

2 lei

Vineri, 3 iulie 2015, nr. 124 (5459), anul XXIV 16 pagini

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

Info la (021)311.22.36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)



■ Papalekas: "Valoarea portofoliului Globalworth a crescut de cinci ori, anul trecut" **PAGINA 2**

■ Dan Motreanu, urmărit penal pentru spălare de bani și folosirea funcției în obținerea de foloase **PAGINA 3**

■ Reducerea TVA a dus la creșterea vânzărilor **PAGINA 4**

■ Companii aeriene americane, anchetate pentru posibil cartel **PAGINA 16**



**GRAM AUR = 151,2432 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2547 RON EURO = 4,4749 RON DOLAR = 4,0394 RON**

## FALIMENTUL GRECIEI

### Fetele ascunse ale crizei



Și totuși, nu intrarea în incapacitate de plată a statului numit Grecia este adevărata și marea problemă? De unde știți? Pe ce ne bazăm? Pe ce ne spunea dosarul în care realitatea își așterne cumințe filele, de-a lungul istoriei.

Lista statelor intrate în incapacitate de plată, ori în restructurarea lor datorită, pentru ultimii două sute de ani, înlocuită de K. Rogoff și C. Reinhart ("De data asta e altfel. Opt secole de smintea financiară"), este o colecție de trofee.

Adevărat, Grecia a petrecut jumătate din acest timp în insolvență ori în incapacitate de plată, dar are doar 5 episoade declarate. Spania are, în schimb 13, Franța și Germania câte 8, Austria și Ungaria 7, România, cu 3, este pe la coada listei!!! Polonia, cu numai trei episoade, a petrecut în stare critică, totuși, nu mai puțin de o treime din istoria ultimilor 200 de ani, iar peste ea se află Rusia, 39%, Ungaria - 37%. După acest criteriu, România este pe la mijlocul listei, cu

23% din timp petrecut în restructurarea datorilor sale ori în insolvență. Asta, ca să ne oprim doar la exemplele din Europa. Comentările experților din piețele financiare merg și ele în aceeași direcție. Fluctuațiile indicilor la marile burse ale lumii, din ultimele zile și săptămâni, nu se datorează faptului că Grecia nu și-a plătit datoriile scadente către FMI și nici preșterii sale, ci nu și-ar mai putea plăti nici un fel de datorie, niciodată.

(continuare în pagina 15)

### Fâșul testelor de stres ale BCE

Închiderea băncilor grecești pentru o săptămână și retrogradarea ratingurilor acestora la "incapacitate parțială de plată" arată scăpări grave în amplele teste de stres derulate anul trecut, de Banca Centrală Europeană (BCE), menite să calculeze rezistența băncilor.

BCE ne-a spus, în octombrie 2014, că Alpha Bank a trecut testele de stres și că, "pe baza estimărilor dinamice" în urma restructurărilor efectuate în 2014, Eurobank și National Bank of Greece nu au sau au foarte puțină nevoie de capital suplimentar față de sumele deja strânse.

Acestea sunt Piraeus Bank sunt, acum, închise, confruntându-se cu

probleme de lichiditate. BCE a făcut calculele în baza unui scenariu de bază și a unui advers, însă acesta din urmă se dovedește unul optimist în comparație cu evenimentele pe care le trăim.

Potrivit BCE, scenariul advers a fost conceput ca să reflecte riscurile sistematice considerate cele mai pertinente amenințări la stabilitatea sistemului bancar din UE (vezi inserți).

La momentul respectiv, se pare că Syzra nu a fost luată sub nici o formă în calcul.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 15)

### CRIZA ECONOMICO - MORALĂ

#### Între DA și NU!

Situația actuală în care se află Grecia preocupă pe absolut toată lumea din această țară, de la profesori universitari la muncitori necalificați, de la politicieni la sportivi, de la capii Bisericii Ortodoxe până la ultimul aten. Reacțiile sunt diferite, unele laud de poziție sunt primite cu aplauze, altele cu huiduieli, înainte de votul de duminică fiind evident că există două tabere, una care spune DA propunerii venite dinspre FMI și Banca Centrală Europeană și alta care vede în NU singura opțiune în acest moment istoric.

