VREM MAI MULT
DE LA NOI ÎNȘINE.
REGINA MARIA
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE
www.reginamaria.ro
Call Center: 021 9268

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
Vineri, 9 decembrie 2011, nr. 237 (4598), anul XX
16 pagini
2 lei

Fonduri de investiții
BT ASSET MANAGEMENT
www.btam.ro

■ Croitoru: Diferența dintre dobânzile noastre și cele din UE va crește PAGINA 3

■ Iulian Iancu: Sistemul nostru energetic este ușor dezechilibrat PAGINA 4

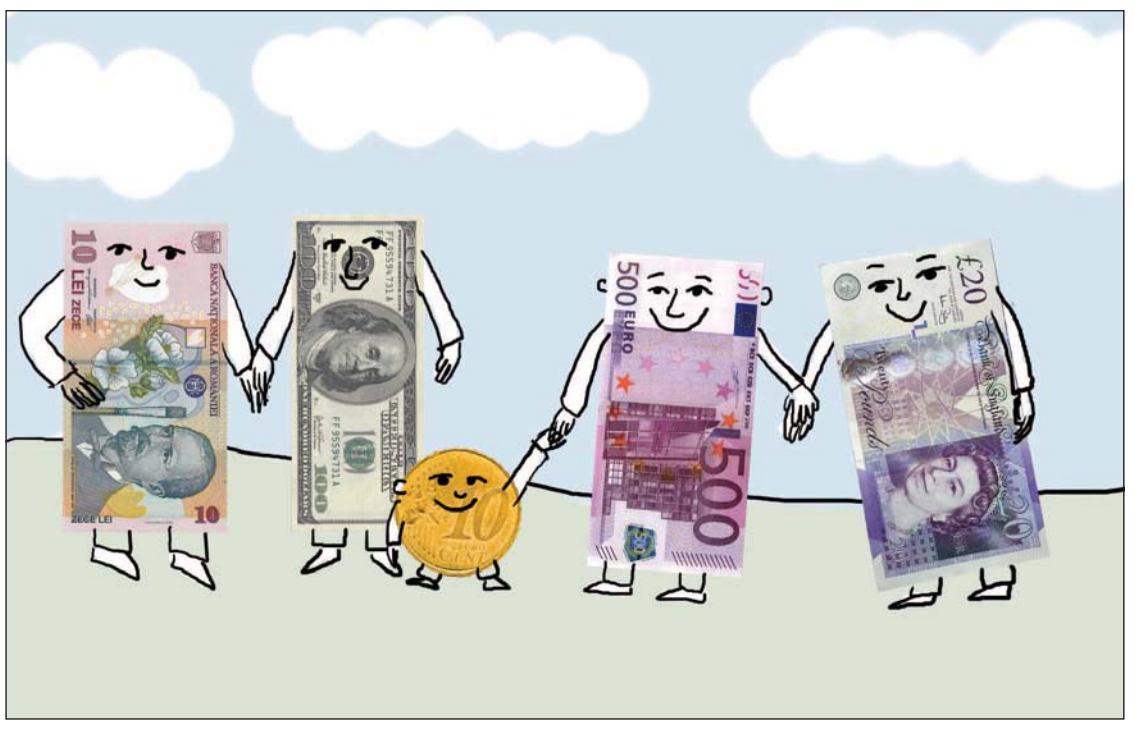
■ Vasilescu: România își consolidează ieșirea din recesiune PAGINA 15

