

## PRINCIPIILE SPECIFICE INVESTIȚIILOR STRĂINE ÎN ROMÂNIA

Valerian SĂLĂVĂSTRU, drd., ULIM, România

*Financiar investițiile constau în cumpărarea de titluri de valoare, titluri de stat, opere de artă sau crearea de depozite bancare pentru a aduce profit sub formă de dobânzi. Cea mai importantă formă de investiții financiare sunt investiții de portofoliu.*

**Cuvinte cheie:** investitori străini, euroobligațiuni, euroemisiune, franchise, leasing.

**Introducere.** Investitorii străini și-au manifestat interesul în special pentru comerț, care deține o pondere de 61%, în totalul ISD, urmat de servicii, cu o pondere de 8,7%. Este de menționat că ISD în general, cele din UE în special, cu un volum valoric ridicat, au o contribuție însemnată la: crearea sectorului privat în economie; cooperarea dintre IMM și întreprinderile mari din țară și străinătate prin formarea unor rețele de afaceri (network business); externalizarea unor activități economice din România în străinătate și internalizarea unor activități din străinătate în România, mai ales în domeniul tehnologiilor avansate; îmbogățirea ofertei de bunuri și servicii pe piața românească.

**Conținutul de bază.** Principiile investițiilor străine în România sunt [5, p. 40]:

a) *libertatea formelor juridice și modalităților de efectuare a investițiilor.* Prin acest principiu se garantează investitorilor libera alegere a formelor juridice de efectuare a investițiilor, cu respectarea prevederilor legale, dar și a tipurilor de aport la capitalul societăților comerciale (în numerar sau în natură);

b) *liberul acces la toate sectoarele economiei românești.* Investitorii pot alege în mod liber tipul de activitate pe care o vor îndeplini în România, prin luarea în considerare a reglementărilor, care stabilesc regimul de obținere a autorizațiilor și a monopolului de stat valabil pentru anumite activități;

c) *tratament egal pentru investitorii români și străini, rezidenți și nerezidenți*

d) *persoanele fizice și juridice care investesc în România beneficiază de tratament egal, fără deosebire de naționalitate, sediu de activitate sau domiciliu.*

Persoanele nerezidente care investesc în România beneficiază de dreptul de a transfera în străinătate veniturile obținute, fără nici un fel de restricții, după plata taxelor și impozitelor prevăzute de lege, potrivit reglementărilor privind regimul valutar;

e) *protecția investițiilor împotriva naționalizării, exproprierii sau a altor măsuri cu efect echivalent.*

Investițiile efectuate în România nu pot fi naționalizate, expropriate sau supuse unor măsuri cu efect echivalent, exceptând cazurile, în care o astfel de măsură întrunește, cumulativ, următoarele condiții [4, p. 84]:

- sunt necesare pentru cauza de utilitate publică;

## SPECIFIC PRINCIPLES OF FOREIGN INVESTMENTS IN ROMANIA

Valerian SĂLĂVĂSTRU, PhD Student, ULIM, Romania

*Financial investments consist in the purchase of securities, such as government securities, works of art, or the creation of bank deposits to bring profit in the form of interest payments. The most significant form of financial investment is the investment portfolio.*

**Keywords:** foreign investors, euroobligațiuni, euroemisiune, franchise, leasing.

**JEL Classification:** F21, F59, F33, F37, F5

**Introduction.** Foreign investors have expressed interest in particular for trade, owning a share of 61 percent in total FDI, followed by services with a share of 8.7%. It should be mentioned that FDI in general, the EU in particular, with a value high volume, have a significant contribution to the creation of the private sector in the economy; cooperation between SMEs and large firms in the country and abroad through the formation of business networks (network business); outsourcing to Romania's economic activities abroad and internalization of foreign activities in Romania, especially in the field of advanced technologies; enrichment of the supply of goods and services on the Romanian market.

**The basic content.** Principles of foreign investments in Romania are [5, p. 40]:

a) *the freedom of the legal forms and procedures for making investments.* This principle is guarantee investors free choice of legal forms of investments, in compliance with the legal provisions, but also the types of companies capital contribution (in cash or in kind);

b) *free access to all sectors of the economy.* Investors can freely choose the type of activity that you will meet in Romania, through consideration of the rules laying down the arrangements for obtaining the permits and the State monopoly for certain activities;

c) *equal treatment of Romanian and foreign investors, residents and non-resident*

d) *individuals and legal entities investing in Romania receive equal treatment without distinction of nationality, place of business or home.*

Non-residents who invest in Romania have the right to transfer abroad the proceeds without any restrictions whatsoever, after paying fees and taxes required by law, according to the regulations on foreign exchange regime;

e) *investment protection against nationalization, expropriation or any other measure having equivalent effect.*

The investments performed in Romania may not be nationalized, expropriated or subjected to measures of equivalent effect, except where such a measure meets the following conditions, cumulative [4, p. 84]:

- are necessary for the public interest;
- are non-discriminatory;
- shall be carried out in accordance with the

- sunt nediscriminatorii;  
- se efectuează în conformitate cu prevederile exprese ale legii;

- se fac cu plata unei despăgubiri prealabile, adecvate și efective.

f) *garantarea drepturilor și facilităților*. În vederea încurajării investițiilor, sunt prevăzute o serie de facilități fiscale și vamale, în concordanță cu practica și legislația europeană.