Semnalele venite dinspre societate

civilă, de acum, dar și din ultimii ani, sunt foarte interesante, dar și de urmărit. Conform cotidianului Kathimerini, aproximativ 250 de profesori ai școlilor și universităților economice din Grecia au semnat o declarație comună, prin care susțin că singura opțiune pentru votul de duminică este "DA". Potrivit publicației, profesorii consideră că, în acest moment crucial, trebuie evitate excesele de orice fel, poporul trebuie să fie unit, pentru a se păstra poziția țării în zona euro și în UE, precum și pentru a se păstra credibilitatea statului în comunitatea internațională. (D.N.)

(continuare în pagina 15)

### FMI: "Dinamica datoriei Greciei este nesustenabilă"

Dinamica datoriei Greciei este nesustenabilă, iar autoritățile de la Atena trebuie să ia în serios reformele dacă știe să rezolve situația, potrivit unei analize publicate ieri de Fondul Monetar Internațional (FMI).

**A.V.**  
(continuare în pagina 14)

### GEORGE EPURESCU: „Creditorii Greciei vor să-l îndepărteze cu orice preț pe Tsipras de la putere”

● Democrația și existența UE, puse la grea încercare după referendumul de duminică

Aceștia și declarațiile marilor puteri europene și ale principalilor creditori ai Greciei arată că aceștia vor cu orice preț să-l îndepărteze pe Alexis Tsipras din fruntea guvernului grec, ne-a declarat activistul George Epreescu, unul dintre liderii mișcării Occupy din 2012, care a condus la schimbarea Guvernului Boc.

**ALINA TOMA VEREHA**  
(continuare în pagina 14)

## Journal de criza

### Banca Suediei reduce dobânda cheie la -0,35%

Banca centrală a Suediei (Riksbank) a surprins ieri piețele financiare, reducând dobânda de politică monetară și mai mult în teritoriu negativ, în condițiile în care apreciază că evenimentele recente din Grecia "au sporit substanțial incertitudinile".

Dobânda a fost redusă la minus 0,35%, de la minus 0,25%, nivel la care se afla din luna martie. Analizii estimau că banca va menține dobânda la -0,25%.

"Consecințele situației din Grecia asupra zonei euro, ca întreg, și asupra Suediei sunt dificil de estimat. Politica monetară expansionistă are efect, inflația este în creștere, iar activitatea economică continuă să se întărească", a informat Riksbank. Instituția financiară a dat asigurări că dobânda de politică monetară ar urma să rămână în teritoriu negativ, de minus 0,35%, mai mult de un an.

Tot ieri, Banca Suediei a anunțat că va majora cu 45 de miliarde de coroane suedeze (5,32 miliarde de dolari) programul său de achiziții de obligațiuni guvernamentale, care va fi extins până la sfârșitul anului.

Decizia vine după ce Banca Centrală Europeană (BCE) a lansat, în martie, programul de relaxare cantitativă de 60 de miliarde de euro pe lună, care va dura până în septembrie 2016.

**ANALIZII ESTIMAU CĂ BANCA VA MENȚINE DOBÂNDA LA -0,25%.**

**V.R.**



### LA JUMĂTATE DE AN DE LA EXPLOZIA FRANCIULUI ELVEȚIAN

## Băncile i-au lăsat, din nou, cu ochii-n soare pe împrumutații în CHF

- Băncile nu l-au primit pe șeful ANPC la negocierile colective cu consumatorii
- Alin Iacob: "Băncile au dovedit că preferă Tribunalul"
- Citează: "Câțiva dintre creditorii au acționarii greci și nu cred că în situația actuală aceștia se gândesc la debitorii români"



Clientii cu credite în francii elvețieni (CHF) nu mai au nici o speranță că băncile vor avea vreodată vreă soluție care să le vină în ajutor, după o jumătate de an de la explozia francului elvețian. Deși, la început, guvernul și parlamentarii anunșaseră proiecte de sprijin pentru acești debitori, nici până în acest moment autoritățile nu au venit cu vreun program specific pentru împrumutații în CHF. Singura lege aprobată a fost cea care privește insolvența persoanelor fizice, act normativ care, în opinia multor specialiști, nu îi ajută deloc pe cei cu credite în francii elvețieni.

Situația împrumutaților este acum cu atât mai dramatică cu cât, în aceste luni, expiră programele băncilor de reducere a dobânzii la CHF, ceea ce va conduce, din nou, la creșterea ratelor.