■ Bloomberg: Necesarul de capital al băncilor franceze, în scădere PAGINA 16

BET = 4.363,52 BET-C = 2.636,50 BET-FI = 18.059,33 EURO = 4,3429 RON DOLAR = 3,2421 RON

Soluția crizei – o revoluție

Nu putea fi nimic mai oportun, decât să publicăm textul lui Daniel Ionescu despre rădăcina crizei datoriilor suverane, în aceeași zi cu finalul Summitului Uniunii Europene organizat la Bruxelles, pe același subiect al crizei.
Doctorul în economie Daniel Ionescu prezintă, aici, detaliile intime ale mecanismului crizei datoriilor suverane, la o adâncime care nu are echivalent în literatura consacrată, fapt care distinge ziarul BURSA – și nu doar pe nivel național.
Avertizăm că textul nu este lesne de citit, pe de o parte datorită amănunțimii tehnice, pe de altă parte datorită unei anume amprente a discursului autorului.
Vă îndemnăm să vă înarmați cu răbdare și să citiți textul cu atenție, fără să vă zgârciți să reveniți, atunci când nu ați dobândit înțelesul.
Pentru că, parafrazând un cunoscut slogan TV, "nici nu știți ce veți câștiga!"
De pildă, veți câștiga ideea că ieșirea din criză ar reprezenta o revoluție.
Doar că autorul este prea tehnic să o spună explicit. (MAKE)



■ ***Rezervele fracționare***

DANIEL IONESCU

Reconstrucția stabilității financiare a economiilor Europei a fost abordată pornind de la efectele și nu de la cauzele crizei instalate în ambientele etatice de iureșul generat de descătușarea fluxurilor monetare în periplul lor pe căile deschise de globalizare, dereglementare, informatizare și dezvoltare instrumentală a economiei financiare.

De 13 ani, "mai marii" finanței pan-europene sub egida Băncii de reglemente (BIS) caută, în opinia mea, lovindu-se unul de altul, să facă față crizei financiare - care începută narodnic, n-are sorți să se-ncheie! - și să netezească drumul uniunii monetare pe care o patronează către o poziționare real competitivă a monedei €uro în raport cu dolarul american în lumea finanțelor. Concret, sub egida a **două autorități cosmopolit instituționale**, Basel Committee on Banking Supervision[1] (BCBS) și European Banking Committee (EBC) s-au negociat și finalizat **trei acorduri** programatice, **Acordul Basel I** (1998 - se introduce rația Cooke vizând contracararea riscului de credit/de contra-partidă prin conservarea unei cote de capital de 8% raportate la masa creditelor acordate), **Acordul Basel II** (2004-2008 - se introduce rația Mac Donough vizând - în completarea rației Cooke - măsuri de acoperire/contracarare a riscului operațional și a riscului de piață) și **Acordul Basel III** (2010 - se introduc prevederi cu caracter unitar pentru creșterea calității, consistenței și transparenței resurselor de capital, acoperirea riscului de contra-parte, creșterea capitalului tampon, calibrarea dinamică a multiplicatorului de credite, reducerea pro-ciclității prin cerințe complementare de capital și controlul riscului prin teste de stres, adoptarea unui rate standard de lichiditate asistată de o rată structurală de lichidități pe termen mediu și lung).

(continuare în pagina 13)

[1] Comitetul Basel [Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (fr.)] este o instituție creată în 1975 de guvernatorii băncilor centrale ale grupului G 10 ca răspuns la efectul de domino pe care l-a antrenat falimentul băncii germane Herstatt în iunie 1994 și își desfășoară lucrările la sediul BIS (Banca de reglemente/de decontări internaționale);

BRUXELLES 8-9 DECEMBRIE

Politicieni: Summit-ul de astăzi nu lasă loc de compromis

"Niciodată riscul ca Europa să explodeze nu a fost atât de mare", a declarat, ieri, președintele Franței, Nicolas Sarkozy, în cadrul unei întruniri a Partidului Popular European, de la Marsilia, la care au participat mai mulți lideri ai regiunii.

În opinia sa, Europa se află în fața unei situații extrem de periculoase și nu va mai exista o a doua șansă pentru această regiune, în caz că nu se va ajunge la un acord astăzi, cu ocazia summit-ului UE.

Președintele a continuat: "Avem nevoie de schimbări structurale și dorim ca acestea să se întâmple pentru toți cei 27 de membri ai UE, astfel încât nimeni să nu fie lăsat în urmă, dar scopul nostru mai mare este ca nimeni să nu se opună reformelor Europei. Noi îi dorim pe cei 27, însă dacă este un blocaj în cadrul acestui grup, atunci vom trece la cei 17 și vom spune că cine dorește să se alăture reformelor celor 17 este binevenit".

