

STAI CONECTAT CU ZIARUL BURSA!

www.bursa.ro m.bursa.ro Ziarul BURSA pe Facebook

Veți putea găsi rapoartele de tranzacționare ale BVV și RASDAQ (mult mai devreme decât apăreau în ediția tipărită) pe site-ul www.bursa.ro.

Aceste rapoarte nu vor mai fi publicate, zilnic, în ediția tipărită a ziarului BURSA, din cauza prelungirii programului de tranzacționare al BVV, dincolo de ora închiderii ediției.

BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Luni, 21 mai 2012, nr. 93 (4701), anul XX

16 pagini

2 lei

■ **Pictori:** Cu mineri sau fără, Roșia Montană este, oricum, terminată

PAGINA 2

■ **Cererea de aur** în primul trimestru a fost de 60 miliarde dolari

PAGINA 14

■ **Isar:** "Ajustăm programul de privatizare pe bursă ca să obținem mai mulți bani"

PAGINA 5



VREM MAI MULT DE LA NOI ÎNSINE.



REGINA MARIA
REȚEAUA PROVĂD DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro
Call Center: 021 9298

GRAM AUR = 178,6757 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6997 RON

EURO = 4,4421 RON

DOLAR = 3,4981 RON

Creșterea TVA a redus viteza de revenire a economiei românești

(Interviu cu Sebastian Vlădescu, fost ministru de finanțe)



Reporter: Cum apreciați actuala situație economică a țării noastre în contextul deflăției europene?

Sebastian Vlădescu: Recent amintim o majorare, de fapt revenim, a salariilor bugetarilor se poate realiza fără probleme, în două tranșe (8%

la jumătatea anului și 7% la sfârșitul anului), și trebuie făcută pentru că este una din puținele formule ca să dăm un impuls consumului.

Am spus-o și acum două luni, când s-a făcut vorba prima dată despre asta.

Creșterea salariilor nu este o problemă majoră, deoarece cheltuiala bugetară cu salariile rămâne în jurul a 7% din PIB. În plus, există resursa financiară pentru plăți atât în acest an, cât și în 2013.

Tot acum două luni am spus că trebuie redus și CAS-ul la angajator.

Acestea însă nu se pot face fără o creștere a deficitului bugetar, care cred că nu este nefinanțabilă, în condițiile în care majorarea salariilor face ca deficitul bugetar să fie în zona lui 2,5% din PIB.

Restituirea banilor luați "ilegal", după cum zice Curtea Constituțională, trebuie făcută pentru că este o decizie și trebuie respectată, chiar dacă ne mai costă 0,2% din deficitul bugetar.

Există însă alte zone care sunt îngrijorătoare și aici mă refer la recenta amnistie fiscală, care, în opinia mea, nu ar fi trebuit făcută (n.r. Camera Deputaților a adoptat, la începutul lunii mai, proiectul de lege privind amnistia fiscală pentru circa 300.000 de funcționari publici obligați să returneze sporurile încasate în 2008-2010).

ANCUTA STANCIU
(continuare în pagina 11)

Prima de risc a țării ne-a crescut

● Moneda națională, în ușoară revenire față de euro, la finalul săptămânii trecute ● Joan Hoey, EIU: Leul a fost mai puțin afectat decât monedele din regiune

Prima de asigurare împotriva riscului de faliment al țării noastre, exprimată în cotațiile CDS (n.r. credit default swap) a crescut, în ultimele două săptămâni, la 423 de puncte de bază, de la 336 puncte de bază, valoarea înregistrată pe 7 mai, pe fondul problemelor din Zona Euro și a situației politice instabile din Grecia.

Acest lucru înseamnă că investiții care vor să asigure, în caz de faliment al țării, 10 milioane de euro investiți în titluri de stat în euro pe România trebuie să plătescă, acum, 423.000 de euro, față de 336.000 de euro în urmă cu două săptămâni.

Nici celelalte țări din regiune nu au făcut excepție de la creșterea primei de risc. CDS-urile Poloniei au crescut, în ultimele două săptămâni, de la 202 la 255 puncte de bază. De asemenea, prima de risc a Ungariei a urcat, în perioada analizată, de la 497 la 579 puncte de bază.

