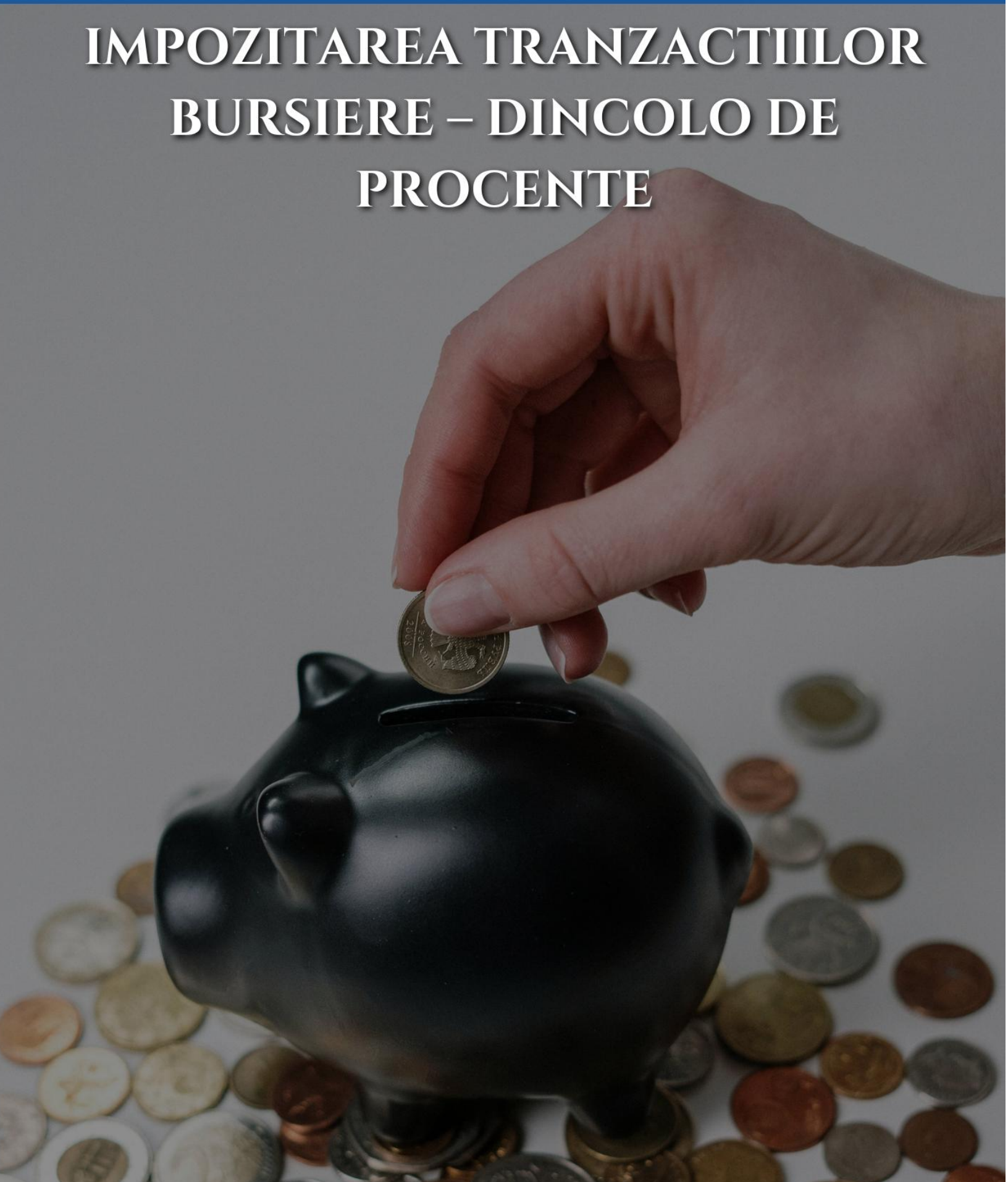
PRIME TRANSACTION

IMPOZITAREA TRANZACTIILOR BURSIERE – DINCOLO DE PROCENTE



Concluzie: Actualul sistem de impozitare a tranzactiilor bursiere este cel mai potrivit pentru Romania, incluzand chiar propunerea de crestere la cotele de 2% si 4%

Impozitarea tranzactiilor bursiere – dincolo de procente.

