



**REGINA MARIA**  
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE  
www.reginamaria.ro

**Cereți de la chioșcuri revista BURSA „Cadouri de Crăciun”. Se distribuie gratuit, împreună cu ziarul BURSA.**

■ Suspendarea alegerilor, o măsură economică de criză

PAGINA 3

■ Noul Cod Fiscal prevede măsuri de simplificare și îmbunătățire a administrării fiscale

PAGINA 4

■ Acționarii „Oltchim” discută situația financiară a combinatului

PAGINA 13

BET = 4.346,64

BET-C = 2.634,34

BET-FI = 18.624,34

EURO = 4,3535 RON

DOLAR = 3,2278 RON

## MASĂ ROTUNDĂ LA ZIARUL BURSA

# Sistemul bancar și criza datoriilor suverane

Ziarul „BURSA” a organizat, săptămâna trecută, o masă rotundă cu tema „Sistemul bancar și criza datoriilor suverane”, la care au participat doctorul în economie Daniel Ionescu, avocatul Gheorghe Piperea și analistul economic Ionel Blănculescu. Anul viitor, am putea asista la schimbări importante în sistemul bancar, a reieșit în urma discuțiilor. Avocatul Gheorghe Piperea susține că, în 2012, ar putea să existe falimente sau naționalizări de bănci, în țara noastră. Domnia sa este de părere că nu toate băncile din sistem ar merita să intre în faliment, deoarece nu toate „și-au făcut de cap”. În plus, au existat unele instituții de credit care „au pus economia României la treabă”, potrivit lui Gheorghe Piperea. Doctorul în economie Daniel Ionescu susține că băncile străine nu se vor retrage de pe piața locală, decât în situația în care stimulentele oferite capitalurilor de risc nu vor mai fi suficiente. Domnia sa ne-a precizat că sistemul nostru bancar nu include active toxice, ci credi-

te nerambursabile. Ionel Blănculescu, analist economic, ne-a declarat că ne aflăm în pragul panicii pe piața financiară din zona euro. Domnia sa are în lucru un proiect la nivel european, pentru managementul datoriilor suverane, care prevede crearea Agenției Europene pentru Datoriile Suverane, o agenție în subordinea Comisiei Europene și în coordonarea Băncii Centrale Europene. Domnul Blănculescu ne-a explicat: „Această agenție preia de la băncile din zona euro creanțele asupra statelor, le centralizează și concentrează și emite obligațiuni, în cuantumul acestor sume, care sunt vândute către CE și BCE. Cu sumele obținute de la aceste două foruri europene se capitalizează băncile europene, iar cu sumele recuperate de la statele în culpă, se răscumpără obligațiunile vândute Comisiei Europene și BCE, închizând procesul, cu beneficii pentru toate părțile implicate”. Urmăriți, în continuare, cum s-au desfășurat dezbaterile la masa rotundă organizată la ziarul „BURSA”.



## Gheorghe Piperea: Sunt posibile, la anul, falimente sau naționalizări de bănci

În sistemul nostru bancar ar putea să se producă, anul viitor, falimente sau naționalizări de bănci, având în vedere mesajele transmise de Guvernatorul Mugur Isărescu, dar și de președintele Traian Băsescu, privind oprirea finanțării băncilor mamă către subsidiarele locale, este de părere avocatul



Gheorghe Piperea.

Domnia sa ne-a declarat: „Cred că în ianuarie-februarie, anul viitor, se vor întâmpla lucruri delicate cu sistemul bancar, pentru că este momentul sesizat atât de domnul Isărescu, cât și de domnul Băsescu. Mă aștept la niște falimente de bănci foarte severe sau la naționalizări în România”.

ELENA VOINEA

(continuare în pagina 13)

## Ionel Blănculescu propune un proiect european de management al datoriilor suverane

● „Pericolul mare constă în panică și ulterior contagiune!”

Suntem în pragul panicii pe piața financiară a zonei euro, este de părere economistul Ionel Blănculescu, care a și propus un proiect la nivel european, pentru managementul datoriilor suverane, după cum ne-a declarat în cadrul unei mese rotunde organizate, de ziarul BURSA.