Deși pe piețele externe suntem percepuți de către investitori ca fiind mai riscați, decât în urmă cu două săptămâni, leul și-a temperat, vineri, deprecierea față de euro, după ce a înregistrat minime istorice consecutive.

Moneda națională a avansat ușor, vineri, în raport cu euro, pentru a



două săptămâni la rând. Banca Națională a României a anunțat, vineri, un curs de referință de 4,4421 lei/euro, în scădere cu 0,14 bani față de sedința anterioară.

Leul a atins, săptămâna trecută, trei minime istorice consecutive, ajungând pe 16 mai la 4,4463 lei/euro. De la această dată, moneda națională a început să se aprecieze modest în raport cu euro.

Joan Hoey, analist senior în cadrul "The Economist Intelligence Unit", ne-a declarat că evoluțiile recente ale cursului de schimb euro/leu arată în principal o schimbare a apetitului de risc al investitorilor, ca urmare a adâncirii crizei grecești și a celei din

Zona Euro.

Analistul a adăugat că rata de schimb euro/leu a fost influențată, momentan, de evoluțiile politice interne, potrivit domniei sale.

Leul a fost mai puțin afectat de volatilitatea recentă a cursului de schimb decât monedele din regiune, de exemplu, zlotul polonez. Comparativ cu decembrie 2011, leul s-a depreciat moderat, cu 2,9% față de euro și cu 3% față de dolar, comparativ cu 6-7%, cât a fost deprecierea zlotului față de euro.

ELENA VOINEA
(continuare în pagina 14)



Trei săptămâni de declin pentru euro, față de dolar

Moneda împărțită de 17 state din Uniunea Europeană a scăzut în intervalul 14-18 mai, pe piețele externe, încheind a treia săptămână consecutivă de depreciere față de dolar, în condițiile în care liderii Greciei au eșuat în încercarea de a forma un guvern politic, alimentând temerile legate de răspândirea crizei către alte state din regiune.

Euro s-a depreciat cu 1,1% săptămâna trecută, ajungând la 1,2782 dolari pe piața din New York. De la începutul lunii, euro a pierdut 3,5% în raport cu moneda SUA, iar în săptămâna încheiată în 18 mai, a scăzut până la 1,2642 dolari - cel mai redus curs din 16 ianuarie până în prezent.

Olli Rehn neagă planurile de pregătire pentru ieșirea Greciei din zona euro

Olli Rehn, comisarul european pentru afaceri economice și monetare, a dezmințit, vineri după-amiază, declarațiile comisarului european pentru comerț, Karel De Gucht, potrivit cărora Comisia Europeană și Banca Centrală Europeană (BCE) lucrează la un plan de urgență pentru cazul în care Grecia va trebui să părăsească zona euro.

Rehn a subliniat: "Karel De Gucht este responsabil pentru comert. Eu sunt responsabil pentru afaceri economice și financiare și relația cu BCE". (V.R.)

(continuare în pagina 3)



Salvarea băncilor de la faliment a creat un hazard moral

(Interviu cu Jörg Guido Hülsmann, profesor al Universității din Angers)



cum cea din octombrie 2008, este de părere Jörg Guido Hülsmann, profesor de economie în cadrul Universității din Angers, Franța, și Senior Fellow al Institutului Ludwig

Reporter: Cât de eficiente considerați că sunt măsurile luate pentru rezolvarea problemei datoriilor suverane în Europa?

Jörg Guido Hülsmann: Măsurile nu sunt propriu-zis obligatorii. Chiar și dacă nu sunt respectate, nu există niste sancțiuni clare. Deci nu există niste costuri clare pentru țările care le încălcă. Aceasta ar fi o primă observație. O a doua ar fi că aceste măsuri au în vedere vremuri "normale". Ce

se întâmplă dacă avem o criză precum cea din octombrie 2008 sau precum cea care se întinde acum? În acest caz, se poate ca Băncile Centrale să dorească să stabilizeze piețele financiare, ceea ce ar presupune să crească puternic moneda națională. Cum fac Băncile Centrale acest lucru? Oferind lichiditate în piață. Înșă, în timpul unei crize financiare, este dificil pentru o Bancă Centrală să găsească pe cineva care să dorească să

von Mises din Statele Unite ale Americii.

Intervențiile statelor care au prevenit falimentele în sectorul financiar au creat un hazard moral, băncile așteptându-se ca, în cazul unor dificultăți viitoare, să fie din nou salvate, este de părere domnia sa.

