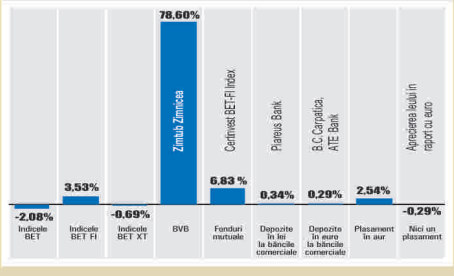
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Miercuri, 21 septembrie 2011, nr. 182 (4543), anul XX — 16 pagini — 2 lei

Investiții personale: Cel mai bun plasament

(detalii în pag. 5)



■ Producția de vin din 2011 - peste media ultimilor ani PAGINA 2

■ Partidele „televiziune" pot deveni aliate PAGINA 3

■ Englezii de la "Oltchim" avertizează asupra retragerii din combinat PAGINA 6

■ Romeo Ionuț Comăniciu - propus de PDL, validat de comisiile parlamentare pentru șefia CSA PAGINA 14

■ SUA investighează opt bănci offshore pentru favorizarea evaziunii fiscale PAGINA 15

Fonduri de investiții

BT ASSET MANAGEMENT™

www.btam.ro

BET = 4,430.78 **BET-C = 2,725.87** **BET-FI = 18,077.35** **EURO = 4,2843 RON** **DOLAR = 3,1253 RON**

Jurnal de criză

Standard & Poor's a redus calificativul Italiei

Agenția de evaluare Standard & Poor's (S&P) a redus cu o treaptă ratingul de credit al Italiei, la "A" de la "A+", cu perspectivă negativă, din cauza deteriorării perspectivelor economice, care pun sub semnul întrebării capacitatea de reducere a datoriilor țării. **(A.V.)**

(continuare în pagina 13)

Bank of China a întrerupt tranzacțiile valutare cu mai multe bănci europene

Bank of China, una dintre cele mai mari bănci comerciale de stat din China, a întrerupt tranzacțiile valutare forward și swap cu mai multe bănci europene, din cauza crizei datoriilor suverane din zona euro, au declarat unele surse apropiate situației, citate de agenția Reuters. **(V.R.)**

(continuare în pagina 13)

Trichet: Băncile europene trebuie să-și consolideze situația financiară

Băncile europene trebuie să-și consolideze situația financiară, a declarat președintele Băncii Centrale Europene (BCE), Jean-Claude Trichet, într-un interviu pentru cotidianul spaniol Expansion, citat de Reuters.

Potrivit afirmațiilor sale, oprirea operațiunilor de swap valutar de către Bank of China cu mai multe bănci europene și operațiunile monetare ale BCE sunt cele mai recente semne că temerile privind datoriile și economia amenință să se extindă către sectorul financiar. **(V.R.)**

(continuare în pagina 15)

Teleconferință Grecia – UE – FMI

Cabinetul elen urma să participe, ieri seara, la o nouă teleconferință cu oficialii creditorilor internaționali, după ce, luni, aceștia au susținut un demers similar, catalogat drept "productiv".

Surse: "Siemens" a retras de la "Société Générale" peste 500 milioane euro

"Siemens" AG, cel mai mare furnizor european de soluții de inginerie, a retras, în prima jumătate a lunii iulie, depozite de peste 500 de milioane de euro de la banca franceză "Société Générale", transferându-le la Banca Centrală Europeană (BCE), anunță presa internațională, citând surse apropiate situației. **(A.V.)**

(continuare în pagina 13)

5 948491 340012 04543

ALERTĂ !

Sistemul bancar european se clatină

Grupul industrial Siemens AG și-a retras o jumătate de miliard de euro de la o bancă franceză, în legătură cu care "Financial Times" și "Reuters" menționează numele "Societe Generale" (invocând o "Paris-based source"), fără să poată stabili cu certitudine că aceasta ar fi cea părăsită de colosul german, ca să își mute banii la Banca Centrală Europeană, pentru o dobândă mai bună, dar și din pricina insatisfacției asupra performanței capitalului depus (caz în care banii nu fuseseră depuși în depozit, ci într-un vehicul investițional), sau din teama pentru sănătatea viitoare a băncii, conform variantelor puse în circulație de presa străină, care, totuși, menționează că "Siemens" a contestat acuratețea factuală a relatării.