„Panică deja a cuprins sistemul bancar din zona euro, dar nu se vede încă, se simte”, ne-a spus Ionel Blănculescu, care a adăugat: „De aceea, în urmă cu o lună și jumătate, în timp util, consider eu, am lansat un proiect de soluție, pe care l-am transmis



la principalele cancelarii europene”.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

## Daniel Ionescu: „Mă îndoiesc că pleacă băncile din sistem”

Băncile străine nu vor părăsi sistemul bancar românesc, ca urmare a turbulențelor financiare și tensiunilor politice internaționale, ci numai atunci când stimulentele oferite capitalurilor de risc nu vor mai fi suficiente, este de părere doctorul în economie Daniel Ionescu.

Domnia sa ne-a declarat: „Mă îndoiesc că pleacă băncile din sistem. Deși în condițiile în care capacitatea de cumpărare a populației scade, cererea de credite nu va scădea! S-ar putea chiar să crească rela-

tiv, ca urmare a gelifierii masei monetare. Din care motiv? În condițiile în care capacitatea de cumpărare a producției efective și a importurilor de bunuri și servicii scade datorită scăderii veniturilor, regimul bancar va crea un nou debușeu printr-o ofertă adecvată de credite!”



ELENA VOINEA

(continuare în pagina 13)

## Journal de criză

Surse: Băncile germane au nevoie de capital de 9,6 miliarde euro

Băncile germane au nevoie, în total, de 9,6 miliarde euro pentru alinierea la noile reglementări de capital ale Uniunii Europene, până la mijlocul anului viitor, conform unor surse bancare citate de Reuters. Acestea arată că, dintre băncile germane, „Commerzbank” AG ar putea fi nevoită să atragă 5 miliarde euro, iar „Deutsche Bank” AG - 2,8 miliarde euro.

Băncile centrale din zona euro ar putea împrumuta statele din regiune prin intermediul FMI

Băncile centrale din zona euro ar putea acorda statelor din regiune împrumuturi de până la 200 de miliarde de euro pentru combaterea crizei datoriilor, prin intermediul FMI, spun surse apropiate negocierilor, citate de Bloomberg.

Conform acestora, miniștrii de Finanțe din zona euro și-au dat acordul, la o reuniune de la sfârșitul lunii noiembrie, în privința discutării acestui plan.

Timothy Geithner începe o vizită în Europa

Secretarul Trezoreriei Statelor Unite, Timothy Geithner, va efectua, începând de marți, o vizită în Europa, urmând să discute cu oficialii țărilor din zona euro despre măsurile de consolidare a instituțiilor din regiune, înaintea summit-ului UE din 9 decembrie.

În perioada 6-8 decembrie, Geithner se va întâlni cu ministrul german de Finanțe, Wolfgang Schäuble, cu noul președinte al Băncii Centrale Europene, Mario Draghi, cu președintele francez Nicolas Sarkozy, cu Mariano Rajoy și Mario Monti, noii premieri ai Spaniei, respectiv Italiei. (V.R.)



59484911340012 04594

INS: INVESTIȚIILE ÎN ECONOMIA NOASTRĂ, MAI MARI CU 15,3%

## Liviu Voinea: Creșterea investițiilor provine din variația stocurilor

Investițiile nete realizate în economia națională au crescut cu 15,3%, în trimestrul al treilea din acest an comparativ cu aceeași perioadă a lui 2010, potrivit informațiilor publicate pe site-ul Institutului Național de Statistică (INS). Creșterea investițiilor din țara noastră provine din variația stocurilor, potrivit lui Liviu Voinea, președintele Grupului de Economie Aplicată (GEA), care ne-a spus că acest lucru este unul negativ: „Investițiile sunt alcătuite din formarea brută de capital fix și variația stocurilor. Având în vedere că formarea brută de capital fix este în scădere, creșterea investițiilor provine din variația stocurilor, iar acest

