

VREM MAI MULT  
DE LA NOI ÎNSȘINE.



REGINA MARIA  
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro  
Call Center: 021 9268

■ Colonizarea altor planete,  
de la utopia la acțiuni  
concrete

PAGINA 2



■ Mătușa Tamara i-a mai făcut  
un cadou lui Adrian Năstase:  
achitarea

PAGINA 3

■ Franklin Templeton l-a înscris pe Schroll  
Matjaz în lupta pentru Consiliul Bursei

PAGINA 5

■ Moody's acordă perspectivă negativă  
Ucrainei

PAGINA 16

BET = 4.324,14

BET-C = 2.608,56

BET-FI = 19.943,88

EURO = 4,3422 RON

DOLAR = 3,3423 RON



“Ernst & Young”: Riscul  
dezmembrării zonei euro  
nu a dispărut

Economia zonei euro pare că va reveni în recesiune, iar noul plan al liderilor regiunii privind criza datoritărilor nu a eliminat riscul dezmembrării uniunii monetare, potrivit societății de consultanță “Ernst & Young” LLP.

Aceasta estimează că economia celor 17 state care folosesc moneda unică va scădea, probabil, în trimestrele următoare. Pentru 2012, “Ernst & Young” anticipează un avans economic de numai 0,1% în zona euro.

BCE le cere autorităților  
de reglementare să evite  
o criză a creditelor

Președintele Băncii Centrale Europene (BCE), Mario Draghi, le-a cerut, ieri, autorităților de reglementare să se asigure ca legislația bancară mai strictă privind nivelul capitalului să nu aibă ca rezultat o criză a creditelor, iar băncilor să mențină finanțarea sectorului privat, transmite Reuters, potrivit Mediafax.

Autoritatea Bancară Europeană le-a impus băncilor să ajungă la o rată de acoperire capitalului Tier 1 de 9% până la jumătatea anului viitor, comparativ cu un nivel de 7% care ar fi urmat să fie atins până în 2013, potrivit prevederilor inițiale.

Summit UE în ianuarie și  
februarie

Viitorul summit european va avea loc la sfârșitul lunii ianuarie și începutul lunii februarie 2012, pe tema situației economice, a competitivității și locurilor de muncă, a anunțat președintele Consiliului European, Herman Van Rompuy, citat de AFP, informează Mediafax.

Rusia ar putea aloca FMI  
20 miliarde dolari pentru  
zona euro

Rusia a semnalat că ar putea aloca până la 20 de miliarde dolari, prin intermediul Fondului Monetar Internațional, în sprijinul statelor îndatorate din zona euro, a spus Arkadi Dvorkovici, consilier pe probleme economice al președintelui Dmitri Medvedev. Oficialul rus a confirmat deblocarea unei prime tranșe de cel puțin 10 miliarde euro, promise în acest sens.

Christian Noyer: “Agențiile  
de rating sunt iraționale”

Guvernatorul Băncii Franței, Christian Noyer, a lansat un atac la adresa agențiilor de rating, considerându-le “de neînțeles și iraționale”, în condițiile în care țara sa ar putea pierde calificativul de top AAA. Noyer a spus: “Retragerea nu mi se pare justificată, ținând cont de situația economică reală. Altfel, agențiile ar trebui să înceapă cu retrogradarea Marii Britanii, care are deficite mai mari, datorii la fel de mari, o inflație mai ridicată, o creștere economică mai redusă și o restrângere a creditului”.

FMI a aprobat tranșa de  
3,9 miliarde euro pentru  
Irlanda

Fondul Monetar Internațional (FMI) a aprobat plata către Irlanda a celei de-a cincea tranșe, în valoare de 3,9 miliarde euro, din împrumutul de 85 de miliarde euro acordat țării în 2010. (V.R.)



5 948491 134001 2 0 46 03

## DECIZIE ISTORICĂ PENTRU PIAȚA DE CAPITAL

# Cadoul de Crăciun pentru investitori: prag de 5% la SIF-uri

● Plus de 10,06% pentru BET-FI ● Farmache: “Pragul nu este singurul factor care influențează lichiditatea”



O dorință arzătoare a investitorilor – ridicarea pragului maxim de deținere la SIF-uri – a fost îndeplinită, ieri, după o așteptare de aproximativ doi ani.