După dimensiunea valorică, ISD din țările UE în România pot fi împărțite în două categorii:

- țări cu ISD semnificative, având o pondere de peste 9% din totalul ISD în România-Olanda, Germania, Italia, Franța, Marea Britanie, Austria;

- țările cu ISD relativ modeste, cu o pondere sub 9% - Luxemburg, Grecia, Belgia, Spania, Irlanda, Finlanda, Danemarca, Portugalia.

Tipologia investițiilor reprezintă totalitatea modurilor și formelor de investire. Așa cum s-a arătat mai sus, agenții economici își utilizează disponibilitățile bănești în diverse moduri, care pot fi considerate investiții – cumpărări de mijloace de producție, de acțiuni, acordare de credite sau împrumuturi. În principal se poate vorbi de două tipuri fundamentale de investiții:

*Investiții de capital* – care se concretizează în cumpărarea de bunuri ce vor servi la realizarea unor anumite produse în viitor și care, astfel, vor aduce un anumit profit scontat.

Din punct de vedere al destinației: *investiții directe* – concretizate în utilaje, clădiri, fabrici; *investiții colaterale*; *investiții conexe*.

După rezultatul lor: *productive*; *neproductive*.

După caracterul lucrărilor: *investiții noi*; *modernizări și re tehnologizări*.

Tipurile investițiilor străine directe (diferențiate după contribuția la dezvoltarea și înnoirea activelor economice în țara primitoare de ISD):

- Greenfield: investiții în întreprinderi înființate și dezvoltate de către sau împreună cu investitori străini, sub forma unor investiții pornite de la zero;

- Brownfield: investiții în întreprinderi preluate integral sau parțial de către investitori străini de la rezidenți, mai mult de 50% din imobilizările corporale și necorporale fiind realizate după preluare;

- Preluări integrale sau parțiale de întreprinderi: investiții în întreprinderi preluate integral sau parțial de către investitori străini de la rezidenți, mai mult de 50% din imobilizările corporale și necorporale fiind realizate înainte de preluare.

ISD în România, în anul 2013, s-au ridicat la suma de 1,9 miliarde de euro, conform datelor făcute publice de către reprezentanții Băncii Naționale a României (BNR). Circa 24% din această sumă a reprezentat valoarea investițiilor străine noi, care a fost de circa 455,3 milioane de euro.

În ciuda impactului pe care l-a avut criza economică asupra României și a faptului că ISD au scăzut în anul 2012, statul român a reușit să atragă investiții străine în valoarea totală mai mare decât vecinii bulgari sau decât grecii, care au atras, în aceeași perioadă, ISD în valoare de 1,34 miliarde de euro, respectiv 1,3 miliarde de euro, conform raportului

provisions of law implied;

- are made with prior compensation pay, adequate and effective.

f) *in order to encourage investments, are provided for a series of tax and customs facilities, in line with European legislation and practice.*

After the value size, FDI from the EU countries in Romania can be divided into two categories:

- countries with significant FDI, with a share of more than 9% of total FDI in Romania – the Netherlands, Germany, Italy, France, United Kingdom, Austria;

- countries with relatively modest FDI, with a weight under 9% – Luxembourg, Belgium, Greece, Spain, Ireland, Finland, Denmark, Portugal.

Investment typology represents the totality of the modes and forms of investment. As stated above, their businesses using financial resources invested in various ways, which may be considered investment-purchase of means of production, shares, granting credits or loans. Basically one can speak of two fundamental types of investments:

*Capital investment*, which is materialized in the acquisition of goods that will be used for the implementation of certain products in the future and that this will bring some profit.

In terms of destination: *direct-investment materialized in machines, buildings, factories; collateral investment; related investments.*

After their result: *productive; unproductive.*

After the character works: *new investment; upgrades and retrofitting.*

The types of foreign direct investment (differentiated after contributing to the development and improvement of economic assets in a welcoming country for FDI):

- Greenfield investment in businesses set up: and developed by or in conjunction with foreign investors, in the form of investments started from scratch;

- Brownfield: investment in companies taken over wholly or partly by foreign investors from the residents, more than 50% of the tangible and intangible asset headings being made after the acquisition;

- Acquisition of all or part of the investment in enterprises: enterprises taken over wholly or partly by foreign investors from the residents, more than 50% of the tangible and intangible asset headings being carried out before the takeover.

FDI in Romania in the year 2013 amounted to 1.9 billion euros, according to the data made publicly available by the National Bank of Romania (BNR). About 24% of this amount represented the value of foreign investments, which amounted to approximately 455,3 million.

Despite the impact that the economic crisis was over and that FDI decreased in 2012, the Romanian State has failed to attract foreign investment in total value higher than Bulgarian or neighbors than the Greeks, who attracted during the same period, FDI worth 1.34 billion euros, 1.3 billion dollars respectively, according to the report "The regional investment in 2012 and 2013".

