

...dacă vrei, cu adevărat,
un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonament/



■ Băseșcu cere reexaminarea legii prin care primării pot fi reprezentanți în AGA
PAGINA 3

■ Anul trecut, Tarom a înregistrat pierderi cu 30% mai mici decât bugetase
PAGINA 4

■ Acțiunile farmaceutice au evoluat cu piața
PAGINA 13

■ Dragoș Cabat: "Companiile străine, nevoite să majoreze capitalul subsidiarilor din România"
PAGINA 15



GRAM AUR = 137,8023 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6407 RON

EURO = 4,4193 RON

DOLAR = 3,2445 RON

ADRIAN VASILESCU LA EMIL HUREZEANU

O emisiune interzisă fără acordul străbunicilor

Adrian Vasilescu exagerează că "O lume fără bănci e o lume fără bani, iar fără bani nu avem economic", așa cum a afirmat în emisiunea de duminică, a lui Emil Hurezeanu, pe postul TV DIGI 24, pentru că nu ține seama nici de realitatea istorică și nici de logica existenței banilor și a băncilor.



MAKE

Desigur, banii și băncile se află în strânsă legătură, dar raportul dintre ele este pe dos, față de afirmația lui Adrian Vasilescu: o lume fără bănci nu este, cu necesitate, o lume fără bani, ci invers, fără bani nu avem bănci.

Dacă este să judecăm, în această relație, "care a fost mai întâi, oul sau găina?", atunci dispunem de un răspuns cert: "oul".

Adică banii. Pentru că băncile se constituie, numai și numai drept depozite de bani. Ia-i banii unei bănci și dispăre (desigur, dacă nu se apucă statul să o umple cu banii furați de la cetățeni).

Faptul că toate băncile din lume ar dispărea, toate odată, nu înseamnă căsuși de puțin că ar dispărea și banii.

Desigur, ar dispărea banii emiși de bănci, în cursul activității de creditare (dincolo de cei emiși de băncile centrale) care au condus la actuala criză a datorilor, dar, după durerosul "moment al adevărului" la apocalipsul desființării sistemului bancar, criza ar fi soluționată.



Prinde orbul, scoate-i ochii: care datomic, cui?!

Dobânzii?

Las-o balta!

Nicăieri! În dicționare, "banca" este definită drept "Instituție financiară care are ca activitate principală atragerea de depozite și împrumutarea unor sume în scopul acordării de credite și efectuării de plasamente", dar aceasta este o definiție adaptată funcționării bancare ulterioare originilor, inițial, banca era doar păstrătoare a banilor, prestând serviciul plății la ordin, ceea ce reprezintă nucleul invariabil al definiției.

Faptul că noțiunea de "bani" este independentă de noțiunea de "banca", este relevant de definiția drept "mijloc de schimb": banii sunt oricare obiecte care identificabile ca valoare general acceptată drept plată

pentru bunuri și servicii. Unde este noțiunea de "banca" implicată (sau măcar invocată), în definiția noțiunii de "bani"?

Nicăieri!

Prin urmare, putem sta liniștiți, nu este așa cum spune Adrian Vasilescu, băncile pot să dea faliment și să dispară ca rasă financiară, că, oriunde, banii n-au nici o treabă cu asta.

Ba, mai mult, putem sta liniștiți și în privința dispariției banilor, deoarece, contrar a ceea ce susține Adrian Vasilescu, economia n-are nici o treabă cu banii și le-ar supraviețui, bine mersi. Dicționarele comune definesc "economia" drept "Ansamblul activităților umane desfășurate în sfera producției, distribuției și consumului bunurilor materiale și serviciilor".

(continuare în pagina 5)

Guvernul transformă fiscalitatea în vacarm

- Ponta și Băseșcu nu s-au pus de acord cu privire la reducerea CAS
- Experți fiscali: "Codul Fiscal ar fi trebuit rescris, nu regândit"

Fiscalitatea continuă să fie un teren de dispută între șefii celor două palate și chiar între membrii Guvernului, în ultima perioadă meciurile dintre aceste tabere fiind tot mai aprinse. Reducerea CAS la angajator și rescrierea Codului Fiscal sunt două dintre măsurile care nu stăm dacă și în ce mod vor fi adoptate, deși ambele au fost anunțate încă de anul trecut.

Pe de o parte, ieri, președintele Traian Băseșcu și premierul Victor Ponta au discutat pe marginea controversatei măsuri de reducere a CAS cu 5%, însă nu au ajuns la vreun numitor comun, întâlnirea dovedindu-se a fi un eșec. Pe de altă parte, rescrierea Codului Fiscal este un subiect care tenează de peste un an și care aduce noi controverse în Guvern, dar și o serie de semne de întrebare în mediul de afaceri.

