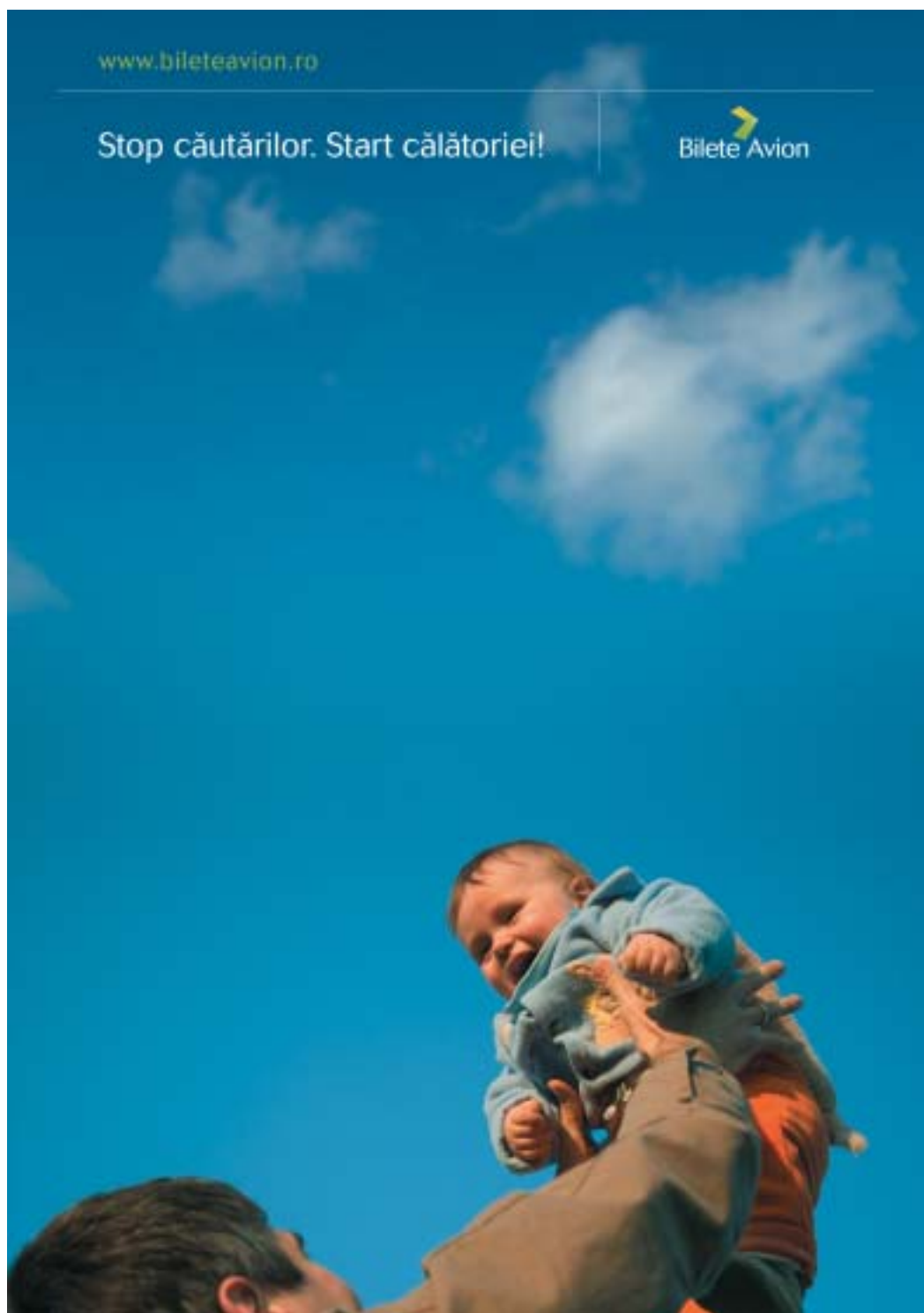
În 2008, pentru a se evita situația de mai sus, prin Ordonanța Guvernului nr. 10/2008, s-a stabilit o nouă echivalare a funcției de consilier pentru afaceri europene cu funcția de secretar III din centrala Ministerului Afacerilor Externe, rezultând un salariu de bază de 3.232 lei, salariu de bază care se situează sub nivelul salariului de bază al funcției de secretar general, de 4.010 lei. Prin aplicarea în continuare a prevederilor Hotărârii Guvernului nr. 4/2004 de majorare a salariilor de bază cu până la 50% și în această situație se înregistrează în unele cazuri depășirea salariului de bază al funcției de secretar general.

Proiectul prezentei ordonanțe de urgență a Guvernului reglementează modalitatea de salarizare unitară a consilierilor pentru afaceri europene aplicabilă în toate instituțiile publice. În acest mod salariile de bază pentru toți consilierii pentru afaceri europene se stabilesc potrivit preve-

derilor din Ordonanța Guvernului nr. 10/2008 și a Hotărârii Guvernului nr. 749/1998.