Foreign investors direct holdings in the share capital

„Tabloul investițional regional în anul 2012 și 2013”.

În România au fost realizate în anul 2013 investiții străine și românești noi în valoare de 865,6 milioane de euro ce au dus la crearea a 9.300 de noi locuri de muncă. Statistica se referă la totalul din România, pe județe, fără a include însă Capitala și Ilfov.

Valoarea investițiilor românești noi a fost de 410,3 milioane de euro, mai exact 2,7% din valoarea totală a investițiilor nete din România, de 15,2 miliarde de euro, conform datelor Institutului Național de Statistică (INS).

În timp ce străinii au ales să investească, în special, în industria auto, în producerea energiei electrice prin metode neconvenționale sau în energie regenerabilă, investițiile autohtone s-au axat, în principal, pe industria de prelucrare a lemnului, pe sectorul agricol, pe sectorul turistic și pe comerț.

În anul 2013 au fost realizate 477 de proiecte de investiții, atât străine, cât și autohtone, în valoare de 2,3 miliarde de euro, ce se vor desfășura în anul 2012. Prin intermediul lor vor fi create alte 6.700 de locuri de muncă. Participațiile investitorilor străini direcți la capitalul social al întreprinderilor investiție directă din România în valoare de 2688 milioane de euro (51,6% din fluxul net de ISD). Din această sumă, 13 milioane de euro constituie aportul în natură, ceea ce reprezintă 0,2% din total flux net. Creditul net primit de către întreprinderile investiție directă de la investitorii străini direcți inclusiv din cadrul grupului, în sumă de 1361 milioane euro, ceea ce reprezintă 26,1% din fluxul net al ISD.

#### **Plasamentul internațional de titluri (investiții de portofoliu)**

Plasamentul internațional de titluri se face în cadrul pieței financiare internaționale. Prin plasament se realizează distribuirea titlurilor pe piața financiară internațională în mai multe țări, cu implicarea băncilor internaționale, cu avizul organismelor internaționale financiare și prin intermediul unor consorții bancare sau al unor instituții financiare de talie mondială, precum și a burselor de valori de pe piața financiar mondială.

Partenerii și intermediarii de pe această piață preocupă mereu de a realiza tranzacții cât mai rapide, mai valoroase și mai sigure, au introdus noi instrumente și titluri financiare cu rezultate spectaculoase. Prin acestea un rol important l-au jucat euroobligațiunile.

Euroobligațiunile sunt obligațiuni cu o circulație sporită internațională, ele fiind exprimate în altă monedă decât cea a țării emitentului. Aceste titluri sunt emise de către bănci importante sau de syndicate, de bănci înființate anume pentru emisiunea respectivă, iar oferta publică este făcută simultan în mai multe țări. Sindicatul bancar emitent are o structură bine organizată cuprinzând o bancă coordonatoare, grupul de bănci pentru subscriere și grupul de vânzare. Fiecare grup are o responsabilitate bine definită în pregătirea plasamentului, realizarea subscrierii de fonduri, dirijarea fondurilor, garantarea împrumutului, plata dobânzilor și amortizarea împrumutului.

Caracteristicile euroobligațiunilor sunt următoarele [1, p. 88]:

- sunt emise în afara țării, în a cărei monedă sunt exprimate;

of enterprises with direct investment in Romania worth 2688 million euros (51.6% of net FDI flows). Of this amount, EUR 13 million is in-kind contribution, which represents 0.2% of the total net flow. Net credit received by direct investment enterprises from foreign direct investors, including within the group, amounting to 1368 million euros, which represents 26.1% of the net flow of FDI. In Romania were completed in 2013 and Romanian new foreign investments worth 865,6 million which led to the creation of the 9,300 new jobs. Refers to the total statistics of Romania, counties, but shall not include the capital and Ilfov.

The Romanian new investments was 410,3 million euro, i.e. 2,7% of the total amount of net investment Romania, of 15.2 billion euros, according to the National Institute of statistics (INS).

While foreigners have chosen to invest, especially in the automotive industry, in the production of electricity by means of unconventional or renewable energy, domestic investments focused mainly on wood-processing industry, agriculture, tourism and trade.

In 2013 were completed 477 investment projects, both domestic and foreign, worth 2.3 billion euros, which will be held in 2012. Through them the other 6 will be created.

International equity investment (investment portfolio) of securities of International Investment in the international financial market. Placement is achieved by distributing the securities of international financial markets in several countries, with the involvement of international banks with international financial bodies and opinion through Bank or consortia of some world-class financial institutions, as well as the stock exchanges of the world financial market.

Partners and intermediaries in this market always conscious to make transactions as faster, more secure, and more valuable, have introduced new instruments and securities with spectacular results. Through these important roles they played;

Are bonds a movement enhanced the international expressed in a currency other than that of the country of the issuer. These bonds are issued by banks or by trade unions, banks set up specifically for this issue, and the public offer is made simultaneously in several countries. The issuing bank syndicate has a well-organised structure comprising a master Bank, groups of banks for underwriting and sales group. Each group has a well-defined responsibility in preparation for placement, underwriting, fund management, guaranteeing the loan, the payment of interest and amortization of the loan.