O eventuală ieșire a Greciei din zona euro ar duce la falimentul băncilor grecești și la probleme serioase pentru creditori acestora, însă evitarea unui colaps al sistemului financiar este posibilă, având în vedere determinarea Băncii Centrale Europene (BCE) să injecteze lichiditate în piață, potrivit lui Jörg Guido Hülsmann.

se îndatoreze și mai mult. Singurele dispoziții să facă acest lucru, în ultimii ani, au fost guvernele. Mă aștept ca acest lucru să se întâmple și pe viitor. Deci, în ciuda Pactului de Stabilitate, cred că, dacă va interveni o criză financiară majoră, guvernele vor crește din nou datoria publică, și o vor face într-un mod semnificativ.

ALEXANDRU SÂRBU
(continuare în pagina 15)

SURSE:

Intermediarul listării Nuclearelectrica ar putea avea comision fix

Conducerea Ministerului Economiei dorește ca programul de privatizare prin Bursa să aducă mai mulți bani la buget, motiv pentru care ia în calcul și dubla listare. La finele săptămânii trecute, Ministerul Economiei a decis, în mod surprinzător, stoparea și reluarea licitației pentru selectarea intermediarului listării "Nuclearelectrica".

Surse din piața de energie susțin că, în afară de schimbarea de strategie pentru listări, licitația va fi reluată și pentru că Ministerul Economiei dorește să modifice caietul de sarcini astfel încât intermediarul să aibă un

comision fix, nu numai unul de succes. Sursele noastre afirmă: "Băncile sunt reticente să finanțeze marile investiții din domeniul nuclear. Proiectul de realizare a Unităților 3 și 4 trece printr-un moment de incertitudine, statul încercând să atragă noi parteneri privați. Astfel, listarea trebuie să aibă loc într-un moment prielnic și să aducă acționarului cât mai mulți bani".

În prezent, Nuclearelectrica deține 85% din compania de proiect pentru Unitățile 3 și 4 de la Cernavodă. Cei alți parteneri în proiectul de patru miliarde de euro sunt Enel și ArcelorMittal Galați. (A.T.)



PRIMUL ZVON CONFIRMAT:

Burduja pleacă din Raiffeisen Bank

Marinel Burduja, prim vicepreședinte al Diviziei Corporații din cadrul Raiffeisen Bank, urmează să părăsească banca la sfârșitul lunii iunie, că, întâi cu prietenul lui Marinel - domnul Vladimir Kalinov -, zice-se, ca să bage zădărnici între ei, după care s-ar scapa și de Kalinov, urmând să-l pună în loc pe fidelul său, Carl Rossey" (n.r. vezi BURSA din 16.01.2012, articolul "ZVONURI, BĂRFE, ȘUȘANELE / Pătrul Bermudeilor din Raiffeisen Bank").

Marinel Burduja are o experiență profesională de peste 15 ani în domeniul financiar-bancar, ocupând în anii precedenți pozițiile de vicepreședinte Bancorex, senior vice-president Cre-

ditanstalt Investment Bank/Asset Management și vicepreședinte ABN Amro Bank România.

Plecarea lui Marinel Burduja ar putea să nu fie singura schimbare din managementul băncii anul acesta, în condițiile în care există semne de întrebare legate și de viitorul lui Steven van Groningen, președintele Raiffeisen Bank, la conducerea instituției de credit. În piața circula informații potrivit cărora Steven van Groningen ar trebui să-și renegocieze contractul anual acesta la Viena.

Întrebat despre acest lucru, reprezentanții băncii ne-au dat următorul răspuns: "În general, grupul Raiffeisen Bank International (acționarul

nostru majoritar) face un anunț public dacă este vorba despre o schimbare, nu și când este vorba despre o prelungire de mandat".

Săptămâna trecută, Steven van Groningen a părăsit funcția de membru al Consiliului Director din cadrul Asociației Române a Băncilor (ARB). Asociația a anunțat, săptămâna trecută, noua componență a conducerii, din care domnia sa nu mai face parte. Motivul plecării este acela că mandatul lui van Groningen a ajuns la scadență, iar domnia sa nu a mai dorit să facă parte din ARB, potrivit unor surse bancare.

ELENA VOINEA