Deputații au dezbătut, ieri dimineață, în plen, proiectul de creștere a pragului la SIF-uri, de la 1% la 5%, astfel că Bursa de Valori București a decis să suspende titlurile SIF de tranzacționare la debutul ședinței. Cu puțin înainte de ora 11, Camera Deputaților a trecut la vot, iar inițiativa legislativă a trecut, cu 170 de voturi pentru și 63 împotriva.

Imediat ce acțiunile celor cinci societăți de investiții au reintrat la tranzacționare (n.r. la ora 11.35), cotațiile au urcat rapid cu până la 15%, iar BVB a ridicat limita superioară de variație la 25%. Până la finalul ședinței, însă, creșterile s-au mai temperat, indicele BET-FI, care urmărește evoluția SIF-urilor și a Fondului Proprietatea, încheind ziua la 19.943 puncte, cu 10,06% peste co-

tația de miercuri. Mai mulți investitori au susținut că ridicarea pragului de deținere la SIF-uri reprezintă una dintre soluțiile pentru dezvoltarea pieței de capital.

**Dan Paul: Consiliul Bursei nu a susținut proiectul de ridicare a pragului de deținere la SIF-uri**

Dan Paul, președintele “Asociației Brokerilor”, consideră că un beneficiu important al acestui proiect de lege este creșterea lichidității pe piață. “Prin ridicarea pragului de deținere piața va crește, iar investitorii instituționali vor putea cumpăra pachete mai mari”.

În schimb, Stere Farmache, președintele Bursei de Valori București, ne-a declarat că ridicarea pragului de deținere la SIF-uri nu va avea un impact foarte mare asupra lichidității de pe bursă. “Pragul nu este singurul factor care influențează lichiditatea”, a subliniat domnia sa. Președintele Bursei de Valori a ț-

nut să precizeze: “Este important ca ridicarea pragului la SIF-uri să nu conducă la o concentrare excesivă a acțiunilor în detrimentul acțiunilor liber tranzacționabile, având în vedere că pachetele de 5% nu au o mobilitate prea mare”.

Dan Paul nu este de aceeași părere. Potrivit președintelui “Asociației Brokerilor”, “Consiliul Bursei nu a susținut proiectul de ridicare a pragului de deținere la SIF-uri, deși putea și trebuia să o facă”.

**Mihai Fercală, SIF3: Lichiditatea ar trebui să crească, însă Bursa ar trebui să se bazeze mai puțin pe SIF-uri**

Mihai Fercală, președintele SIF3-Transilvania, este de părere că, în principiu, lichiditatea ar trebui să crească, considerând că numărul tranzacțiilor se va amplifica cu 45%.

CRĂIȚA SIMIONESCU

(continuare în pagina 5)

Victor Cionga, AZ Capital  
Advisors: Un pas înainte

Ridicarea pragului la SIF-uri reprezintă un pas înainte, care însă ar fi avut o influență mult mai pozitivă asupra pieței de capital locale și asupra economiei românești dacă ar fi fost făcut cu zece ani în urmă, este de părere Victor Cionga, managing partner la “AZ Capital Advisors”.

Domnia sa ne-a declarat: “Trebuie urmat de alte reforme care sunt la mâna CNVM și a BVB, reforme menite să facă piața noastră de capital mai competitivă în concurență acerbă de a atrage investitori instituționali. Mă refer la micșorarea costurilor de tranzacționare, introducerea unui “genuine global account”, simplificarea formulărilor de deschidere de cont, tranzacții OTC etc. Multe din reforme depind indirect de brokerii locali”.