De asemenea, pentru rezolvarea situației actuale se impune în regim de urgență realizarea unor norme de interpretare în cuprinsul proiectului de act normativ, prin introducerea unui articol în aceasta. În

acest mod se evită înregistrarea unor plângeri prealabile ce pot fi formulate de consilierii pentru afaceri europene, plângeri care ar conduce la costuri mai mari decât plata drepturilor salariale, deoarece la acestea se pot adăuga sumele ce pot fi plătite cu titlu de cheltuieli de judecată în cazul înregistrării unor litigii.





Descrierea situației actuale

Inițiatorii susțin că potrivit art. 30 din Ordonanța Guvernului nr. 10/2008, articolul 3 alineatul (2), teza 1 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 19/2003 a fost modificată în sensul că salariile de bază și celelalte drepturi salariale ale consilierilor pentru afaceri europene sunt cele stabilite potrivit Legii nr.495/2004 privind salarizarea și alte drepturi bănești ale personalului din administrația centrală a Ministerului Afacerilor Externe și de la misiunile diplomatice, oficiile consulare și institutele culturale românești din străinătate, cu modificările și completările ulterioare, pentru funcția prevăzută la poziția 7 din anexa nr. 1 la aceasta și se reîncadrează în mod corespunzător pe funcția de secretar III.

Schimbări preconizate

Introducerea funcției de consilier pentru afaceri europene în anexa nr.1b la Ordonanța Guvernului nr.10/2008 (act normativ care reglementează salarizarea personalului contractual), prevăzută cu un nivel al salariului de bază cuprins între o limită minimă și o limită maximă, și anume 2.103 lei și 3.232 lei.

Stabilirea salariilor de bază între limite pentru personalul încadrat pe funcția de consilier pentru afaceri europene se face



potrivit Hotărârii Guvernului nr. 749/1998 privind aprobarea Metodologiei pentru stabilirea normelor de evaluare a performanțelor profesionale individuale și de aplicare a criteriilor de stabilire a salariilor de bază între limite, publicată în Monitorul Oficial nr. 407 din 27 octombrie 1998, cu modificările și completările ulterioare. Acordarea tuturor sporurilor salariale aplicabile în instituția în care își desfășoară activitatea, fără a fi limitat nivelul de salarizare al acestei funcții rezultat, la nivelul salariului de bază al secretarului general din ministere. Acordarea primei de vacanță și a premiei lunare în cuantum de 10%, motivat de faptul că în prezent prin asimilare cu o funcție diplomatică, beneficiau de aceste premii. Reglementarea drepturilor salariale ale consilierilor pentru afaceri europene pentru

perioada 1 ianuarie 2008 – 31 martie 2008 în sensul că, cuantumul drepturilor salariale individuale se stabilește prin ordin al conducătorului autorității sau instituției publice în care își desfășoară activitatea, corespunzător unui salariu de bază de 3.232 lei prevăzut de art.30 din Ordonanța Guvernului nr.10/2008 la care se adaugă, după caz, sporurile acordate potrivit legii, fără a depăși nivelul salariului de bază prevăzut de lege pentru funcția de secretar general din ministere și alte organe de specialitate ale administrației publice centrale. Abrogarea prevederilor existente în prezent, respectiv, echivalarea cu o funcție diplomatică, Secretar III, limitarea la salariul de bază al secretarului general din ministere și Hotărârii Guvernului nr.4/2004 de majorare cu 50% a salariilor de bază. |

Check Point oferă noi dispozitive Power-1 pentru a securiza companiile multinaționale

Check Point® Software Technologies Ltd, a anunțat lansarea Check Point Power-1™, o nouă linie de dispozitive de securitate pentru internet care oferă filialelor corporate, unde este nevoie de înaltă performanță, o soluție de securitate simplă, puternică și ușor de controlat cu cel mai bun raport preț/performanță. Dispozitivele Power-1 combină firewall, IPSec, rețea virtuală privată (VPN) și prevenirea accesului neautorizat cu tehnologii avansate de accelerare, oferind o platformă de securitate de înaltă performanță pentru mediile multi-Gbps.

„Suntem angajați să oferim clienților noștri soluții de securitate de înaltă performanță“, a declarat Dorit Dor, vice president of product management, Check Point. „Power-1 oferă clienților flexibilitate pentru a combate aplicațiile răufăcătoare și amenințările, în timp ce menține viteze mari predictibile. Cu noile dispozitive, securitatea adecvată nu vine la costul performanței rețelei“, a completat Dorit Dor.