### INVESTITII

fapt nu este unul pozitiv. Practic, se produce pe stoc, iar INS include stocurile la investiții”. Potrivit INS, creșterea a fost înregistrată la toate elementele de structură, după cum urmează: la utilaje (inclusiv mijloace de transport) cu 35,6%, la alte cheltuieli cu 9,4% și la lucrări de construcții noi cu 3,8%. În perioada analizată, a fost constatată „o scădere a ponderii lucrărilor de construcții noi în total investiții, cu 4,5 puncte procentuale, iar cea în alte cheltuieli cu 0,7 puncte procentuale”, mai precizează reprezentanții Institutului. Ponderele investițiilor în utilaje (inclusiv mijloace de transport) a crescut cu 5,2 puncte procentuale.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 4)

## Certificate de confiscare garantată pentru populație?

Au apăs demult vremurile barbare în care locuitorii unei țări erau numiți cetățeni. Acum ei sunt văzuți de către „autorități” doar ca o turmă bună de tuns,

mults sau care oferă carne de tun unor ambiții nesăbuite.

În așa-zisele vremuri bune, conducătorii sunt fericiți când își văd supușii cum se ghiftuiesc cu bunătățile cumpărate pe credit de la supermarketuri, în timp ce privesc transfigurați la tribulațiile televizate ale vedetelor.

În vremurile grele, aceiași conducători, care nu au avut timp să-l citească pe Samuel Johnson, fac apel la patriotismul „cetățenilor” pentru salvarea statului. Dacă politicianilor nu le pasă de Johnson, cetățenii ar trebui să știe că economistul Franz Pick a descris obligațiunile guvernamenta-

le americane, după renunțarea la aur de către administrația Nixon, drept „certificate garantate ale unei viitoare confiscări”. Cum se realizează această confiscare? Prin inflație.

Presă internațională și națională a scris recent despre noua fervoare patriotică din Italia și Belgia, generată de apelul autorităților, băncilor și chiar al Asociației Jucătorilor de Fotbal pentru cumpărarea obligațiunilor guvernamentale. Implicarea fotbalistilor este cel puțin ilară, având în vedere că nu demult au intrat în grevă, după ce guvernul Berlusconi a propus majorarea impozitului pentru persoanele cu venituri mari.

„Patriotismul este ultimul refugiu al unui ticălos”.

SAMUEL JOHNSON, autor englez (1709 - 1784)

Mult mai puțin s-a scris, însă, de-

spre opiniile negative ale unor profesori italieni de economie privind această „inițiativă”. Paolo Manasse, profesor de economie politică la Universitatea din Bologna, a scris pe blogul său că „pentru bănci, vânzarea obligațiunilor din portofoliu către clienți le permite să-și reducă expunerile față de datoria suverană a Italiei”, conform unui articol recent de la Bloomberg.

În același articol sunt citați și analiștii de la Fidentis, un broker independent care intermediază tranzacții pe piețele din Italia și Spania, care sunt mult mai tranșanți: „Acesta este începutul unei noi scheme Ponzi, prin care băncile și autoritățile încearcă să implice populația în susținerea datoriei publice a Italiei”.

Până la confiscarea prin inflație a economiilor populației, guvernele apelează, deocamdată, la confiscarea directă a pensiilor.

(continuare în pagina 4)

## SUMAR



PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII

■ RCS&RDS își rostogolește o parte din datorie

PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE

■ Salvată de Constituție? – Editorial semnat de Cristian

Pirvulescu  
■ Boc: Modificările propuse de opoziție impun fonduri suplimentare de 5,2 miliarde euro

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS

■ Complexul „Dragonul Roșu” - investiție de 15 milioane euro  
■ Tabără: Impozitarea cu 16% a micilor producători nu poate fi aplicată, pentru că ar bloca agricultura

## SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE

■ Investitorii acuză CNVM că tolerează abuzuri și ilegalități fără precedent

■ BVB vrea să prelungească programul de tranzaționare pentru structurate și ATS

PAGINA 14 – FONDURI DE INVESTIȚII

■ CSA a avizat numirea unui nou președinte al Omniașig

■ Ministerul Finanțelor vrea să împrumute un miliard de lei de la bănci

PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE

■ „Cargill” disponibilizează 2.000 de salariați  
■ Cotația petrolului urcă din cauza tensiunilor privind Iranul