Titles are rated on the stock exchange and hence are saleable and therefore convertible at any time into cash.

Is presented as several variants: Euroobligațiuni direct (fixed rate coupon), as evidenced by its name, have the same interest to maturity, which allows the calculation of safe income.

Euroobligațiuni with option to purchase (callable) that allow the issuer to redeem them before maturity. The characteristics of euroobligațiunilor are the following [1, p. 88]:

- pot fi emise de către împrumutații domiciliați în orice țară;
- pot fi achiziționate de către investitori din orice țară;
- au puține restricții referitoare la emisiune și tranzacționare;
- pot fi emise în orice moment și nu sunt susceptibile de a fi impozitate la sursă.

Avantajul euroemisiunilor constă în evitarea restricțiilor impuse de anumite țări asupra plasării titlurilor sau asupra împrumuturilor contractate de străini în moneda locală. Astfel emitenții au posibilitatea de a alege între mai multe valute, au avantaje în privința costului, momentul emisiunii poate fi fixat convenabil și sigur, au acces la o finanțare pe termen lung și de un nivel ridicat, puțin probabil pe piața internă.

Investitorii se bucură de o mare capacitate de a face investiții profitabile în alte țări, investiții protejate și garantate de consorții de bănci. Titlurile sunt bine cotate la bursă și ca atare sunt oricând vandabile și deci transformabile în bani lichizi.

Euroobligațiunile se prezintă sub mai multe variante:

- Euroobligațiuni directe (cu rată fixă a cuponului) acestea, după cum arată și numele, au aceeași dobândă până la scadență, ceea ce permite calcularea mai sigură a venitului.
- Euroobligațiuni cu opțiune la cumpărare (callable), care permit emitentului să le răscumpere înainte de scadență.

Euroobligațiuni cu opțiune la vânzare (putable), care se utilizează atunci, când emitentul dorește un termen mai lung decât este dispus investitorul. Prin acest titlu investitorul are opțiune de vânzare a titlului la scadență sau de a continua investiția pe încă un termen stabilit. Dacă la scadență rata dobânzii pe piață este mai mare decât cuponul oferit, investitorul va exercita opțiunea de vânzare către emitent obținând rambursarea împrumutului. În caz contrar, investitorul va păstra titlul, care va avea scadență la termenul stabilit.

Euroobligațiuni cu rata dobânzii variabilă, acestea au o rată a dobânzii variabilă în funcție de LIBOR (London Inter-Bank Offered Rate, piața financiară engleză specializată în negocierea dobânzilor unde se fixează un etalon de dobândă, valabil pentru un timp). Utilizarea acestui fel de euroobligațiuni s-a redus în ultimul timp datorită riscului mare, care a dus frecvent la pierderi.

Țara noastră a lansat cu succes prima emisiune de euroobligațiuni pe piața internațională de capital în anul 1996, prin intermediul băncii de investiții americane "Merill Lynch" (bancă coordonatoare). Valoarea emisiunii a fost de 225 milioane de dolari, rata cuponului a fost de 9,75% iar randamentul obligațiunii era așteptat să ajungă la 2,75 de puncte procentuale peste dobânda Libor la 6 luni.

Subscriitorii reprezintă un grup de 9 instituții financiare internaționale printre care: ABN AMRO, Chase Manhattan, City Bank.

Emisiunea cu scadență de 3 ani a fost folosită de Banca Națională a României pentru creșterea rezervelor valutare ale țării. Prin lansarea emisiunii de euroobligațiuni, România a realizat reintegrarea deplină pe piața internațională de capital al cărei prim pas a fost contractarea de împrumuturi sindicalizate în anul 1995, după o absență de aproape șase decenii.

- are issued outside the country in whose currency is expressed;
- can only be issued by borrowers residing in any country;
- can be purchased by investors from any country;
- have few restrictions on issuance and trading;
- can be issued at any time and there are likely to be taxed at source.

Euroemisiunilor advantage lies in avoiding restrictions imposed by certain countries on the placement of securities or of foreign loans in the local currency. So issuers have the option of choosing between multiple currencies, have advantages in terms of cost, replicas can be conveniently and safely fixes, have access to long-term funding and a high, unlikely domestically.

Investors enjoy a high ability to make profitable investments in other countries, protected and guaranteed investment consortia of banks.

Our country has successfully launched the first issue of euroobligațiuni international capital market in 1996 through American Investment Bank "Merrill Lynch" (master Bank). The show was 225 million dollars, the coupon rate was 9.75 percent and the yield on the bond was expected to reach 2.75 percentage points over Libor interest rate at 6 months. Euroobligațiuni with option to purchase (putable), which is used when the submitter wants a longer term than is willing the investor. In this way the investor has the option of selling the title to maturity or continue investing a set time limit. If the market interest rate maturity is higher than the coupon offered, the investor will exercise the option of selling the issuer with repayment of the loan. Otherwise, the investor will retain the title which will be due at the time.