Lucian Anghel, BCR: Bursa  
are un potențial mult peste  
cel al sistemului bancar

Lucian Anghel, economistul șef al BCR, ne-a spus că prin decizia deputaților se elimină una dintre barierele pe care investitorii, atât români cât și internaționali, le aveau atunci când intenționau să realizeze investiții de portofoliu la Bursa de Valori București. “Mă aștept ca măsura să aibă ca efect imediat o creștere a volumelor tranzacționate și a încrederii în Bursa”, ne-a declarat Lucian Anghel. Potrivit domniei sale, Bursa de Valori București are un potențial de dezvoltare pe termen lung mult peste cel al sistemului bancar, dacă toți actorii importanți pentru această piață reușesc să-și unească forțele pentru o viziune pe termen mediu și lung. “Există o fereastră de oportunitate unică pentru Bursa de Valori în 2012 pe care nu avem dreptul s-o ratăm, dacă dorim să dezvoltăm în România și alte instrumente de finanțare decât cele bancare”, ne-a precizat economistul BCR.

**Mihai Chișu: Decizie istorică**

“Astăzi (n.r. ieri) s-a luat o decizie istorică în cazul societăților de investiții financiare corectându-se o mare nedreptate care s-a făcut acționarilor acestor companii în ultimii 12 ani”,

ne-a declarat Mihai Chișu, broker la IFB Finwest. Domnia sa opinează că, prin ridicarea pragului, aceste companii pășesc într-o nouă eră evolutivă în care acționarii se vor putea implica activ în dezvoltarea acestor companii. “Trendul reformat este unul care se va contura pe termen mediu și va conduce de bună seamă la schimbări majore în managementul și calitatea administrării acestor companii”, ne-a spus domnia sa, adăugând: “Putem spera că de azi (n.r. ieri) înainte SIF-urile pornesc în sfârșit pe un drum în care abuzurile, interesele mărunte și managementul slab vor fi înlăturate pentru a face loc calității, transparenței și implementării principiilor de guvernare corporativă”.

Dumitru Beze, AIPC

“În sfârșit sunt create premisele pentru dezvoltarea pieței de capital în România”, este de părere Dumitru Beze, președintele Asociației Investitorilor pe Piața de Capital.

“Sperăm ca piața de capital din România să își câștige rolul de a forma capitalul românesc, de a finanța antreprenorii români și de a ne transforma dintr-un popor de plătitori de dobânzi într-un popor independent și dezvoltat economic, care să aibă valorile adevăratei clase de mijloc”, ne-a spus domnia sa.

Florin Ilie, ING: Impactul  
știrii ar putea fi  
supraestimat de investitori

Știrea a fost intens discutată în ultima lună, astfel că, parțial, ea era deja inclusă în prețul acțiunilor, arată Florin Ilie, director piețe de capital în cadrul ING Bank România, în cadrul unui raport. “Totuși, mai putem vedea creșteri de preț pe termen scurt, ceea ce ar putea supraestima impactul practic al ridicării pragului”, este de părere domnia sa.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

# “Uniunea” amenințărilor și șantajului

A trecut o săptămână de la ultima întâlnire la nivel înalt a liderilor europeni, iar divergențele de opinii sunt, parcă, mai mari ca oricând. Țările din Estul Europei, mai sărace decât suratele lor din Vest, se văd obligate să contribuie la salvarea modului de viață european, chiar dacă entuziasmul nu mai este așa de mare.

Dar de unde a venit acceptarea aproape unanimă a noului “proiect european”? Să fie un impuls necontrolat de solidaritate? Dar dacă, atunci când ajungi să susții un nou pact european doar în ideea că te ajută să-ți îmbunătățești disciplina financiară, ești fie incompetent, fie răuvoitor și nu îți pasă de loc de soarta celor care te-au ales? Cei incapabili să se autodisciplineze și văd fondurile europene ca pe un panaceu anticriză vor vota mereu pentru o uniune și mai strânsă, chiar dacă aceasta sufocă orice perspectivă de redresare.

Boris Johnson, primul Londrei, scria zilele trecute în The Telegraph că proiectul pe care încearcă să-l sal-

veze autoritățile europene este “falimentar din punct de vedere intelectual, moral și democratic”. Poate că opiniile primarului Londrei, care nu a fost niciodată un susținător convins al integrării europene totale, sunt marcate de Schadenfreude, echivalentul german al bucuriei manifestate la moartea caprei vecinului.