Postate în urmă cu doar câteva săptămâni pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice (MFP), proiectele pentru modificarea Codului Fiscal și Codului de Procedură Fiscală, care ar fi trebuit să intre în vigoare din 2015, au fost înlocuite, vineri, cu unele proiecte revizuite ce propun o serie de creșteri importante de taxe și impozite.

Doar că sâmbătă Guvernul a retras inițiativele de pe site-ul MFP, la cererea premierului Victor Ponta, care a spus că dorește ca acestea să fie analizate de Executiv, înainte de a fi inițiată "o dezbateră publică deschisă și transparentă".

În jurul acestor mișcări s-a conturat opinii variate, experți fiscali și oamenii de afaceri reacționând în mod diferit față de nehotărârea guvernamentală.

Consulțantul Dan Schwartz a reite-

rat că autoritățile ar fi trebuit să rescrie Codul Fiscal, nu să-l regândescă. Domnia sa ne-a declarat: "Guvernul nu s-a ținut de cuvânt. A spus ceva și a făcut altceva. Codul Fiscal ar fi trebuit rescris, nu regândit. Re-

Dan Schwartz ne-a precizat că proiectul care a stat în dezbateră o singură noapte transfera o parte semnificativă din puterea fiscală către autoritățile locale, arătându-se sceptic cu privire la corectitudinea cu



Victor Ponta

Traian Băseșcu

care banii colectați vor fi utilizați de aleșii locali. "Toate taxele la care se facea referire în proiect revin autorităților locale. De aceea, nu cred să existe vreo legătură între majorarea acestor impozite și reducerea CAS", ne-a mai spus domnia sa, adăugând că, în cazul în care propunerile vor fi menținute și aprobate, impactul asupra contribuabililor va fi deosebit de mare: "Noi nu vom agreea aceste propuneri, întrucât nu există motivare economică pentru susținerea lor. În orice caz, acum suntem în așteptare."

EMILIA OLESUCU
(continuare în pagina 6)

Journal de criză

BCE, așteptată să ofere credite ieftine de 700 miliarde euro către bănci

Pachetul de stimulente pe care îl va lansa Banca Centrală Europeană (BCE), anul acesta, va consta în împrumuturi ieftine de 700 de miliarde de euro pentru băncile comerciale, conform unui sondaj Bloomberg realizat în rândul economiștilor. Potrivit analizei, acest instrument va alimenta creditarea către economia reală, așa cum plănuiește BCE, și totodată va susține lichiditatea din sistemul financiar al zonei euro.

BCE a identificat creditarea către companii și gospodăriile drept un punct slab în redresarea fragilă a uniunii monetare. În consecință, BCE a decis să pregătească programul Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO) prin care băncile pot apela la împrumuturi ieftine doar dacă utilizează acești bani ca să acorde credite. Dacă banii vor fi folosiți de bănci în alte scopuri (așa cum s-a întâmplat în cadrul programului anterior, LTRO), atunci instituțiile de credit vor fi obligate să înapoieze împrumutul, conform BCE.

Băncile pot participa la noua schemă individual sau în grup. Operațiunile de creditare se vor desfășura în 18 septembrie și 11 decembrie, după cum a anunțat BCE la începutul lunii curente.

Producătorii de energie curată se plâng că-i paște insolvența

- Piața se confruntă cu un excedent de peste cinci milioane de certificate verzi
- Unii operatori vor avea probleme în rambursarea creditelor, susțin asociațiile de profil

Producătorii de energie curată (din vânt, soare, apă și biomasă) se plâng că îi paște insolvența în acest an, după ce autoritățile au micșorat cota obligatorie de certificate verzi - sistem prin care este subvenționat acest tip de electricitate.

Ciprian Glodeanu, președintele asociației RPIA din industria fotovoltaică, ne-a declarat: „Esteimez că la finele anului vom vedea primele insolvențe în rândul micilor producători de energie verde. După reducerea cotei obligatorii de la 14% în 2013 la 11,1% din consum în acest an, am calculat că vom avea un excedent de minim circa 5 milioane de certificate verzi, în funcție de cum evoluează consumul și puterea instalată în domeniul regenerabilor. Nu există cerenți pentru aceste certificate pentru că vor fi emise mai multe



decât este necesar pentru acoperirea cotei obligatorii. Un certificat verde este valabil un an".