Preț record pentru rata de performanță

Dispozitivele Power-1 oferă throughput firewall de până la 14 Gbps, oferind firewall-ul cu cel mai bun raport cost / eficiență pentru mediile de înaltă performanță – un raport preț / performanță sub 4 \$ per Mbps. Cu o viteză de prevenire a accesului neautorizat de 6.1 Gbps, clienții pot câștiga, de asemenea, abilitatea de a opri amenințările la nivelul aplicației la cele mai bune viteze din industrie. De aceea, organizațiile care se confruntă cu amenințări de securitate, cum ar fi viermi sau fluxuri tampon, vor fi capabile să le oprească, în timp ce mențin un nivel înalt de performanță pentru aplicațiile business critice. De când tehnologiile de accelerare avansate sunt incluse în software, clienții pot primi, de asemenea, îmbunătățiri ale performanței fără să îmbunătățească hardware-ul.

„Cu introducerea Power-1, clienții primesc un bun raport preț / performanță într-un dispozitiv de înaltă performanță bazat pe software-ul de securitate premiat de la Check Point“, a declarat Tim Richardson, network and security solutions product manager, Akibia. „Power-1 aduce la gama

largă de opțiuni de dispozitiv oferite de Check Point Open Choice și permite clienților să găsească o soluție pentru aplicație care îndeplinește exact necesitățile lor, maximizând valoarea investiției în securitate“, a completat Tim Richardson.

Instalare modernizată și mentenanță

Ca singură soluție de securitate de la un singur vendor, Power-1 oferă o experiență de instalare mai simplă și mai rapidă pentru clienți. Noile protecții ale securității și actualizările produsului pot fi ușor instalate atunci când este nevoie de ele, astfel încât afacerile să obțină rapid cea mai nouă instalare de securitate.

O singură consolă, instalare integrată

Dispozitivele Power-1 multiple pot fi controlate de la nivel central cu alte gateway-uri de securitate de la Check Point prin intermediul unei singure console, simplificând astfel managementul de securitate a rețelei și reducând costurile de administrare. Consola simplifică managementul arhitecturilor complexe din mediile de înaltă performanță. În plus, oferă o singură interfață pentru controlul firewall-ului, VPN-ului și prevenirii accesului neautorizat, la fel ca și capabilități analitice și de monitorizare.

Pe măsură ce filialele corporațiilor cresc în complexitate sau în mărime, mediile lor vor cere dispozitive de securitate cu mai multe porturi și cu o mai mare performanță. Cele două noi modele de dispozitive Check Point Power-1 oferă abilitatea de a răspunde la toate nivelele de complexitate. Ele includ:

- Power-1 5070, combinând performanța de accelerare cu un preț atractiv, are throughput firewall de 9 Gbps, până la 14 porturi, un hard-drive mobil și un furnizor de energie dual hot-swappable

- Power-1 9070, modelul de top, are throughput firewall de 9 Gbps, până la 18 porturi, perechi de hard-drive-uri mobile și perechi de furnizori de energie hot-swappable.

Ambele modele Power-1 includ următoarele componente de securitate:

- Cel mai bun firewall din industrie, VPN și prevenire a accesului neautorizat
- Disponibilitate înaltă, echilibrarea descărcării și rutare dinamică pentru nivelele de reabilitare ale centrelor de date



- Accelerarea securității pentru a bloca amenințările la nivelul aplicației - cum ar fi viermii, fluxul buffer și malware-ul – la viteze multi-Gbps

- Servicii SmartDefense® disponibile prin abonament pentru protecție împotriva amenințărilor emergente

- Firewall-ul la nivelul aplicației web și SSL VPN pot fi adăugate prin licență

- Capabilități UTM opționale, incluzând antivirus și anti-spyware, filtrare web, securitatea aplicației web și securitatea mesageriei.

Check Point Power-1 extinde linia Open Choice disponibilă pentru clienții companiei. Aceștia pot rula întreaga gamă de soluții Check Point de la dispozitivele pentru acasă, la un preț sub 500 \$, până la modelele de performanță 40Gbps, folosind o singură arhitectură, o singură consolă de management, pe hardware de la o varietate de vendori incluzând Check Point, Nokia, Crossbeam, IBM, Sun și alți vendori de servere open.

În curând, Check Point va anunța, de asemenea, trei noi dispozitive UTM-1® pentru companii de toate mărimile. Dispozitivele UTM-1 combină cel mai bun dispozitiv de la Check Point și firewall la nivelul aplicației, site-to-site și acces de la distanță VPN, antivirus pentru gateway și anti-spyware, prevenirea accesului neautorizat, filtrare web și securitate completă a mesageriei. Împreună, aceste două lansări ilustrează că soluțiile complexe de securitate bazate pe aplicație ale companiei sunt făcute să corespundă cerințelor afacerilor de toate mărimile. |

4PSA Total Backup 2, soluția de backup pentru serverele Parallels Plesk

Rack-Soft a lansat 4PSA Total Backup 2, noua versiune a soluției de backup pentru serverele care rulează Parallels Plesk. Aplicația automatizează procesul de backup și maximizează disponibilitatea serviciilor de hosting. Noua ediție aduce îmbunătățiri și facilități noi care vizează simplificarea modului de exploatare, creșterea flexibilității în configurare și optimizarea performanțelor serverului în timpul salvării copiilor de siguranță.