Jose Manuel Barroso, președintele Comisiei Europene, a declarat, la rândul său: "Toată lumea ne privește și toată lumea așteaptă de la noi, nu mai multe probleme naționale, ci soluții europene".

VLAD F. DUMEA

(continuare în pagina 4)

BCE reduce dobânda, euro se depreciază

● Estimările privind economia zonei euro în 2012 – revizuite în scădere

Banca Centrală Europeană (BCE) a redus, ieri, dobânda de politică monetară pentru a doua lună consecutiv, măsura fiind anticipată de analiști. BCE a tăiat dobânda de la 1,25% la 1% - nivel minim record la care s-a mai aflat în perioada mai 2009 - aprilie 2011, în timpul crizei financiare.

În urma deciziei BCE de a reduce dobânda, moneda unică europeană a urmat un curs descendent. La ora 10.33, pe piața din SUA, euro avea un curs de 1,3312 dolari, mai mic cu 0,8% față de ziua anterioară.

Declinul monedei unice a avut la bază și faptul că președintele BCE, Mario Draghi, a înlăturat speranțele privind o intervenție masivă a instituției pe piața obligațiunilor suverane (prin achiziții).

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 3)

Jurnal de criză

WSJ: Băncile centrale se pregătesc pentru "viața de după euro"

Unele bănci centrale din Europa au început să analizeze planuri de urgență pentru o eventuală ieșire a unor țări din zona euro, respectiv pentru destrămarea întregii uniuni monetare, informează Wall Street Journal (WSJ), citând surse apropiate situației. Potrivit acestora, cel puțin o bancă centrală, cea a Irlandei, analizează dacă trebuie să-și asigure acces suplimentar la imprimerii pentru cazul în care trebuie să emită noi bancnote care să susțină o monedă națională renăscută.

În afara uniunii monetare, multe bănci centrale iau în calcul măsuri de protejare împotriva efectelor unei eventuale destrămări a euro, conform WSJ.

Banca Angliei menține dobânda

Banca Angliei a decis, ieri, să păstreze nemodificată dobânda de referință la nivelul minim record de 0,5%, așa cum așteptau analiștii. Dobânda Băncii Angliei a rămas nemodificată din luna martie 2009.

ING: Destrămarea zonei euro ar genera prăbușiri de bănci

O dezmembrare a zonei euro ar avea consecințe grave asupra economiei britanice, precum recesiune puternică, creșterea șomajului, aprecierea lirei sterline și prăbușirea unor bănci, potrivit unei analize a grupului bancar olandez ING, informează Mediafax. **(V.R.)**

5 948491 340012 04598

DIN CAUZA PRODUCȚIEI ENERGIEI DIN GAZE ȘI CĂRBUNE,

Iulian Iancu: Prețul electricității va crește cu 4,5-6%

● La această majorare se vor adăuga și alte creșteri, cum ar fi cele din producția de electricitate din surse regenerabile

ENERGIE

Prețul energiei electrice va crește, la consumatori, cu 4,5-6%, din ianuarie 2012, estimează Iulian Iancu, președintele Comisiei de Industrii din Camera Deputaților. Domnia sa susține că această creștere va proveni doar din înlocuirea de către Hidroelectrica a sursei de producere a electricității, ca urmare a secetei: "Vom avea sigur o creștere de preț la electricitate, întrucât jumătate din producția Hidroelectrica a trebuit să fie înlocuită cu producția pe gaze și cărbune, care costă de trei ori mai mult. Estimez această creștere, astăzi, la 4,5-6%, fără să iau în calcul alte elemente, cum ar fi producția de energie din surse regenerabile".

Potrivit domniei sale, debitul Dunării se apropie de minimul istoric: "Acum suntem undeva la 1.800 de metri cubi pe secundă. Dacă vom ajunge la 1.400 de mc/secundă, va fi afectată apa de răcire la Centrala de la Cernavodă și va exista riscul închiderii unuia dintre reactoare".