Zvonul că "Societe Generale" ar fi banca de la care ar fi plecat nemții pune gaz peste focul aprins de agenția de rating "Moody's", care i-a scăzut rating-ul miercurea trecută, laolaltă cu cel al "Credit Agricole", din cauza deținerilor masive de titluri de stat grecești și ale altor țări din zona euro, aflate în dificultate.

În treacăt fie spus, "Societe Generale" figurează pe locul al patrusprezecelea în clasamentul mondial publicat de "BankersAlmanac", după criteriul activelor , unde valoarea înscrisă (1,5 trilioane de dolari) face ca uriașa sumă de 500 de milioane de euro, transferată de Siemens, să se reducă la dimensiunea de microb sub microscop, dar faptul că "Siemens" AG este a cincizecea în Topul mondial al celor mai admirate companii (publicat de CNN Money, unde "Societe Generale" se află pe locul 72), conferă o semnificație exemplară gestului său, în condițiile controversei incendiare dintre bancherii europeni (care cer finanțare organismelor financiare internaționale) și opinia tăioasă a șefului FMI Christine Lagarde (care le cere să-și recapitalizeze băncile).

O sursă europeană a declarat pentru Reuters că Fondul Monetar Internațional a estimat că băncile europene s-ar putea confrunta cu un deficit de capital de 200 miliarde de euro (287 miliarde de dolari).

Jean Claude Trichet, președintele Băncii Centrale Europene, s-a raliat la opinia Christinei Lagarde, sub presiunea Raportului FMI, publicat ieri, care prognozează înrăutățirea creșterii economice a tuturor marilor economii ale lumii:

"Sectorul bancar european trebuie să-și consolideze situația financiară și să-și îmbunătățească rezistența. În fiecare lună, consiliul guvernatorilor BCE cere tuturor băncilor europene să facă tot ce este necesar pentru a-și îmbunătăți situația financiară, să păstreze profiturile, să fie precaute și moderate în privința salariilor și să apeleze la ajutorul statelor dacă este necesar", a spus Trichet.

La rândul său, comisarul european pentru concurență, Joaquin Almunia, a avertizat ieri, conform agenției AP, că mai multe bănci (iar nu doar cele nouă instituții de creditare europene care nu au trecut testele de stres) ar putea avea nevoie de recapitalizare, din cauza crizei datoriilor (criza s-a acutizat odată cu reducerea rating-ului Italiei, alaltăieri, de către agenția Standard&Poor's).

Capitalul străin în sistemul bancar românesc

Țara	Capital %
Grecia	30,00
Austria	21,00
Olanda	15,00
Franța	4,30
Ungaria	6,50
Portugalia	4,20
Italia	4,20
Cipru	4,40
BERD	2,80
Israel	2,00
Germania	1,70
SUA	0,90
Alte țări	3,00

În pofida precauțiilor și secretului păstrat în jurul operațiunii, gestul "Siemens" AG este contagios în condiții de panică și pune, realmente, în pericol întregul sistem bancar european, care se clatină sub povara creditelor neperformante.

În sistemul nostru bancar, capitalul străin are o pondere de 85,4% din totalul activelor, și se prezintă în structura din tabelul alăturat.