Negocierile colective inițiate de persoanele împrumutate în francii elvețieni (CHF) s-au terminat fără niciun rezultat concret, după cum a anunțat Asociația Utilizatorilor Români de Servicii Financiare (AURSF), care a condus discuțiile.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 5)

### ȘEFUL NATO LA BUCUREȘTI:

## "Vedem o Rusie tot mai agresivă"

Secretarul general al NATO, Jens Stoltenberg, a declarat, ieri, la Palatul Cotroceni, unde s-a întâlnit cu Klaus Iohannis, că Alianța se bazează pe România, care, la rândul său, se poate baza pe NATO și că este nevoie de o solidaritate puternică, în condițiile în care Rusia este "tot mai agresivă".

"România este un aliat foarte hotărât, NATO se bazează pe România, iar România se poate baza pe NATO. Sunteți gazda unei părți importante a sistemului de apărare antirachetă al NATO. Apreciez angajamentul continuu, contribuția la susținerea partenerilor și la securitatea la Marea Neagră", a declarat Jens Stoltenberg, adăugând că în România a fost lu-

te "decizii dificile care au redus deficitul și au permis creșterea economică, permițând creșterea cheltuielilor pentru apărare".

"Voi folosi România ca un exemplu pentru ceilalți aliați. România a fost capabilă să aibă o politică fiscală responsabilă și să crească bugetul apărării. E posibil", a spus oficialul NATO, precizând:

"Vedem o Rusie tot mai agresivă, care încearcă să schimbe cu forța granițele. Vedem creșterea extremismului și provocări care nu cunosc granițe, cum ar fi atacurile cibernetice și restricțiile de energie".

**L.P.**

(continuare în pagina 6)

### FIORI RECI PENTRU BURSA NOASTRĂ

## Un acționar al BVB se implică în dezvoltarea pieței de capital poloneze

- În timp ce încearcă să convingă bursele din regiune să înființeze o contraparte centrală regională, BERD lucrează la creșterea competitivității Warsaw Stock Exchange

Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), unul dintre cei mai mari acționari ai Bursei de Valori București (BVB), lucrează cu Warsaw Stock Exchange (WSE) la un proiect pentru dezvoltarea pieței de capital poloneze, conform unui comunicat transmis ieri.

BERD a cumpărat 4,99% din acțiunile Bursei de Valori București (BVB), în noiembrie 2014.

În calitate de acționar, BERD va contribui la dezvoltarea, în continuare, a guvernantei corporative la Bur-

sa de Valori București și la companiile listate la bursă. Vom munci pentru a defini Bursa de Valori București ca o bursă de referință pentru emitenții și brokerii români, precum și pentru investitori cu un apetit pentru acțiunile românești și alte instrumente financiare", a spus, atunci, prim-vicepreședintele BERD Phil Bennett.

Recent, instituția a prezentat actorilor din piața noastră de capital un proiect pentru înființarea unei contrapărți centrale regionale. (A.A.)

(continuare în pagina 7)

### LEGEA CONFISCĂRII DEPOZITELOR BANCARE

## Citează: "Noile reglementări interzic utilizarea fondurilor publice pentru redresarea băncilor"

- Economistul CFA Adrian Mitroi susține: "Legea rezoluției bancare înseamnă «o blindare a riscului sistemic»" ● Pârvan: "Noua reglementare îi va responsabiliza pe acționarii băncilor"

Proiectul de lege privind rezoluția bancară interzice utilizarea fondurilor publice pentru redresarea băncilor, atrage atenția Nicolae Citează, directorul direcției de supraveghere din cadrul Băncii Naționale a României.

Acest lucru este unul bun, pentru că presupune că, în cazul în care o bancă ar fi aproape de faliment, nu

vor fi folosiți banii din impozitele plătite de toți contribuabilii pentru susținerea acesteia.

În schimb, inițiativa legislativă pe care Guvernul și-a dat, miercuri, avizul, prevede (ce-i drept, nu ca primă modalitate) salvarea băncilor aflate în dificultate și din depezele negarantate.

Recent, Bogdan Olteanu, vice-

guvernator al Băncii Naționale a României (BNR), ne-a confirmat că ba-l-in-ul este unul dintre instrumentele propuse în textul prin care urmează ca Directiva europeană din domeniul să fie transpusă în legislația noastră.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 6)