4PSA Total Backup administrează ciclul de viață al procesului de backup: arhivarea într-unul dintre formatele suportate, transferarea fișierelor rezultate pe un server de stocare, alertarea administratorului în cazul în care apar evenimente nedorite și restaurarea datelor salvate.

Aplicația poate codifica fișierele de backup, ceea ce permite stocarea lor într-o infrastructură publică fără riscul compromiterii confidențialității informațiilor. Pentru minimizarea timpului de backup, 4PSA Total Backup salvează doar diferențele rezultate de la data realizării ultimei arhivări.

Noua versiune aduce și alte îmbunătățiri importante, cum ar fi opțiunile de control asupra stocării ciclurilor de backup, restaurarea selectivă, limitarea lățimii de bandă necesare pentru copierea fișierelor de backup și compresia în timpul transmisiei.

„Din perspectiva procesului de backup, furnizorii de servicii au cerințe speciale. Pentru aceștia este vital ca arhivările efectuate să nu afecteze procesele normale ce rulează pe serverele aflate în producție, să poată stoca arhivele la terți fără a fi nevoie să impună politici stricte de securitate, să economisească spațiul de stocare și să optimizeze viteza de transfer a fișierelor către infrastructura de stocare. Prin noua versiune 4PSA Total Backup fructificăm experiența acumulată în cei aproape cinci ani scurși de la lansarea primei ediții a aplicației“, a declarat Bogdan Cârstoiu, director general Rack-Soft.

4PSA Total Backup 2 este compatibil cu toate serverele Parallels Plesk care rulează pe sistemele de operare Linux/Unix. Costurile de licențiere pornesc de la 55 euro și includ serviciile de suport tehnic pentru o perioadă de 12 luni. |



72% din rețelele companiilor și 23% din utilizatorii individuali sunt infectați cu malware

Un studiu efectuat de PandaLabs asupra a peste 1,5 milioane de utilizatori a arătat că 72% din companiile ce au o soluție de securitate actualizată aveau malware în rețelele lor. În rândul utilizatorilor individuali, studiul a confirmat faptul că 23% din calculatoarele personale erau infectate. Datele curente indică faptul că situația nu s-a îmbunătățit.

Motivul real este acela că soluțiile de securitate tradiționale nu mai sunt suficiente pentru a proteja calculatoarele utilizatorilor de numărul crescând de amenințări ce apar în fiecare zi. Asta înseamnă că numeroși utilizatori sunt infectați fără a realiza acest lucru.

Pentru a ajuta oamenii să conștientizeze această problemă, Panda Security a lansat campania Infected or Not (<http://www.infectedornot.com>). Prin această inițiativă, atât utilizatorii cât și companiile vor avea posibilitatea de a efectua gratuit o analiză de risc pentru PC-urile și rețelele lor, utilizând cea mai mare bază de date de programe analizate din lume, cu peste 11 milioane de mostre de malware, îmbunătățind astfel securitatea calculatoarelor lor.

„Mulți utilizatori și manageri IT cred că toate soluțiile de securitate sunt la fel și că instalarea unui antivirus tradițional oferă protecție suficientă; adevărul este însă cu totul altul. Datorită evoluției malware-ului, utilizatorul unei soluții antivirus tradiționale este expus semnificativ“, explică Laura Pavaloaia, Marketing & Corporate Manager la Panda Security Romania. „Aceasta poate rezulta în furtul de date confidențiale, furtul de identitate și în cele din urmă, în atacarea conturilor bancare, cardurilor de credit etc.“ Motivul pentru care Panda poate detecta malware

care a trecut neobservat de alte soluții este „Inteligența Colectivă“ (Collective Intelligence). Prin campania Infected or Not, Panda Security își propune să demonstreze faptul că această tehnologie inovatoare oferă protecție mai bună decât competiția și că reprezintă un avantaj semnificativ față de alte soluții de securitate.

Collective Intelligence reprezintă un model de securitate bazat pe colectarea de informații referitoare la malware de la comunitatea utilizatorilor de Internet și procesarea automată a acestora în data-centre dedicate. Deoarece cunoștințele sunt acumulate pe serverele Panda și nu pe sistemele clienților, Collective Intelligence maximizează capacitatea de detecție a soluțiilor Panda Security reducând consumul de bandă și de resurse ale clientului. Această soluție nu numai că oferă securitate crescută, dar și simplifică procesul de protecție.

Actualmente, rețeaua de Inteligență Colectivă a Panda Security constă în 4 milioane de calculatoare. Cunoștințele acumulate în sistem sunt compuse din peste 11 milioane de mostre de malware și peste 100 de milioane de programe analizate. În 2007, peste 94% din toate noile amenințări care au ajuns la PandaLabs au fost detectate prin Collective Intelligence. În prezent, sistemul are o bază de cunoștințe de malware de peste 100 milioane de bytes.