Rang	Țară	Ind. CEP Default 2010	Împrumuturi nete luate sau oferite	Evaluare	Tendință
Categoria 1: Țări cu Indicele CEP Default pozitiv și NTE pozitiv					
1	Estonia	12,3	9,6		↗
2	Luxemburg	10,7	7,3		↓
3	Germania	7,8	5,2		↑
4	Olanda	7,8	6		↘
5	Austria	6,9	3,4		↗
6	Belgia	4,8	2,6		↘
7	Finlanda	4,4	2,9		↓
Categoria 2: Țări cu Indicele CEP Default pozitiv și NTE negativ					
8	Slovenia	3,4	-1,1		↘
9	Slovacia	0,7	-0,6		↗
10	Irlanda	0,5	-0,8		↓
Categoria 3: Țări cu Indicele CEP Default negativ în anul anterior					
11	Franța	-0,6	-3,8		↓
12	Spania	-1,6	-9,2		↓
13	Italia	-2,5	-4,3		↓
Categoria 4: Țări cu Indicele CEP Default negativ în ultimii 3 ani					
14	Malta	-0,6	-3,1		↘
15	Cipru	-4,4	-9,4		↓
16	Portugalia	-7,5	-8,4		↓
17	Grecia	-11,6	-10,1		↓

Sistemul nostru bancar numără 35 de bănci cu capital majoritar străin, (din care nouă sunt sucursale ale băncilor străine), dintr-un total de 42 de instituții de credit, potrivit Raportului de Stabilitate Financiară pe 2011 al Băncii Naționale a României (BNR).

Băncile cu capital grecesc au ocupat primul loc, la sfârșitul primului semestru din acest an, în rândul celor cu capital străin, având o pondere de 30%, fiind urmate de băncile cu capital austriac (21%), potrivit datelor BNR. Băncile cu capital olandez au o pondere de 15%, cele cu capital maghiar de circa 6,5%, în timp ce băncile cu capital francez au o pondere de 4,3%. Băncile cu capital portughez, italian, cipriot, israelian, nemțesc și american dețin o pondere care se situează sub nivelul de 5%, din total.

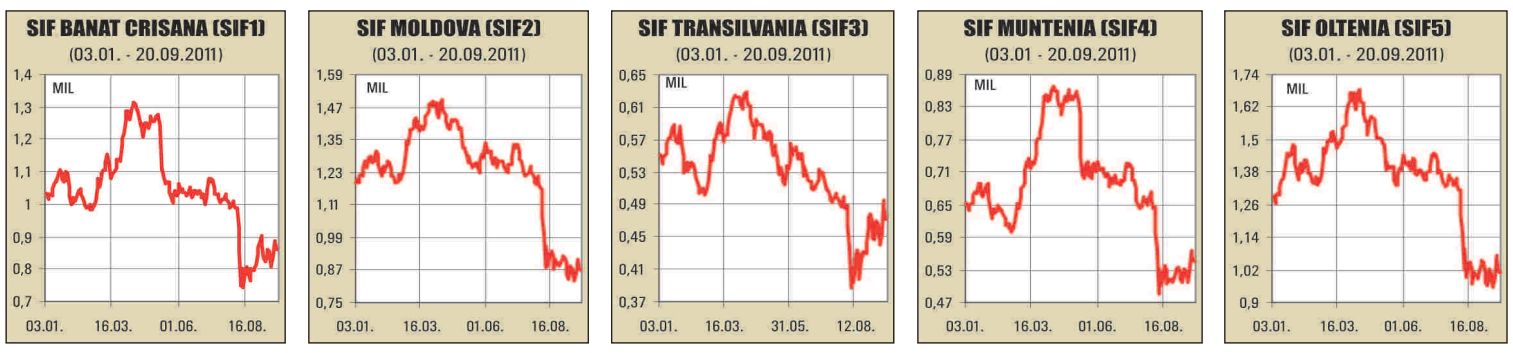
Riscul de insolvabilitate al țărilor din Zona Euro este ilustrat în deschiderea articolului de o ierarhie, stabilită, anul acesta, de "Centrum für Europäische Politik "(CEP).

Atenție! Nu confundați riscul de insolvabilitate al țării de origine cu riscul de insolvabilitate al băncilor prezente pe piața noastră; ele sunt complet diferite.