Prinsa intre deficitele bugetare si datoriile publice, care cresteau exponential de la an la an, pe de o parte si o campanie electorala record ca durata de desfasurare, pe de alta parte, Romania a traversat o perioada destul de ciudata: desi exista o constientizare in crestere, bazata si pe insistenta cu care partenerii externi sau Banca Nationala semnalizau dezechilibrele din economie, pasivitatea era omniprezenta, iar masurile de reechilibrare erau amanate din motive electorale clare.

Astfel, instaurarea unui nou guvern, dupa finalizarea procesului electoral incheiat cu alegerea unui nou Presedinte, a pornit pe drumul imposibil de evitat al masurilor fiscale si bugetare necesare pentru a reechilibra financiar functionarea economiei romanesti si pentru a restabili sustenabilitatea finantelor publice. Masurile anuntate au fost grupate in pachete legislative, iar acum ne aflam in pragul adoptarii celui de-al doilea pachet de masuri fiscale si de politici publice.

In acest al doilea pachet, pe lista majorarilor de taxe se afla si piata bursiera. Dupa ce mai multe scenarii au fost vehiculate in ultimele saptamani, acum avem o propunere oficiala publicata intr-un proiect de masuri tintite, care conform ultimelor informatii, va fi votat pana la finalul lunii curente. Se propune cresterea actualelor cote de impozit – de 3% si 1%, in functie de perioada de detinere a instrumentelor financiare vandute (mai putin de 365 de zile sau mai mult) – cu cate un punct procentual. Astfel, profiturile obtinute din investitii detinute mai putin de un an se vor taxa cu 4%, iar celelalte cu 2%.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Ce sistem de impozitare avem acum pentru castigurile de capital din investitii bursiere?

Din capul locului trebuie spus ca sistemul de impozitare al tranzactiilor pe piata bursiera locala este foarte eficient pentru stat si aparent predictibil pentru probabil 90% dintre investitori. Totusi, el are o specificitate care poate fi contestata, depinzand foarte mult de nivelul de activitate al fiecarui investitor.

Mai exact, din ratiuni de simplificare administrativa, se impoziteaza orice tranzactie realizata in profit. Impozitul este final, calculat, perceput si platit de intermediar. Legea stipuleaza ca doar intermediarii inregistrati in Romania aplica acest sistem.

Ca atare, impozitand tranzactia si nu evolutia intregului portofoliu, avem doua consecinte mai putin intuitive, mai ales pentru un investitor nou. In primul rand, tranzactiile in pierdere nu influenteaza nivelul de impozitare si din acest punct de vedere, statul impoziteaza mai mult. Pierderile nu mai sunt deductibile din profituri, intrucat impozitul nu se mai percepe la nivelul activitatii anuale, acolo unde castigul net ar fi fost influentat si de pierderile marcate.

In al doilea rand, valoarea impozitului final depinde de activitatea de tranzactionare a fiecarui client. Cu cat un client este mai activ si urmeaza o strategie cu mai multe tranzactii, la aceeasi valoare a portofoliului (suma investita), valoarea profiturilor si a pierderilor marcate in acelasi interval de timp tinde sa fie mai mare. Prin urmare, taxarea bruta a profiturilor face ca, in cazul unui investitor activ, nivelul de impozitare sa creasca.

La prima vedere ar putea parea neatractiv un astfel de sistem, insa pentru majoritatea investitorilor el este pozitiv, deoarece simplifica retinerea si declararea impozitului.

De exemplu, daca obtii profituri bursiere pe pietele externe prin intermediari straini, castigul (net de aceasta data) este impozitat cu 10%. Acelasi investitor, daca obtine profit din tranzactii facute printr-un intermediar local pe piata autohtona, este taxat cu doar 1% in prezent daca actiunile au fost detinute minim un an, respectiv cu 3% in caz contrar. Astfel, un investitor care aplica o strategie de tip *buy & hold* ar putea beneficia de un avantaj fiscal pe piata locala de pana la 9% (conform cotelor actuale). In schimb, cu cat este mai activ si accepta pierderi in strategia de tranzactionare, gradul de impozitare creste, iar avantajul competitiv tinde sa scada, pana la punctul in care se poate transforma in dezavantaj.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Sistemul impozitarii castigului brut per tranzactie ofera un avantaj important, mai ales intr-o tara in care birocratia ridica inca multe probleme si consuma timp semnificativ. Acest sistem nu mai necesita administrarea impozitelor de catre contribuabili, ceea ce inseamna simplificare si timp castigat pentru investitori. Intermediarul realizeaza toate operatiunile, raportand si platind statului sumele datorate. Avantaj dublu, atat pentru investitor cat si pentru stat.