Euroobligațiuni with variable interest rates, they have a variable interest rate based on LIBOR (London Inter-Bank Offered Rate, financial market interest negotiation in English where you set a benchmark interest rate, valid for a while). The use of this kind of euroobligațiuni has declined in recent times due to the high risk that led to the losses.

Subscribers represent a group of 9 international financial institutions including: ABN AMRO, Chase Manhattan, City Bank.

Issue with maturity of 3 years was used by the National Bank of Romania to increase the country's foreign exchange reserves. By launching the co-host of euroobligațiuni, Romania has achieved full reintegration the international capital market, whose first step was contacting syndicated loans in 1995 after an absence of almost six decades.

The use of euroobligațiunilor the most important risk for both issuer and investor, is that of accented variations of interest until maturity. The risk is for the issuer to raise the cost of financing, and for reducing the investor gain [2, p. 117].

The investment portfolio consists of the acquisition of shares in a company or another, or the investment of capital in a bank or other institution in the capital

În utilizarea euroobligațiilor riscul cel mai important atât pentru emitent, cât și pentru investitor, este acela al variației accentuate a dobânzii până la scadență. Riscul constă pentru emitent în creșterea costului finanțării, iar pentru investitor în reducerea câștigului [2, p. 117].

Investiția de portofoliu constă în achiziționarea de acțiuni, într-o firmă sau alta, sau plasamentul de capital într-o bancă sau altă instituție de pe piața de capital. În acest caz, investitorul nu mai este în contact nemijlocit cu obiectivul de investiție, el fiind doar un proprietar al unei părți din capitalul unei firme, urmând a primi de la firmă un profit – parte din profitul net al acelei întreprinderi corespunzătoare ponderii sale în capitalul firmei – sub formă de dividend.

Investitorul de portofoliu este numai un participant la capitalul societății, fără a se implica nemijlocit în activitatea acesteia. Scopul său este de a-și plasa capitalul în acțiuni sau titluri aducătoare de profit sau care prin vânzare ulterioară îi pot aduce profituri substanțiale. Realizarea de investiții de portofoliu cere anumite condiții prealabile, cum ar fi:

- existența unei piețe de capital bine organizate;
- deținerea de lichidități ce trebuie să fie puse în mișcare;
- libera convertibilitate a monedei folosite;
- temeiul legal al repatrierii profitului;
- existența unui tratament fiscal adecvat.

Pentru receptor investiția de portofoliu este atractivă și prezintă avantajul atragerii de capital cu menținerea libertății de decizie și de orientare strategică a activității proprii.

#### **Alte operațiuni financiare internaționale**

Între operațiunile financiare internaționale apar pe o scară mai redusă, unele operațiuni deosebite, ca finanțări specifice tranzacțiilor comerciale, ajutoare financiare internaționale, asigurări și reasigurări, cotizarea către instituțiile financiare internaționale. Aceste operațiuni provoacă mișcări de capital, fie în sensul de la instituții financiare internaționale către diverși beneficiari, fie invers de la țările participante către instituțiile financiare internaționale.

Finanțările specifice tranzacțiilor comerciale reprezintă disponibilizări de fonduri pentru susținerea unor forme de contractare survenite în anumite împrejurări.

Leasing-ul este un contract, care se utilizează în cazul, în care cumpărătorul vrea să importe utilaje, mijloace de transport, bunuri cu valoare ridicată și de uz îndelungat, pentru care nu dispune imediat de sumele necesare, dar ar dori să le obțină cât mai urgent. Operațiunea se poate realiza prin intermediul unei societăți, care plătește furnizorul la livrarea utilajelor către beneficiar, iar acesta le ia cu chirie pentru folosință pe durata contractului. Intermediarul calculează ratele anuale de chirie în așa fel, încât să-și poată acoperi costul utilajului și să obțină, de asemenea, amortizarea utilajului, dobânda pentru capitalul investit, cheltuielile de administrare și un beneficiu.

Contractul de leasing este compus din 2 părți: un contract de vânzare-cumpărare între societatea de leasing (intermediarul) și firma producătoare și alt contract între societatea de leasing și beneficiar [5, p. 40].

La sfârșitul contractului, beneficiarul poate să cumpere utilajul cu un scăzământ potrivit ratelor plătite până în acel moment sau să-l înapoieze.

Leasing-ul poate fi financiar, în care contractul se încheie pe o perioadă mai scurtă decât durata de folosință a bunului

market. In this case, the investor is no longer in contact with the objective of investment, it is just an owner of a part of a company's capital, to receive from the company a profit-share of net profit of the corresponding share of its businesses in the capital of the company-in the form of dividend.

Investor Portfolio is only a participant in the capital of the company, without involving themselves directly in its work. Its purpose is to place the capital in shares or other securities of the Corporation or who perform through subsequent sales may bring substantial profits. Realization of investment portfolio requires certain prerequisites, such as:

- the existence of a well organized capital markets;
- holding of cash that must be set in motion.

Specific commercial transactions represents funding cuts funds to support some forms of contracts arising under certain circumstances.