„Acest model asigură faptul că soluțiile Panda detectează amenințările mai bine decât orice alt produs de securitate, iar dacă nu reușim să detectăm un pericol existent pe calculatorul unui utilizator, acesta poate câștiga un iPod Nano“, spune Laura Pavaloaia. |

Tunisia, o destinație perfectă de vacanță

În cazul în care vrei să îți petreci o vacanță de vis în Africa, o alegere bună ar putea fi Tunisia. Dacă ești la prima călătorie în Tunisia, vei rămâne cu siguranță fascinat. Încă înainte de a pune piciorul pe pământ tunisian, ești impresionat de albastrul aprins al Mediteranei, al ușilor și ferestrelor caselor. Această țară a culorilor și contrastelor, a parfumurilor și aromelor te invită să te bucuri de o frumusețe naturală. Pe măsură ce începi să cunoști locurile, vei remarca, cu siguranță, tonurile vii în îmbrăcăminte, urmele peste tot prezente ale civilizațiilor antice, stațiunile luxoase, ascunse de livezi de portocali, plajele cu nisipuri fine, apele cristaline ale mării, Sahara care tentează cu safari, palmieri sau cămile. Ca un cadou special, îți este dat să admiri o pădure în deșert, la Ramada, lacul sărat, pe jumătate sec, sau fabulosul răsărit de soare de la Chott El Jerid.

Pentru un turist sofisticat, Tunisia oferă mult mai multe atracții decât orice destinație consacrată, pentru că, aici, există o colecție de situri antice impresionante. De la înălțimea imperiului lor, romanii au întemeiat mai mult de 200 de orașe în Tunisia, fiind prima colonie la sud de Mediterană.

Moștenirea acestei civilizații numără, în prezent, peste 26.000 de situri arheologice, multe încă așteptând să fie excavate. Cu totul remarcabil este gradul uluitor de conservare, care oferă o privire rară în lumea și civilizația de care se bucurau coloniile romane.

Aceasta este cea mai nordică țară a Africii și, în același timp, cea mai mică din grupul țărilor situate de-a lungul munților Atlas.

În nord, coastele Mediteranei se pierd rapid în interiorul lanțului muntos, care începe la vest cu pădurile de plută de la Ain Draham și se termină cu lacurile gemene de la Bizerta și Ichkeul. Centrul



țării este predominant de stepă, bogat în ruine romane și mărginit la vest de Jebel Chambi, cel mai înalt vârf muntos al Tunisiei (1520 m). Mergând spre est, veți întâlni plantații nesfârșite de măslini. Un lanț de dealuri aride din Metlaoui până la Maknassy face un ultim front în fața deșertului. În est poate fi observat un mănunchi de insule, dintre care cea mai cunoscută, din punct de vedere turistic, este Jerba.

Dacă v-ar interesa ce perioade ale anului sunt favorabile unei călătorii pe tărâm tunisian, trebuie să știți că aici, în timp ce nordul este influențat de apropierea de Marea Mediterană, sudul este scăldat în soarele fierbinte al Saharei. Majoritatea stațiunilor, atât cele din nord, cât și cele din sud, respiră aerul proaspăt al brizelor mării, care fac verile plăcute, iar ierurile agreabile pentru orice activitate outdoor. Mai și iunie sunt cele mai plăcute luni, deși florile înfloresc în timpul anului, în aceste luni culorile și abundența lor sunt încântătoare. Iulie și august sunt cele mai recomandate pentru bronzat, în timp ce începutul toamnei te surprinde cu aerul și apa la fel de limpede și caldă ca primăvara. Din noiembrie și până în aprilie, vremea este foarte schimbătoare. Poți în-

cepe ziua tremurând, deși este foarte frumos afară, iar după-amiaza să o petreci sub o ploaie fierbinte. Puțini știu, dar colosseumul din Roma nu este unic. La El Jem poți admira o variantă mult mai „completă” și mai bine păstrată, a cărei dată de naștere este undeva în jurul anului 200. Cândva scena unor jocuri crude și sângeroase, în care primii creștini erau aruncați la fiare, astăzi este locul de desfășurare al unuia dintre cele mai renumite festivaluri internaționale de muzică clasică.

În antichitate, Cartagina era una dintre cele mai importante colonii romane și patria cartaginezilor. În zilele noastre, ea este un cartier rezidențial al Tunisiei, cu numeroase vestigii ale perioadelor punice și romane. Aceste situri sunt înscrise în



patrimoniul mondial UNESCO. Dintre vestigiile protejate, se evidențiază anticele porți punice, gigantele terme ale lui Antonin, vilele romane, cât și sanctuarul unde Didon, fiica regelui din Tyr, ar fi debarcat în anul 814 î.e.n. și unde copiii erau sacrificați ritualic, în cinstea zeului Tanit și a zeului Baal-Hammon. Orașul numără, de asemenea, două muzee, muzeul paleocreștin și un muzeu oceanografic, dotat cu un acvariu. Vechea catedrală Saint-Louis, situată pe colina Byrsa, care domină orașul, este, în prezent, Muzeul Național al Cartaginei și adăpostește numeroase tezaure arheologice găsite în timpul săpăturilor. |



Noul brand Nicolaescu: „Puțin cam sus. Am îmbătrânit!”