Revenind la modificarile propuse, cresterea taxarii poate parea si mica, si mare. La o prima privire, se poate spune ca se propune o dublare a impozitului pentru investitiile pe termen lung si o crestere cu 33% pentru investitorii activi, care marcheaza profiturile si pierderile fara sa astepte expirarea celor 365 de zile.

Insa lucrurile sunt mult mai nuantate, pentru ca, dupa cum explicam mai sus, sistemul de impozitare original din Romania nu taxeaza castigul net bursier obtinut la nivel anual, ci castigul brut pe tranzactie. Iar pierderile nu sunt deductibile: orice tranzactie in care se marcheaza un profit bursier este impozitata ad-hoc.

In realitate, aproape niciun investitor bursier nu plaseaza intregul capital investitional intr-o singura companie. Orice teorie bursiera si orice consultant de investitii iti vor spune ca o astfel de abordare este gresita. Diversificarea detinerilor din portofoliu este o metoda obligatorie pentru o gestionare profesionista a investitiilor bursiere. Ca atare, nu vei detine actiuni la un singur emitent, ci poate la cinci, sapte, in orice caz la mai multi.

Aceasta este o cale sigura de a reduce riscul unui portofoliu care tinteste o anumita rentabilitate. Insa actionand astfel, iti asumi ca unele companii vor evolua mai prost, iar altele mai bine, mizand practic pe un mix care optimizeaza raportul risc-randament pentru intregul capital. Plastic vorbind, ceea ce conteaza este ca portofoliul tau (valoarea investitiilor bursiere) sa creasca cat mai mult, asumand cat mai putin risc, iar pentru asta diversificarea devine obligatorie.

Deseori acest lucru presupune marcarea de pierderi, fie pentru a limita unele mai mari, fie pentru a elibera capital necesar unor investitii cu o profitabilitate asteptata superioara. Facand o comparatie plastica, un portofoliu se gestioneaza ca volanul unei masini: cand virezi sau corectezi directia, o faci prin mai multe manevre stanga-dreapta. In acelasi fel, administrarea unui portofoliu bursier implica operatiuni care tintesc mentinerea acestuia in conditii optime de risc si oportunitate, proces in care marchezi atat pierderi, cat si profituri.

Astfel, rata efectiva de impozitare raportata la cresterea reala a contului bursier, la nivel anual, poate fi extrem de dinamica, in functie de profilul de risc al fiecarui investitor si de conditiile de piata, care

determina un volum mai mare sau mai mic de tranzactii. A rula intreg portofoliul in fiecare luna poate parea excesiv pentru unii investitori, insa exista suficienti care realizeaza volume semnificativ mai mari.

Cu cat rulajele sunt mai mari, cu atat sumele castigurilor si pierderilor inregistrate intr-un an calendaristic devin mai importante. Mai jos avem exemplul a patru scenarii in care acelasi investitor plaseaza intr-un portofoliu de actiuni suma de 10.000 de lei si obtine un castig brut de 2.000, ca diferenta intre profiturile brute si pierderile brute. Intrucat vorbim despre un interval mai mic de un an, toate tranzactiile in profit vor fi taxate cu 4% (conform noii propuneri). Ce rezulta se vede in tabelul de mai jos.

scenariu	suma investita	profituri marcate	pierderi marcate	impozit platit (4%)	castig brut	% impozitare	castig net	randament
1	10,000	3,000	1,000	120	2,000	6%	1,880	18.8%
2	10,000	10,000	8,000	400	2,000	20%	1,600	16.0%
3	10,000	20,000	18,000	800	2,000	40%	1,200	12.0%
4	10,000	40,000	38,000	1,600	2,000	80%	400	4.0%

Se observa cum nivelul de impozitare (calculat ca impozit platit versus castig brut) si randamentul investitorului fluctueaza semnificativ in functie de rulajele anuale realizate pe piata bursiera.

Cazul extrem pe care actualul sistem de impozitare il poate produce unui investitor foarte activ este ca acesta sa plateasca un impozit mai mare decat castigul obtinut. De asemenea, orice investitor, in functie de conjunctura de piata, poate inregistra o pierdere neta anuala, dar pe parcursul anului sa fi platit impozit pe profit.