The lease is a contract that is used if the buyer wants to import machinery, means of transport, goods with high value and durable for that lacks the necessary amounts immediately, but would like to get as more urgent. The operation can be done through a company that pays the supplier upon delivery of the equipment to the beneficiary, and he takes them with rent for use on the duration of the contract. The agent calculates the annual lease rates so as to be able to cover the cost of the equipment and get the equipment depreciation, interest on invested capital, administrative expenses and a benefit.

The lease is composed of 2 parts: a contract of sale between the leasing company (the agent) and producing company, and other contract between the company and customer leasing [5, p. 40]. convertibilitate-movement of the currency used;

- the legal basis of the repatriation of profits;
- the existence of a proper tax treatment.

For handset portfolio investment is attractive and has the advantage of capital while maintaining the freedom of decision and the strategic orientation of the activity.

International financial operations Between international financial transactions occur on a smaller scale, some special operations, as the specific financing of commercial transactions, international financial aid, insurance and reinsurance, cotizarea by the international financial institutions. These operations give rise to capital movements, either in the sense of the international financial institutions to various beneficiaries, either upside down from the participating countries by international financial institutions.

At the end of the contract, the beneficiary may buy machinery with a scăzământ according to the rates paid to that point or to return it.

Leasing can be financially, the contract is concluded for a period shorter than the duration of use of the rented property and cannot be denounced ahead of time, or the task force, which consists of an actual lease, without the direct link between the rent and the value of the object in which the partners may terminate the contract after a notice. Lease term (leasing) for a period of maximum 3

închiriat și nu poate fi denunțat înainte de termen, sau operativ, care constă într-o închiriere propriu-zisă, fără legătura directă între chirie și valoarea obiectului și în care partenerii pot denunța contractul după un preaviz. Leasing-ul pe termen scurt (short leasing) se încheie pe o perioadă de maxim 3 ani, iar leasing-ul pe termen lung (long leasing) se încheie pe o perioadă de 3-10 ani.

Specificația net-leasing stabilește obligația beneficiarului de a prelua cheltuielile de întreținere, reparații, asigurare pe timpul folosirii utilajului.

Contractul de leasing prezintă o mare facilitate pentru un cumpărător, care nu ar fi putut achiziționa utilajul cu fonduri proprii și nu ar fi avut posibilitatea de a obține o finanțare directă. Totodată cumpărătorul este protejat de riscul valutar care este preluat de intermediar.

Franchising-ul (franșiză) este un sistem de vânzare de servicii și produse pe baza unui contract de lungă durată între doi parteneri, din care unul numit franchisor a dezvoltat o afacere rentabilă, iar celălalt numit franchisee care, având nevoie de fonduri și convenindu-i afacerea, cumpără dreptul de a folosi această afacere pentru a o exploata în cont propriu, în schimbul plății unui preț constând într-o sumă inițială și un comision periodic.

Franchisee-ul are avantajul în acest contract de a nu fi investit fonduri și de a nu fi riscat reușita lansării. El obține prin localuri, instalații, bunuri și/sau servicii, precum și marca produsului sau know-how-ul, relații comerciale, toate elementele, care concurează la bunul mers al afacerii. Toate acestea formează un capital la producerea căruia nu a participat cu nimic și de care beneficiază pentru a putea realiza beneficii.

Avansul bancar constă în acordarea de către o bancă comercială unui client al său tradițional și credibil a unei sume de bani pe termen scurt (până la 1 an) fără a solicita, de obicei, un efect de garanție colaterală. Totuși, banca se interesează de utilizarea banilor, cere dovezi scrise privitoare la documentele comerciale ale tranzacției și se informează asupra bonității partenerului clientului său. Costul avansului este redus, având în vedere standingul clientului, aplicându-se dobânda preferențială (prime rate, base rate) plus marja de risc peste dobânda stabilită în funcție de durata avansului și standingul debitorului [3, p. 66].

Creditul descoperit sau creditele din contul curent descoperit (overdraft).

Clienții fac plăți din contul lor curent, în care există depozite bănești, dar pot apărea într-un anumit moment și situații de plată, când în cont să nu existe sume de bani (provizion), cu alte cuvinte contul să fie descoperit. Banca încheie anual convenții cu cei mai importanți clienți ai săi, în care se prevăd plafoane valorice, până la care se pot obține credite din conturi descoperite, adică fără provizion. Costul creditului se bazează pe dobânda preferențială aplicată la suma efectiv folosită, la care se adaugă o marjă calculată, ca la avansul bancar, în raport de durata creditului și standingul clientului. Costurile la creditele descoperite sunt ceva mai ridicate.

Scontarea de efecte reprezintă cumpărarea unei cambii sau a unui bilet la ordin de către bancă înainte de scadență. Clientul băncii, care solicită scontarea efectelor, a realizat exporturi pe credit, trăgând asupra importatorului o cambie

years lease term (long leases) is concluded for a period of 3 to 10 years.

Specification of net-lease establishes the obligation of the beneficiary to take over maintenance expenses, repairs, insurance during use of the machine.

He get through the premises, equipment, goods and/or services, as well as product or brand know-how, trade relations, all the elements that contribute to the smooth running of the business. All this forms a capital whose production did not attend anything and that in order to achieve the benefits.