Comisarul Moldovan, unul dintre cele mai cunoscute personaje ale cinematografiei românești, are o nouă replică memorabilă, „Puțin cam sus. Am îmbătrânit”, în filmul „Supraviețuitorul”, lansat în cinematografe pe 11 aprilie. Comisarul Moldovan, interpretat de Sergiu Nicolaescu, a avut mai multe replici care au devenit celebre, precum: „Un fleac, m-au ciuruit!” sau „Nu trage, dom’ Semaca, sunt eu, Lăscărică!”. Regizorul Sergiu Nicolaescu susține că nu a anticipat niciodată succesul unor anumite replici din filme. „Niciodată când am făcut filmele respective nu m-am gândit că o anumită replică va deveni celebră. Spectatorii hotărâsc, pentru că există și filme fără replici celebre. Într-adevăr, filmele mele polițiste au câteva vorbe care au intrat în istorie”, spune regizorul. De această dată, Comisarul ajuns la vârsta senectuții se trezește forțat de împrejurări să retrăiască momente pe care le credea uitate: serile petrecute în grădina de vară împreună cu prietenul său, Cristian Vasile, și iubita acestuia, Zarada, sau raziile făcute în barurile în care Goldberg câștigă bani frumoși din jocuri de noroc ilegale. Deși ar fi preferat să le uite pentru totdeauna, amintirile legate de anii de închisoare în care a fost forțat să joace ruleta rusească spre amuzamentul gardienilor sau noaptea în care iubita lui Cristian a fost omorâtă îi sunt mai vii ca niciodată în memorie. Și cum nimic nu este întâmplător, se pare că nici întâlnirea cu vechiul său prieten Cristian Vasile, după atâția ani, nu este accidentală. |

„Rețete pe muchie de tigaie, povestite de Dan Chișu” se întoarce!

DaKINO Publishing va lansa cel de-al doilea volum al cărții „Rețete pe muchie de tigaie, povestite de Dan Chișu”. Lucrarea nu se înscrie în tiparul manualelor culinare sau al cărților de bucate. Autorul a ales să inventeze, dar mai ales să reinventeze atât bucătăria exotică, cât și anumite rețete tradiționale românești.

Dan Chișu încearcă să convingă publicul că oricine își poate crea propriile rețete, în funcție de preferințe și imaginație. El consideră că nu este necesar să fii maestru în ale bucătăriei, ci doar să ai curaj și dorința de a încerca gusturi și senzații noi.

„Dacă te pasionează bucătăria, nu ai nevoie de nicio motivație ca să te apuci să gătești! Ai nevoie de puțin curaj și de multă imaginație. Dar nu ai ce face cu ele dacă nu ești conștient de structurile cu care se lucrează în bucătărie. Totul este o «alchimie» și nu-ți vine să crezi că ai putea să fii și tu în stare să faci același lucru. Singurul mod în care poți să afli este să încerci.” – Dan Chișu.

„Rețete pe muchie de tigaie, povestite de Dan Chișu”, felul doi, adică volumul doi, poate fi cartea pe care să o citești pe nerăsuflăte, având aproximativ 30 de rețete-povești, cu personaje, întâmplări amuzante, scenarii și tot ceea ce se poate constitui într-un element de succes pentru a-ți deschide



apetitul la gătit. Cartea poate fi un excelent cadou pentru Sărbătorile de Paști și nu numai! Dan Chișu speră că astfel își va convinge publicul că rețetele strecurate cu grijă printre rândurile cărții, deși sunt rodul imaginației sale, se pot regăsi, cât se poate de practic, în tigaia fiecăruia dintre noi.

„Nu sunt bucătar de meserie și nici nu o să devin vreodată, dar acest fapt nu mă va împiedica să încerc să mă JOC de-a gătitul. Pentru că această carte nu vrea decât să te îndemne la «joacă». Mare lucru nu o să afli, însă, poate o să-ți trezească pofta de petrecut puțin mai mult timp în bucătărie, printre produse ale căror calități surprinzătoare le vei descoperi.” – Dan Chișu. |