In orice caz, sistemul de impozitare actual este departe de a fi perfect predictibil. Rata reala de impozitare nu este cunoscuta la inceputul anului (sau al perioadei), ci doar la final, atunci cand ai la dispozitie, pe langa profitul marcat, si rulajele tranzactiilor de vanzare din acel an.

Am putea spune ca cei care ar putea fi afectati de o impozitare excesiva – generata de un sistem care isi propune sa simplifice si sa fie atractiv – nu sunt foarte multi, deci beneficiile generale sunt mai importante decat nemultumirile punctuale. Totusi, aceasta poate fi o gandire superficiala, pentru ca sistemul actual ii poate dezavantaja exact pe acei investitori care au cel mai important aport la functionarea pietei bursiere.

Bursa este o piata creditata ca obtine cele mai corecte si legitime preturi ale activelor tranzactionate (fie actiuni, obligatiuni, marfuri etc.). Acest pret nu este dictat de o autoritate atotstiitoare si nici obtinut prin formule matematice complexe. El rezulta din microajustari periodice, realizate prin mii si mii de tranzactii bursiere.

Fiecare instrument financiar are propria piata, unde cei care cumpara si cei care vand se exprima liber. Piata este absolut transparenta, in sensul ca toti participantii vad cotatiile in timp real, fara a sti cine se afla in spatele ordinelor de tranzactionare. Este o arena in care intra de la cei mai mici la cei mai mari investitori, fiecare cu propria evaluare a instrumentului financiar. Fata de ultimul pret din piata, unii considera ca valoarea este mai mare si cumpara, iar altii sunt convinsi ca pretul este deja prea ridicat si vand. Cele doua tabere castiga si pierd adepti in functie de evolutia pretului si de informatiile noi (financiare, concurentiale, geopolitice, analize tehnice si multe altele).

In acest joc investitional, care „tine la zi" cotatia fiecarui instrument financiar, investitorii activi sunt esentiali. Intre cineva care a cumparat 3% dintr-o companie si pastreaza actiunile ani la rand, fara a genera ordine de vanzare, si un investitor cu un capital modest – fie si de 10.000 de lei – care incearca sa speculeze evaluari gresite de moment ale pietei, cel din urma va avea un rol mai important in formarea pretului de piata.

Specularea evaluarilor gresite este strategia de baza a investitorului activ: el isi asuma riscul capitalului mizand ca piata greseste. Daca are dreptate, castiga; daca nu, pierde. Cu cat mai multi investitori se raliaza rationamentului sau, cu atat sansele de castig cresc.

In acest fel se formeaza cursul bursier, prin zeci, sute sau mii de incercari bazate pe rationamente de investitii si materializate in tranzactii. Acesti investitori sunt fermentul bursei, un fel de „maia" a pietelor financiare. Ei realizeaza zeci sau sute de tranzactii in mod obisnuit, dintre care, statistic la nivel de grup, aproximativ 50% ajung sa genereze profit si 50% pierdere.

Ca atare, investitorul activ este parte fundamentala a procesului de stabilire a pretului unei actiuni pe bursa. Fara ipoteza unui pret corect nu mai exista increderea necesara pentru a atrage IPO-uri pe pietele bursiere sau capital nou pe piata secundara.

Studii internationale privind taxarea veniturilor din tranzactii bursiere

Vestea proasta este ca nu exista un sistem de impozitare a castigurilor de capital perfect. Desi exista numeroase incercari de a crea sisteme fiscale care sa incurajeze investitia bursiera, sa asigure neutralitate

fiscala si, evident, sa produca si venituri corespunzatoare finantelor publice se pare ca domeniul investitional este greu de modelat din punct de vedere fiscal inclusiv in economiile dezvoltate.

Vorbim despre o zona de politici publice in care atrage atentia, varietatea metodelor de impozitare folosite si complexitatea efectelor unor decizii fiscale. Un studiu recent OECD (comunitatea tarilor celor mai bogate, unde Romania spera sa devina membru incepand de anul urmator) este relevant in acest sens si merita sa ramanem cu cateva idei utile ce se desprind din el.