Iulian Iancu a mai subliniat că, din cauza faptului că minusul de la Hidroelectrica a fost suplinit cu resurse din cărbune, depozitele sunt cu 50% sub stocul de rezervă necesar pentru o funcționare normală a sistemului în sezonul de iarnă.

EMILIA OLESCU

Finanțele au un fond de rezervă de circa trei miliarde euro

Ministerul Finanțelor Publice are un buffer (n.r. fond de rezervă) de aproximativ trei miliarde de euro, care i-ar ajunge un an de zile, astfel încât probabilitatea ca țara noastră să tragă bani de la Fondul Monetar Internațional (FMI) este mică, potrivit unor surse oficiale.

Sursele menționate au precizat: "Un acord de tip preventiv este făcut ca într-o situație dificilă să poți trage bani. Nu se vede o probabilitate de a trage bani, deoarece este loc de cumpărare de titluri de stat din România. Ministerul Finanțelor are un stoc de vreo trei miliarde de euro, care le ajunge până la anul pe vremea aceasta. Sunt avansuri de la Uniunea Europeană, sunt bani din emisiunea din vara trecută pe care nu i-au consumat de 1 miliard și ceva de euro".

Sursele citate au subliniat că acordul de tip preventiv cu FMI a fost încheiat pentru situația în care se întâmplă ceva și este nevoie de acei bani, iar probabilitatea ca țara noastră să tragă bani din acest acord este mică.

În plus, sursele oficiale au precizat este loc de cumpărat titluri de stat pentru toate băncile, iar în actuala structură, este imposibil ca băncile să nu cumpere titluri de stat, având în vedere că nu mai pot să dea credite de retail.

În privința evoluției creditării, noul regulament introdus de Banca Centrală va duce la normalizarea acestui proces.

Surse oficiale au precizat: "Exact băncile de pe acest segment al creditării de consum au avut dificultăți. Nu este restricție. Acela a fost un abuz și acum revenim la normal. (…) Din 42 de bănci doar trei sau patru dădeau credite de consum pe 20 de ani. Bancherul lua și el un bonus pentru creditul respectiv. Trebuia să crească de la 0%, la 2% cotă de piață și atunci dădea credite". **(E.V.)**

(continuare în pagina 3)

Citiți, în pagina 5, "Finanțele au vândut obligațiuni cu scadență la doi ani, de 743,4 milioane de lei".

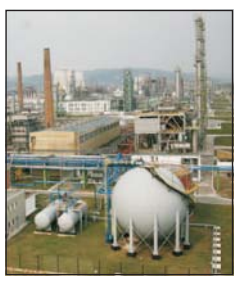
SUMAR

PAGINA 2 – PRODUSE ȘI SERVICII
■ Reluarea vânzării cărnii de porc în Europa va ajuta enorm industria autohtonă de profil
■ Rompetrol Well Services s-a extins în Ungaria și Bulgaria

PAGINA 3 – POLITICĂ ȘI ECONOMIE
■ Cum se spune război în limba chineză - Editorial semnat de Cornel Codiță

PAGINA 4 – COMPANII FOCUS
■ Chirițoiu: Concurența a preluat noi activități, cu un buget staționar
■ Anul viitor, Consiliul Concurenței va începe o analiză pe piața gazelor

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 – INVESTIȚII PERSONALE
■ Propunerile "PCC SE" nu au trecut de AGA
■ Consorțiul format din Carpatica Invest și Swiss Capital, intermediar pentru listarea Tarom
■ Finanțele au vândut obligațiuni cu scadență la doi ani, de 743,4 milioane de lei

PAGINA 15 – BĂNCI
■ ABDLR: Până în 2015 dorim ca unul din 10 cetățeni să aibă un contract de economisire-creditare

PAGINA 16 – ȘTIRI INTERNAȚIONALE
■ Cinci luni de scădere pentru prețurile alimentelor
■ Exporturile de aur din Japonia, la cel mai ridicat nivel din 1985