„4,3,2” și „California Dreamin’”, în gală la Toronto

Filmele „4 luni, 3 săptămâni și 2 zile” de Cristian Mungiu și „California Dreamin’ (Nesfârșit)” de Cristian Nemescu vor rula la Toronto, în cadrul programului „The Latest Wave: New Romanian Cinema” (11 aprilie-2 mai), care prezintă publicului canadian mai multe producții românești. Filmele din cadrul programului „The Latest Wave: New Romanian Cinema” vor fi proiectate la Cinematheque Ontario, sub deviza „Mai bine mai târziu decât niciodată”. „Noul cinematograful românesc a fost «boom-ul» scenei internaționale a cinematografiei în ultimii doi ani, când tinerii cinești români au câștigat toate marile premii la Cannes, devenind subiectul nenumăratelor articole care au vorbit despre emer-

gența acestui «nou val», potrivit site-ului instituției. Programul manifestării dedicate cinematografiei din România a debutat pe 11 aprilie, cu proiecția filmului „A fost sau n-a fost?” de Corneliu Porumboiu și se va încheia pe 2 mai, cu filmul „Marfa și banii” de Cristi Puiu. Totodată, în cadrul evenimentului, pe 1 mai, va rula și „4,3,2”, pentru care Cristian Mungiu a primit un premiu Palme d’Or la Cannes, în 2007, în timp ce „California Dreamin’”, câștigător al premiului „Un certain regard” la Cannes, va fi prezentat publicului din Toronto, pe 13 aprilie. Alte filme din cadrul programului românesc sunt: „Marele jaf comunist” de Alexandru Solomon (12 aprilie), „Hârta va fi albastră” de Radu Muntean (12 aprilie),

„Cum mi-am petrecut sfârșitul lumii” de Cătălin Mitulescu (17 aprilie), „Balanța” de Lucian Pintilie (26 aprilie), „Moartea domnului Lăzărescu” de Cristi Puiu (20 aprilie), „Occident” de Cristian Mungiu (27 aprilie) și „Reconstituirea” de Lucian Pintilie (27 aprilie).

În plus, la 23 aprilie, sub titulatura „Bucharest to The Black Sea: Recent Romanian Shorts”, vor fi prezentate scurtmetrajele „Călătorie la oraș” și „Visul lui Liviu” de Corneliu Porumboiu și „Un cartuș de Kent și un pachet de cafea” de Cristi Puiu. Manifestarea este organizată cu sprijinul Centrului Național al Cinematografiei și al Institutului Cultural Român de la New York. |

TOP PROGRAME DE CONTABILITATE (ed. a II-a) – Programe înscrise

ERP			
ARTSOFT SRL	www.artsoft.ro	ContArt SQL 2.1	
NETHROM.SOFTWARE	www.nethrom.ro	NETWORKER ERP	
COMETA	www.cometa.ro	CONTAB SQL	
BLUE LOGIC	www.trendix.ro	TRENDIX	
Junior Soft	www.juniorsoft.ro	DistribNET ERP	
CLASSOFT	www.classoft.ro	ClassoftSQL ERP/CRM	
CRISOFT	www.crisoft.ro	CROS ERP	
ALFA SOFTWARE	www.asw.ro	ASiS – Alfa Software Integrated System	
SPACE SOFT	www.spacesoft.ro	SPACE SOFT	
APLIX	www.aplix.org	Aplix ERP	
ARTINFO	www.artinfo.ro	IDEALE2005	
WIZROM SOFTWARE	www.wizrom.ro	WIZPRO	
Synchronicity One	www.evoxp.ro	Evo XPerience	
MICROINF	www.microinf.ro	MICROINF	
Contabilitate			
ARTSOFT SRL	www.artsoft.ro	ContArt 3.0	
INFOTAR GRUP	www.infostargrup.ro	DotNext	
COMETA	www.cometa.ro	CONTAB SQL-contabilitate	
BLUE LOGIC	www.trendix.ro	TRENDIX/ CONTA GENERALA	
Moldovan S. Fidelity	www.moldovan-software.ro	Contab04	
MY SOFT	www.mysoft.ro	MYCONTA	
APLIX	www.aplix.org	Aplix ERP	
DIEL SOFTWARE SRL	www.diel.ro	DIEL CONTAWIN	
CRISOFT	www.crisoft.ro	CROS ERP Financiar-Contabilitate	
BORODI SOFTSERVICE	www.fastcontab.ro	FastContab – Contabilitatea firmei	
SmartVision Software	www.svs.ro	SmartCont	
ALFA SOFTWARE	www.asw.ro	ALFASOFT/Contgen – Contabilitate Generală	
CIEL Romania SA	www.ciel.ro	CIEL Conta	
WIZROM SOFTWARE	www.wizrom.ro	WIZCOUNT	
AUTOSOFT	www.autosoft.ro	AUTOSOFT STOCAS	
BUSINESS INTELLIGENCE			
Synchronicity One	www.evoxp.ro	Evo XPerience Manager	
AHM Group	www.ahm.ro	WEB ACCOUNT	
Brain Software	www.brainsoftware.ro	Queen's B.I.	