MAKE, ELENA VOINEA

Curtea Constituțională: "Pragul de 1% are ca scop optima funcționare a pieței de capital"

Măsura limitării la 1% a cotei de deținere la SIF-uri produce efecte în domeniul pieței de capital și are ca finalitate optima funcționare a acestei piețe, motiv pentru care prevederile privitoare la prag nu constituie o reglementare a regimului general al proprietății menționat în Constituție, se arată în decizia Curții Constituționale prin care a fost reiterată constituționalitatea pragului, în procesul în care SIF "Transilvania" a susținut contrariul. Decizia Curții a fost publicată recent în Monitorul Oficial, la circa două luni după ce judecătorii CC au anunțat-o.



Acționarii SIF "Transilvania" (SIF3) au decis, în martie 2009, majorarea pragului de deținere de la 1% la 5% din capitalul social, însă Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) nu și-a dat girul pentru modificarea Actului Constitutiv al societății în acest sens. SIF3 s-a adresat instanței ca să obțină anularea deciziei CNVM de neavizare a modificării Actului Constitutiv, iar procesul a ajuns și pe rolul Curții Constituționale, după ce avocații SIF3 au invocat că pragul de 1% este neconstituțional. Curtea a respins, însă, punctul de vedere al SIF3.

Curtea Constituțională a mai respins și în 2009 o excepție de neconstituționalitate a pragului de 1%, ridicată de firma "Comrimet" a lui Cătălin Chelu, iar decizia din 11 iunie, în cazul SIF3, reiterează unele dintre argumentele folosite în cazul din 2009.

Astfel, în decizia Curții se arată că SIF-urile "nu pot fi considerate simple societăți comerciale pe acțiuni" și că pragul maxim de deținere a fost introdus de către legiuitor din "rațiuni ce țin de interesul public deosebit acordat acțiunilor emise de SIF-uri, societăți care provin din fostele Fonduri ale Proprietății Private" (FPP).

Argumentul Curții reiterează, de fapt, puncte de vedere mai vechi. De exemplu, în 1996, la primele Adunări Generale Extraordinare ale SIF-urilor, a fost fixat un prag de deținere de 0,1%, deși legea nu prevedea o astfel de limită. Motivul invocat atunci pentru fixarea limitei de 0,1% a fost teama PDSR-ului ca 30% din avuția națională - cât fusese alocat portofoliilor celor cinci FPP-uri - să nu încapă pe mâini străine.

Unii dintre acționarii SIF-urilor, implicați de cîțiva ani în "lupta" împotriva pragului, au susținut că argumentul "interesului public" pe care l-ar prezenta SIF-urile nu mai este de actualitate, dat fiind că societățile de investiții financiare nu ar mai deține 30% din economia națională și că majoritatea celor care au primit acțiunile de la FPP le-ar fi vândut investitorilor de la Bursă. Președinții SIF-urilor au respins, însă, punctul de vedere al acționarilor.

ȘTEFANIA CIOCÎRLAN

(continuare în pagina 6)

SUMAR

PAGINA 2 – PRODUSE ŞI SERVICII

■ Vânzările Aldis au crescut cu 30% în ultimul an

PAGINA 3 – POLITICĂ ŞI ECONOMIE

■ Final de partidă? – Editorial semnat de Cornel Codiță

■ CE se pronunță pentru o creștere economică eficientă din punct de vedere al utilizării resurselor

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

■ Stabilus își extinde producția la Brașov

■ Primul Summit al liderilor în afaceri se va desfășura între 3-5 februarie 2012

■ RBC mizează în acest an pe o creștere de 15% a cifrei de afaceri

■ Cora deschide al optulea hipermarket, la Arad

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE

PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

■ FMI a înrăutățit prognoza de creștere economică pentru toate marile economii ale lumii

■ Boc: Prognoza de creștere economică pentru 2012 va fi stabilită la finele lunii octombrie, cu FMI

PAGINA 14 – FONDURI DE INVESTIȚII

■ Protocol pentru prevenirea infracționalității în sistemul bancar

■ Ghizdeanu: Performanța agriculturii limitează creșterea de anul viitor, afectată și de mediul extern

PAGINA 16 – ŞTIRI INTERNAȚIONALE

■ IATA, mult mai optimistă în privința profiturilor companiilor aeriene