Dar aceeași opinie, exprimată în alte cuvinte, vine și de la Martin Wolf, unul dintre cei mai influenți jurnaliști economici la nivel mondial și eurofil convins. Acesta scrie în Financial Times despre “eșecul dezastuos al summit-ului” și apreciază că furia îndreptată împotriva premierului David Cameron nu a făcut decât să distragă atenția de la eșecul liderilor europeni de a veni cu o soluție credibilă. În deschiderea articolului său, Wolf declară că modul în care s-a desfășurat summit-ul european i-a adus aminte de un proverb străvechi: “Zeii le iau întâi mințile celor pe care vor să-i distrugă”.

Cum pot fi explicate altfel opiniile apărute în Parlamentul European privind “represaliile” împotriva Marii Britanii?

Cel mai mare partid din Parlamentul European, Partidul Popular Euro-

pean, apreciază că facilitarea finan-

ciară de care beneficiază Marea Britanie la nivelul contribuțiilor către bugetul UE trebuie reconsiderată, ca urmare a comportamentului său “egoist”, conform unui articol din EUobserver.

Un ton mult mai amenințător a folosit Guy Verhofstadt, fost premier al Belgiei și actual europarlamentar, care a declarat că David Cameron a făcut “greșeala victiilor sale” când a pă-

“Fie ești invitat la masă ca oaspete sau ești parte a meniului.”

GUY VERHOFSTADT,  
europarlamentar și fost premier al Belgiei

răsit masa negocierilor. “Fie ești invitat la masă ca oaspete sau ești parte a meniului”, a continuat Verhofstadt.

Aceasta să fie adevărată față de “spiritul european”? Astfel de declarații indică faptul că cei care nu se supun dictatului se pot confrunta cu baraje fiscale și comerciale insurmontabile, în condițiile în care doresc să-și aleagă singuri drumul ieșirii din criză.

În timp ce liderii europeni sunt preocupați să arate electoratului că lucrează intens la rezolvarea crizei,

George Soros dă o nouă lovitură, după cum scrie Wall Street Journal. Fondul său de investiții și banca JP Morgan (n.a. care în prezent este investigată pentru rolul său în falimentul MF Global) au cumpărat, cu un preț sub cel al pieței, obligațiunile ale Italiei de la MF Global. Optimismul generat de iminența unei soluții la recentul summit a determinat creșterea prețului acestor obligațiuni, iar informațiile de pe piață arată un profit de 130 de milioane de dolari.

Se confirmă astfel mitul de speculator al lui Soros? Nu chiar. În cartea sa “Mai mulți bani decât Dumnezeu”, Sebastian Mallaby scrie că George Soros a primit un “semnal” de la Helmut Schlesinger (n.a. președintele Bundesbank în perioada 1991-1993), care i-a permis să facă un pariu sigur pe devalorizarea lirei italiene și a lirei sterline în timpul crizei ERM (n.a. Mecanismul Ratelor de Schimb, precursor al euro) din 1992. Parcă nu mai este așa de inexplicabilă “incremenirea în proiect” a liderilor europeni, atunci când pescuiau în

ape turburi este așa de profitabil. Să fie acesta sfârșitul marelui proiect european postbelic, prin care s-a urmărit crearea unei societăți controlate căreia să nu îi lipsească nimic, cu excepția libertăților cetățenești?

Kevin O'Rourke, profesor de istorie economică la Universitatea Oxford, crede că ultima întâlnire europeană la nivel înalt a fost “un summit către moarte”, deoarece liderii europeni au “aratat încă o dată că neagă adevăratele cauze ale crizelor economice, bancare și suverane, iar incapacitatea lor de a le rezolva este fără speranță”.

În opinia sa, liderii europeni ar fi trebuit să propună schimbări instituționale pentru a evita un astfel de scenariu, dar dacă acestea sunt imposibile din punct de vedere politic, atunci este preferabilă o moarte rapidă a monedei unice.

Din păcate, profesorul O'Rourke crede că extinderea mandatului BCE dincolo de țintirea inflației ar reprezenta o soluție pentru salvarea zonei pe termen mediu, uitând că tocmai politica sa monetară a fost un factor esențial al crizei actuale.

(continuare în pagina 5)