The Bank is to grant an advance by a commercial bank to a customer of its traditional and believable to a sum of money in the short term (up to 1 year) without requiring usually a collateral effect. However, the Bank is interested in using the money, ask for evidence by the commercial documents of transaction and shall inform the customer of his partner's creditworthiness. The cost of the advance is low, considering the customer's standing, with the preferential interest rate (prime rate, the base rate) plus interest over risk margin determined on the basis of the duration of the advance and the debtor's standing [3, p. 66 p.]. The lease is a great feature for a buyer who could not purchase equipment with own funds and would not have had the opportunity to obtain a direct funding. At the same time the buyer is protected from currency risk that is taken over by an intermediary.

Franchising (franchise) is a system of selling products and services based on a long term contract between two partners, one of whom called the franchisor has developed a profitable business, while the other called the franchisee which, having regard to the need for funding and the business, agreeing to buy the right to use this deal to exploit in their own, in return for payment of a value consisting of an initial amount and a Commission on a regular basis.

The Franchisee has the advantage in this contract not being invested funds and do not have risked the success of the launch.

Loan or loans from discovered current account (overdraft) discovered.

Customers make payments from their current account, where there is money, but deposits may occur in a specific time and situation of payment when your account there is no sum of money (provision) in other words the account to be discovered. Annual Convention concluded with the Bank the most important clients of his that is providing value to the ceilings that may be obtained from the accounts uncovered loans, i.e. without provision. Cost of credit is based on the preferential interest rate applied to the amount actually used, plus a margin, as calculated in advance, the duration of the credit report and standing. The costs are slightly higher discovered.

Discounting effects means buying a Bills of Exchange or a promissory note by the Bank before the due date. The Bank's client applying for discounting the effects of exports on credit, realized pulling upon the importer a promissory note or received from him a promissory note, avalizate to another bank. Scontând

sau primind de la el un bilet la ordin, analizate de o altă bancă. Scontând efectele de comerț (cambii sau bilete la ordin), banca practic nu dă un credit propriu-zis, ci cumpără o creanță. Efectele de comerț se scotează la valoarea lor nominală mai puțin taxa scontului și comisionul băncii. Uneori, cheltuielile de scontare sunt incluse în prețul mărfii, importatorul acceptând aceasta, deoarece el nu poate obține un credit bancar la o dobândă convenabilă. Conform dreptului cambial, banca își păstrează dreptul de recurs asupra exportatorului dacă la scadență trasul nu-și onorează plata sau nu poate executa avalul bancar dat de altă bancă. Ultima situație este mai rară deoarece banca avalizatoare este o bancă de prim rang.

Acceptul bancar este o modalitate, prin care o bancă facilitează clientului său obținerea unui credit de la altă bancă, acceptând o cambie trasă asupra sa. O cambie acceptată de o bancă de prim rang – care își prezintă acceptul bancar – poate fi ușor scontată la altă bancă și încă la o rată mai scăzută decât ratele aplicate acceptelor comerciale. Acceptând cambia trasă asupra sa, banca, practic, nu acordă nici un credit, ci doar “împrumută” numele și reputația sa pentru a permite clientului scontarea acceptului bancar la altă bancă la o rată avantajoasă, intrând astfel în posesia banilor. Costul creditului pe bază de accept bancar este compus dintr-o dobândă preferențială, ce se formează pe piața acceptelor bancare, la care se adaugă un comision de accept [6, p. 71].

Cesiunea de creanțe este o formă de credit pe termen scurt, pe care o bancă îl acordă clientului ei exportator, primind în schimb – drept garanție – toate creanțele, pe care clientul le are asupra importatorului. Creditul este echivalent, valoric, cu până la 70% din valoarea creanțelor (factură, conosament) cedate băncii. Banca nu cumpără creanțele ca în cazul factoring-ului, ci le primește drept garanție. Toate riscurile rămân în sarcina exportatorului. Cesiunea de creanțe se face pe baza unei convenții scrise, în care sunt trecute drepturile și obligațiile părților (banca și clientul), încheiată după ce banca a verificat temeinic solvabilitatea atât a clientului-exportator, cât și a cumpărătorului-importator. Costul creditului este ceva mai ridicat decât creditele anterioare, întrucât se aplică dobânda pieței și o marjă peste dobândă contra unor eventuale riscuri de neplată.

Plățile progresive constituie un mijloc de finanțare a exportatorului de către importator, care se efectuează prin plăți în avans de livrare, eșalonate (progresiv) pe parcursul procesului de fabricație. Întrucât aceste plăți progresive se efectuează de importator înainte de livrare, ele se aseamănă cu un credit de prefinanțare, dar nu sunt un avans bancar, care poate fi oricând retras de bancă. Importatorul utilizează surse financiare proprii sau contractează credite bancare la dobânzi avantajoase, obținând astfel de la exportator un preț mai avantajos pentru că este o plată în avans, progresivă și cash, curățată de adaosuri evidente sau mascate, de diverse comisioane și adaosuri reale sau închipuite. Exportatorul, în schimb, este obligat să acorde o garanție bancară de restituire a banilor plătiți înainte de livrare, eliminând riscul nerambursării creditului în cazul în care tranzacția nu se finalizează [1, p. 86].