TOP PROGRAME DE CONTABILITATE (ed. a II-a) – Programe înscrise

Gestiune			
ARTSOFT SRL	www.artsoft.ro	ContArt 3.0	
COMETA	www.cometa.ro	CONTAB SQL-gestiune	
APLIX	www.aplix.org	Aplix ERP	
BLUE LOGIC	www.trendix.ro	TRENDIX/ Gestiune	
Junior Soft	www.juniorsoft.ro	DistribNET gestiune	
MY SOFT	www.mysoft.ro	MYGEST	
CIEL Romania SA	www.ciel.ro	CIEL Gestiune Comerciala	
SOFT MENTOR	www.softmentor.ro	Market Mentor	
MICROINF	www.microinf.ro	GESTOC	
Salarii			
DORSOFT	www.dorsoft.com	DORSOFT SALARUS 2008	
COMETA	www.cometa.ro	CONTAB SQL-personal si salarii	
Junior Soft	www.juniorsoft.ro	DistribNET salarii (JSAL)	
BLUE LOGIC	www.trendix.ro	TRENDIX/ Salarii	
Moldovan S. Fidelity	www.moldovan-software.ro	SalEvPers	
MY SOFT	www.mysoft.ro	MYSAL	
CRIsoft	www.crisoft.ro	CROS HR (Salarizare si Organizare)	
CIEL Romania SA	www.ciel.ro	CIEL Salarii	
WIZROM SOFTWARE	www.wizrom.ro	WIZSALARY	
AUTOSOFT	www.autosoft.ro	AUTOSOFT SALARII	
DIEL SOFTWARE SRL	www.diel.ro	DIEL WINSAL	
Partidă simplă			
AUTOSOFT	www.autosoft.ro	AUTOSOFT CONTPERS	
BITOMIC SOFTWARE	www.pcont.ro	PCONT	
Program de Facturare			
DORSOFT	www.dorsoft.com	DORSOFT FACTURARE 2007	
Intelligent IT	www.program-facturi.ro	Smart Bill 2008	
COMETA	www.cometa.ro	CONTAB SQL-facturare	
MINDBOX	www.invoicexp.ro	invoiceXP	
CIEL Romania SA	www.ciel.ro	CIEL Facturare	
4 IT	www.facturarepro.ro	FACTURARE PRO	
MIDSOFT IT GROUP SRL	www.midsoft.ro	FACTURIS	
GRAFFCO	www.graffco.ro	FACTURIER	
CUBUS ARTS	www.cubus.ro	factureaza.ro	
BITOMIC SOFTWARE	www.pcfact.ro	pcFact	
LANCE SOFTWARE	www.imanager.ro	iManager/ Modulul Facturare si Plati	
APLIX	www.aplix.org	Aplix ERP	



ABONAȚI-VĂ

și economisiți **40%** pe lună față de prețul de pe copertă



Abonamentele se pot contracta la: ● sediul redacției ● oficiile poștale
● filialele RODIPET* ● firmele de distribuție a abonamentelor

* se adaugă taxa de distribuție percepută de firma care facturează serviciul de abonare și distribuție

Dacă nu ați reușit să contactați o firmă de abonamente sau să ajungeți la un chioșc/magazin de presă aveți posibilitatea să cumpărați revista sau să contractați abonamente online, în siguranță, pe site-ul

www.revistaconta.ro

în secțiunile dedicate, completând formularele existente.

Modalități de plată:



Contravaloarea abonamentului se poate achita în contul INTERMEDIA CONCEPT SRL:
R095BTRL0410120279973801 deschis la Banca Transilvania – Sucursala Lipscani.

Trimiteți o copie după documentul de plată, împreună cu acest talon completat
la OP31, CP144 sau prin fax (021) 316.31.85 până la data de 20 a fiecărei luni (data Poștei)
pentru abonamentele aferente lunii următoare.

TALON DE ABONAMENT

Nume și prenume*..... Vârsta..... Funcția..... Compania*..... (se completează pentru abonamentele pe persoană juridică) Perioada de contractare abonament*..... Domeniu de activitate..... CUI*..... Registrul Comerțului.....
(se completează pentru abonamentele pe persoană juridică)

Adresa*: Str. nr. bl. sc. et. ap. localitate..... județ/sector..... OP.....
tel. fax..... e-mail.....

*câmpuri obligatorii

3 luni 22,5 RON 6 luni 42 RON
 9 luni 58,5 RON 12 luni 72 RON

Prin completarea prezentului talon sunt de acord ca datele mele să fie incluse în baza de date cu cititorii revistei **conta**.

Pentru informații și sesizări privind distribuția și contractarea abonamentelor ne puteți contacta la telefoanele: 031/105.01.27; 031/105.01.28; 031/105.01.29



SuperCONTABILII sunt clienții noștri

SUPER-Contabilii ca tine beneficiază acum la Libra Bank de super-condiții la **creditele pentru investiții sau cu obiect nedeterminat**:

- Perioada maxima de creditare: **25 ani**
- Comision acordare: **0%**
- Comision de rambursare anticipata: **0%**
- Valoarea maxima a creditului:
 - **30.000 RON** - nu se solicită garanții reale
 - **Până la 120.000 RON** - gaj auto
 - **Peste 120.000 RON** - ipotecă (garanție imobiliară)
- Utilizarea creditului: **nu se solicită documente justificative**

LIBRA B BANK

Banca Profesiiilor Liberale

info@librabank.ro; www.librabank.ro; Tel: (021) 20.88.000