Domnia sa ne-a precizat că toți care care au investit în energia verde au accesat credite bancare cu un anumit plan de afaceri, care acum nu mai este valabil și că unii operatori vor avea probleme în achitarea ratelor. Oficialul RPIA afirmă că după ce au fost amânate de la tranzacționare o parte din certificate verzi în cursului

anului trecut, a fost micșorată cota obligatorie (n.r. numărul de certificate pe care toți consumatorii sunt obligați să le achite) pentru 2014, care-i lasă pe investitori fără o parte consistentă din veniturile prognozate.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 3)

Citiți în pagina 12 articolul "Producătorii de energie regenerabilă au înscas 376 milioane de euro din certificate verzi".

MIRCEA TURDEANU, FARMEC: "Importăm materie primă scumpă, după ce industria noastră chimică a murit"

Închiderea companiilor din sectorul chimic obligă societățile care produc în țara noastră să-și procure materia primă din alte țări, la prețuri mult mai mari decât cele la care le-ar fi achiziționat de pe piața noastră.

Mircea Turdeanu, directorul general al companiei Farmec, ne-a spus, în cadrul unui interviu, că societatea pe care o conduce importă în proporție de 90% materia primă.

Domnia sa ne-a precizat: "În urmă cu 18 ani eram cercetător. Atunci, din totalul produselor utilizate ca materie primă de Farmec, 90% erau cumpărate din țară și 10% din afară. Acum, avem exact o proporție inversă - 90% din materia primă provine din alte țări și 10% de pe piața internă. De ce? Pentru că majoritatea companiilor mari din industria chimică s-au închis. Nu este vorba

despre un progres, pentru că materia primă din România este la fel de bună ca cea din import. Diferența este doar de preț. Astăzi, suntem obligați să cumpărăm aceeași materie primă de la import, la prețuri de trei ori mai mari decât în trecut, când ne procuram ingredientele pentru

prodelele noastre din România".

Domnia sa susține că acest lucru se traduce în reducerea profitului, întrucât compania pe care o conduce nu a modificat prețurile, ci și-a micșorat rentabilitatea: "În ultimii 10-15 ani, am pierdut procentele importante din profit. Firmele mari - multinacionalele - obțin profituri mult mai mari decât companiile românești, din acest motiv".

EMILIA OLESUCU
Citiți integral interviu în pagina 2.

Acționarul cu probleme financiare își reduce deținerea la "Banco Espirito Santo"

- Banca are un nou management

"Espirito Santo Financial Group" SA, cel mai mare acționar al "Banco Espirito Santo" SA, a fost nevoit să-și instrăineze o parte din deținerea de la banca portugheză (a doua ca mărime din țară), ca să satisfacă un apel în marjă pentru un împrumut, ceea ce a intensificat temerile pieței cu privire la situația financiară a grupului.

"Espirito Santo Financial Group" a anunțat, ieri, că a vândut 4,99% din bancă, reducându-și participția la 20,1%. În urma acestei instrăinări, ac-

țiunile "Banco Espirito Santo" au scăzut puternic la Bursa din Lisabona.

Vânzarea a venit într-un moment în care directorul executiv al băncii, Ricardo Salgado, în vârstă de 70 de ani, a fost înlocuit cu Vitor Bento, după ce, duminică, banca centrală a Portugaliei a dispus numirea imediată a unui nou director și a altor membri în consiliul de administrație al instituției de credit. (ALINA VASILESCU)

(continuare în pagina 6)

ÎN TIMP CE ACȚIONARILOR ACTUALI LI SE IMPUNE LIMITĂ DE PARTICIPARE

Bank of Cyprus a început defilarea în fața investitorilor străini

Bank of Cyprus a demarat, săptămâna trecută, turneul de promovare în rândul investitorilor străini, în încercarea să atragă un miliard euro, printre-o majorare de capital, relatează presa cipriotă.

Acțiunea a început la mai puțin de șapte zile după ce conducerea băncii a hotărât, sub presiunea autorităților, că actualii acționari, (mulți dintre ei provenind din deponenți ale căror economii au fost confiscate, pentru

salvarea instituției de credit) să nu poată să subscrie mai mult de 20% din majorarea de capital.

Bank of Cyprus (BoC) a demarat HSBC, Credit Suisse, VTB și Deutsche Bank să contacteze potențialii investitori, în numele său, conform publicației Cyprus Mail.

Turneul a debutat marța trecută, la Londra, și ar consta, potrivit aceluiași surse, din prezentări ținute de directorii BoC în fața unor grupuri



restrânse de potențialii investitori. Săptămâna aceasta, "roadshow"-ul ar urma să se mute în Statele Unite, Bank of Cyprus necluzând includerea și a altor centre financiare în turneul.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 6)