**Concluzii.** Principiile fundamentale în materie, adoptate în plan comunitar, sunt transpuse în legislația românească și anume: libertatea formelor și modalităților de investiții,

effects of Commerce (bills of Exchange or promissory notes), gives virtually no bank credit itself, but buys a claim. The effects are expected to trade at their nominal value less the discount fee and fee to the Bank. Sometimes the input costs are included in the price of the goods, the importer by accepting this because he can't get a bank loan at a convenient rate. According to the law, the cambial retains the right of recourse to the exporter if the drawee does not maturity and honor payment or cannot execute Bank downstream of the other Bank. The last situation is more rare as avalizatoare Bank is a bank.

Bank acceptance is one way that a bank facilitates its client obtaining a loan from another bank, accepting a promissory note held onto him. A Bill supported by a first-rate Bank-Bank-acceptance and can easily be expected at other banks and still at a lower rate than the rates applied to commercial acceptelor. Accepting draft drawn upon the Bank practically does not grant any credit, but just "borrow" the name and its reputation for the customer the bank acceptance discounting another bank at a convenient rate, thus entering into the possession of money. Cost of credit on a bank accept is composed of a preferential interest rate, which is formed on acceptelor square, plus a Commission to accept [6, p. 71].

Assignment of claims is a form of short-term credit which the Bank provided its client exporter, receiving in return-guarantee-all claims by the client for the importer. Credit is the equivalent, in value, up to 70% of the value of claims (invoice, Bill of lading) will be transferred to the Bank. The Bank did not buy the claims that in the case of factoring, but it receives as collateral. All risks are borne by the exporter. Assignment of receivables is made based on an agreement by which rights and obligations are listed parties (the Bank and the client), drawn up after the Bank had thoroughly checked the creditworthiness of the client-exporter and importer-buyer. Cost of credit is slightly higher than the previous appropriations, whereas the interest rate market and applies an interest over margin against possible risks of non-payment.

Progressive payments constitute a means of financing to the exporter by the importer shall be made by delivering advance payments, staggered (progressively) during the manufacturing process. Whereas these progressive payments shall be made by the importer prior to shipping, they resemble a pre-financing credit but are not a bank deposit that can be withdrawn by the Bank. The importer uses its own funds or bank loans incurred from interest rates, such as the exporters a price for less because it is a payment in advance, cash and progressive laundered added obvious or concealed, by various commissions and added real or fancied. Instead, the exporter is required to provide a bank guarantee of repayment of money paid before delivery, eliminating the non-credit risk if the transaction completes [1, p. 86].

**Conclusions.** Fundamental principles on the subject, adopted at Community level, are transposed into Romanian legislation, namely: freedom of forms and

accesul liber pe piață și în toate domeniile de activitate economică, tratamentul de egalitate aplicat investitorilor români și străini, rezidenți sau nerezidenți, dreptul investitorilor străini de a-și repatria beneficiile obținute în urma unor investiții, după achitarea impozitelor și taxelor legale, protecția investițiilor, prin garanții împotriva naționalizării, exproprierii sau a altor măsuri cu efect echivalent.

Potențialul economic al României este atrăgător prin prisma dimensiunii pieței interne, gradului ridicat de pregătire a forței de muncă, importanței resurselor existente și, nu în ultimul rând, a proximității față de țările Europei Occidentale, care constituie prima sursă investițiilor.

methods of investment, market access and in all areas of economic activity, treatment of equality applied to Romanian and foreign investor, resident or non-resident, the right of foreign investors to repatriate profits earned as a result of investment, after payment of taxes and legal fees investment protection through guarantee against nationalization, expropriation or any other measure having equivalent effect.

Romania's economic potential is attractive in terms of the size of the internal market, the high level of training of the workforce, the importance of existing resources and, last but not least, proximity to Western European countries, which are the first source of investment.

#### Referințe bibliografice/ References:

1. BRAN, P., COSTICA, I. *Relații financiare și monetare internaționale*. București: Ed. Humanitas, 2000 [accesat 11 octombrie 2013]. Disponibil: <http://www.biblioteca-digitala.ase.ro/biblioteca/carte2.asp?id=103&idb=>
2. DENUȚA, I. *Investiții străine directe în țările de est și central – europene*. București: Ed. Economică, 1998. 176 p.
3. MUNTEANU, C., VASLAN, C. *Investiții internaționale*. București: Oscar Print, 1995. 66 p.
4. MOȘTEANU, T., ROMAN, C. *Finanțele instituțiilor publice*. București: Ed. Economică, 2011. 84 p.
5. SOROȘ, G. *Noua paradigmă a piețelor financiare - criza creditelor din 2008 și implicațiile ei*. București: Ed. Litera, 2008. 40 p.
6. TREAPAT, M. L. *Managementul și asigurarea riscurilor bancare în România*. București: Ed. Economică, 2011. 71 p.

**Recomandat spre publicare: 06.12.2013**