Conform acestuia impozitarea castigurilor de capital rezultate din tranzactii bursiere este una dintre cele mai delicate componente ale politicii fiscale. Actiunile, obligatiunile si alte valori mobiliare reprezinta active lichide, supuse volatilitatii pietelor, iar modul de taxare poate influenta comportamentul investitorilor, gradul de lichiditate si atractivitatea pietei de capital. OECD arata ca majoritatea tarilor membre taxeaza aceste castiguri la momentul realizarii, insa cu diferente mari in privinta cotelor, exceptiilor si tratamentului fiscal aplicat in functie de durata detinerii sau tipul investitorului.

Taxarea la momentul realizarii veniturilor (al vanzarii) poate fi vazuta ca un credit fiscal pe care investitorul il primeste de la stat: oricat de mare este cresterea actiunilor detinute, pana cand nu sunt vandute nu apar indatoriri fiscale. Aceasta abordare generalizata lasa locul unor incercari de optimizare fiscala sau naste situatii care trebuie legiferate mai clar. Cele mai importante se refera la evenimente de tipul deces-mostenire sau schimbarea rezidentei pentru un regim de impozitare mai favorabil, precum si la operatiuni comerciale cum ar fi garantarea de imprumuturi cu detinerile de actiuni pe termen lung.

Exista trei mari **modele de taxare** in tarile OECD:

- *Scutiri totale sau aproape totale*: Belgia, Elvetia, Luxemburg sau Noua Zeelanda, unde investitorii persoane fizice nu platesc taxe pentru castigurile din actiuni,
- *Integrarea castigurilor in venitul personal general*, dar cu reduceri sau scutiri. Exemple: Australia si Canada, unde doar jumatate din castiguri sunt impozabile (in cazul Australiei trebuie sa fi detinut actiunile vandute mai mult de un an).
- *Impozite separate pe castiguri bursiere*, fie cu cote fixe (Germania, Franta, Austria) fie cu cote progresive (SUA, Regatul Unit, Danemarca). Aceste cote sunt in general mai mici decat cele aplicate salariilor.

Un aspect esential este ca *in majoritatea tarilor, contributiile sociale nu se aplica asupra castigurilor de capital*, ceea ce face ca veniturile din capital sa fie fiscalizate mai favorabil decat veniturile salariale.

In multe tari se conditioneaza o cota mai redusa sau chiar scutirea de o *perioada minima de detinere.*

- De exemplu, in Statele Unite, actiunile detinute peste un an beneficiaza de o cota mai mica („long-term capital gains"), in timp ce castigurile pe termen scurt sunt taxate ca venituri obisnuite.
- In Slovenia sau Franta, cota scade progresiv cu cat perioada de detinere este mai lunga.
- Alte tari, precum Germania sau Austria, taxeaza indiferent de durata detinerii, dar acorda cote uniforme, mai reduse decat cele pentru venituri din munca.

Aceste reguli incearca sa descurajeze speculatia pe termen scurt si sa stimuleze investitia pe termen lung.

Pierderile bursiere sunt tratate diferit in tarile OECD. In majoritatea cazurilor, acestea pot fi compensate doar cu alte castiguri de capital, nu cu venituri salariale sau din alte surse.

- Tari precum SUA permit deducerea pierderilor pana la o anumita limita si din alte venituri (3.000 USD/an), in timp ce Canada permite reportarea nelimitata in viitor.
- Germania, Irlanda, Regatul Unit ofera report nelimitat al pierderilor, ceea ce atenueaza riscurile pentru investitori si incurajeaza asumarea unor plasamente.
- In alte tari (Luxemburg, Turcia, Suedia) posibilitatile de report sunt limitate sau inexistente.

Aceasta dimensiune a fiscalitatii este importanta pentru ca influenteaza apetitul investitorilor de a intra pe piete riscante. Practic statul devine partas la riscul investitional al investitorului atunci cand ofera compensatii pentru pierderile suferite, ceea ce influenteaza in mod direct apetitul de risc de pe piata bursiera.

Sistemele actuale de impozitare dezvolta in continuare *mai multe neajunsuri*. Desi abordate la un nivel teoretic, masurile practice de corectie intarzie sa se manifeste. Conform OECD printre cele mai semnificative efecte negative s-ar numara:

- *Efectul de amanare* (lock-in effect): investitorii pastreaza actiunile pentru a amana plata impozitului, chiar daca ar putea reechilibra portofoliul mai eficient. Aceasta scade lichiditatea pietei. Practic cotele reduse de impozitare fac ca portiuni importante din free-floatul general al pietei sa stagneze in portofolii atata timp cat plata impozitelor se face la realizare iar orizontul de timp indelungat al investitiei este premiat fiscal de stat.

- *Arbitraj fiscal*: in unele tari, veniturile salariale sunt reclasificate artificial ca si castiguri bursiere pentru a beneficia de cote reduse. Acest lucru reduce echitatea sistemului fiscal. PFA si microintreprinderile sunt exemple pe care la nivel national le detinem cu generozitate.

- *Inechitate verticala*: cele mai mari castiguri bursiere sunt concentrate in randul celor mai bogate gospodarii, ceea ce face ca tratamentul preferential sa accentueze inegalitatea. De exemplu, in perioada 2013-2023, din profiturile nerealizate pe piata bursiera din SUA, 46% apartineau celor care detineau portofolii de peste 50 milioane USD. Cei care detineau portofolii de pana in 2 milioane USD detineau doar 6% din valoarea profiturilor nemarcate si pentru care nu se platesc impozite.

- *Efect asupra veniturilor publice*: reducerile si exceptiile aplicate castigurilor bursiere limiteaza substantial capacitatea statelor de a colecta resurse fiscale. In marea majoritate a statelor OECD impozitul pe capital (care include si tranzactii cu bunuri imobiliare si vanzarea de afaceri inchise) nu depaseste 2% din valoarea veniturilor statului.

Exista multe alte aspecte discutabile si subiective in materia impozitarii castigurilor de capital in marile economii. *Pentru a corecta aceste probleme*, studiul OECD mentioneaza cateva optiuni:

- *Indexarea castigurilor bursiere cu inflatia*, pentru a evita taxarea profiturilor pur nominale. Deseori cresterea activelor este generata eminamente de fenomenul inflationist, iar impozitul tinde sa se transforme intr-un impozit pe inflatie. Sunt tari precum Norvegia care permit deducerea cresterii "normale" generate de inflatie prin raportare la dobanzile titlurilor de stat din perioada de detinere a instrumentelor financiare.

- *Taxarea la acumulare si nu la realizarea profitului*: exista mai multe propuneri pentru a taxa profiturile pe masura ce ele se acumuleaza. Ar insemna ca la nivel anual sa se taxeze cresterea contului de investitii, nu doar veniturile marcate. Evident ar fi o metoda care ar inlatura multe dintre neajunsurile actualei formule majoritare, dar ar putea ridica unele probleme birocratice de evaluare la zi si corecta a portofoliului de active bursiere. Insa pentru actiunile listate metoda este usor aplicabila. Olanda este prima tara care a anuntat ca incepand cu anul 2028 va aplica un sistem fiscal bazat pe acest principiu.

- *Reducerea exceptiilor si uniformizarea cotelor*: apropierea cotelor de impozitare pentru castiguri bursiere de cele pentru venituri salariale, pentru a elimina arbitrajul fiscal. Ar fi o metoda prin care s-ar elimina din posibilitatile de arbitraj fiscal care tind sa distorsioneze pietele de capital.

- *Imbunatatirea tratamentului pierderilor*: permiterea deducerilor mai flexibile pentru a incuraja asumarea de riscuri, fara a crea privilegii excesive.

Concluziile studiului OECD indica faptul ca impozitarea castigurilor bursiere reprezinta un echilibru dificil intre stimularea investitiilor si asigurarea echitatii fiscale. Pe de alta parte, regimurile fiscale divergente intre tari incurajeaza mobilitatea capitalului si arbitrajul fiscal international. Conform OECD se impune o reforma ce ar trebui sa urmareasca reducerea distorsiunilor, imbunatatirea neutralitatii si asigurarea unei contributii mai corecte a veniturilor bursiere la finantarea bugetului public.

Ce filosofie de impozitare este potrivita Romaniei

OECD subliniaza ca nu exista un model unic valabil pentru toate tarile. Fiecare stat trebuie sa-si adapteze solutiile la propriul context economic si social. Se naste astfel intrebarea: ce sistem de impozitare ar fi benefic pentru piata romaneasca, pornind de la experienta de pana acum si de la cea a statelor mai dezvoltate?

Actualul sistem de impozitare a fost implementat tocmai pentru a satisface exigentele si a raspunde cerintelor OECD.

Trebuie recunoscut din capul locului ca sistemul fiscal romanesc a incurajat in ultimii ani investitiile pe piata bursiera, valorificand rolul acesteia in accelerarea dezvoltarii economice, prin atragerea de capital si prin echilibrarea consumului. Totusi, pot fi aduse imbunatatiri care sa serveasca mai bine scopului unui sistem fiscal echitabil, capabil sa genereze venituri pentru stat si, in acelasi timp, sa stimuleze dezvoltarea pietei bursiere.

Dorinta de a incuraja investitiile pe termen lung este fireasca si laudabila. Insa modalitatea prin care sunt premiate fiscal aceste investitii este departe de a fi optima. Blocarea capitalului pe perioade lungi si amanarea impozitarii pe termen nedefinit, nu reprezinta masuri cu eficienta ridicata.

Incurajarea investitiilor bursiere ar trebui sa se faca nu punctual, pe situatii speciale, ci in mod sistematic. De aceea, mult mai util ar fi un tip de cont bursier dedicat acestui obiectiv. Exemplele pietelor dezvoltate – conturile 401k in SUA sau ISA in Marea Britanie – arata cum pot fi stimulate investitiile permanente intr-o structura care ofera avantaje fiscale in schimbul asumarii unei perioade lungi de detinere.

Multe alte tari aplica scutiri fiscale pentru profiturile care nu depasesc anumite limite actualizate anual. Astfel, este bonificata detinerea unui cont dedicat investitiilor, nu tranzactiile individuale. In acest fel, se elibereaza capital semnificativ in piata, cu beneficii atat pentru functionarea bursei, cat si pentru eficienta avantajului fiscal.

Simplificarea sistemului de impozitare a fost una dintre masurile pozitive luate pe plan intern in ultimii ani. Scopul a fost eliminarea obligatiei de raportare individuala la fisc, astfel incat investitiile bursiere sa fie tratate similar cu depozitele bancare, iar investitorii sa beneficieze de un grad sporit de confort administrativ. Totusi, acest deziderat a fost implementat prin taxarea bruta a tranzactiilor, ceea ce dezavantajeaza tocmai categoria de investitori activi – esentiala pentru functionarea pietei.

O alternativa ar putea fi introducerea taxarii la acumulare, adica impozitarea cresterii anuale a valorii conturilor de investitii. In acest model, fiecare investitor ar plati la finalul anului surplusul de valoare (daca exista), rezultat din cresterea cotatiilor si/sau din dividendele incasate. Regularizarea anuala ar putea fi realizata simplu, pe principiul „watermark": daca ai platit impozit pe un profit istoric de 100.000 de lei, iar ulterior piata scade, atunci la urmatoarea crestere nu vei plati impozit decat in momentul in care profitul cumulat depaseste acel prag de 100.000. In acest fel, pierderile ar redeveni deductibile.

Un sistem fiscal optim pentru tranzactiile bursiere ar trebui, pe de o parte, sa asigure neutralitate fiscala si sa stimuleze miscarea capitalului – asumarea de riscuri si prezenta activa pe piata – iar pe de alta parte, sa premieze pe cei care lasa pe termen lung resursele financiare la dispozitia pietei bursiere, deci a economiei. Acest lucru este cu atat mai important in contextul unei societati romanesti in care consumul a fost omniprezent in ultimii ani si ale carui excese se reflecta astazi in dezechilibre economice pe care incercam cu totii sa le gestionam.

Uleia Ionel

22.08.2025

Primesti informatie optimizata si relevanta pentru tine!
Cum?

Rapoarte zilnice

Dimineata si seara iti trimitem stirile „calde" din piata, ultimele informatii cu impact asupra pietei bursiere. Morning Brief si Raportul Zilnic reprezinta legatura ta directa cu ceea ce este relevant cu mediul bursier.

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au fost cele mai tranzactionate, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialistilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, trenduri economice sau orice alte evolutii cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer" dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent si multe altele…

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb.Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații.SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata"/"Materiale analiza". Rapoartele sunt realizate de persoane care desfășoară activități de analiză pentru SSIF Prime Transaction S.A., fie în baza unui contract individual de muncă, fie în baza unei alte forme de colaborare sau relații contractuale. Identitatea persoanei sau persoanelor implicate în elaborarea fiecărui material sunt indicate în cuprinsul acestuia. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate aici.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, http://www.asfromania.ro

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul delegeta (UE) 565/2017 si Directiva 2014/65/UE.

PRIME TRANSACTION

Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114
+4021 321 40 88; +4 0749 044 045
E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90
Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO