



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Mihai Păsculescu:  
"Deciziile politice  
au influențat foarte mari  
în modă"  
PAGINA 2

■ Legea Decentralizării, aproape de  
verdictul Curții Constituționale  
PAGINA 3

■ Scăderea dobânzilor bancare crește  
apetitul pentru fondurile de investiții  
PAGINA 5

■ Laurențiu Plosceanu:  
"Numai constructorii  
conectați politic sunt  
feriți de probleme  
financiare"  
PAGINA 4



GRAM AUR = 131,4383 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6507 RON

EURO = 4,4947 RON

DOLAR = 3,3009 RON

RADU ZILIȘTEANU:

## "Investitorii imobiliari s-au mutat în Asia, după evenimentele din Cipru"

● "Nu vom asista la un reviriment al pieței imobiliare autohtone, în 2014"

Mulți investitori imobiliari s-au reorientat către zone asiatice precum Singapore, Macao, Taiwan sau Hong Kong, retrăgându-și banii din băncile europene și/sau plasamentele din statele UE, în urma a ceea ce s-a întâmplat în Cipru, după cum ne-a spus expertul imobiliar Radu Zilișteanu, doctor în economie.

Potrivit domniei sale, o parte dintre investitorii imobiliari care au acționat din timp pentru a nu fi afectați de bail-in erau prezenți și în țara noastră.

Statele membre ale Uniunii Europene și Parlamentul European au aprobat, în urmă cu trei săptămâni, salvarea băncilor falimentare prin bail-in, adică prin utilizarea sumelor negarantate ale deponenților, după ce, în primăvara anului trecut, două bănci cipriote aflate în stare de faliment au folosit peste 50% din depozitele persoanelor fizice și juridice care depășeau 100.000 de euro.

Referitor la reacția investitorilor imobiliari, Radu Zilișteanu ne-a declarat: "În general, marii investitori



imobiliari sunt foarte educați și conectați la realitățile financiar-bancare și iau măsurile corespunzătoare atunci când se întâmplă lucruri în piață cum ar fi cele adoptate pentru

întâmpla în Europa. Băncile din Cipru aveau foarte mulți deponenți dintre investitorii imobiliari și mai ales dintre cei din spațiul ex-sovietic. Oamenii de afaceri, gândindu-se că și în Europa s-ar putea întâmpla același lucru ca în Cipru, și-au luat măsurile necesare încă de atunci, prin mutarea conturilor în afara spațiului european și chiar prin relocarea plasamentelor.

Acet comportament de avertisment față de riscurile presupuse de perioade de turbulențe este unul specific crizei. Ușor, ușor, Cipru încetează să mai fie un paradis fiscal".

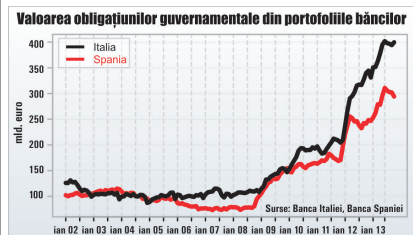
În aceste condiții, expertul imobiliar consideră că măsurile de bail-in aprobate de instituțiile europene nu vor afecta piața noastră de profil.

În prezent, nu mai există fonduri atât de mari care investesc în România, ne-a spus Radu Zilișteanu, adăugând că, pe segmentul rezidențial, sunt foarte multe unități locative nevândute și că apetitul investitorilor pentru noi investiții nu se manifestă.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 13)

## BCE va ignora, din nou, realitatea și ne va anunța că totul este bine



În urma presiunilor Bundesbank, Banca Centrală Europeană a indicat că este gata să ia în considerare chiar și riscul asociat portofoliilor de obligațiuni guvernamentale, considerate până acum lipsite de orice risc (n.a. vezi și articolul "Obligațiunile guvernamentale, o bombă cu ceas în portofoliile băncilor?", BURSA, 18.12.2013).



CĂLIN RECHEA

Oficialii BCE au promis, de nenumărate ori, că evaluarea calității activelor bancare și testul de stres care va urma vor fi deosebit de serioase, pentru a elimina orice urmă de incertitudine privind stabilitatea financiară.

Mai mult, unul dintre obiectivele majore ale uniunii bancare este nuperea legăturii dintre bănci și guverne, astfel încât să fie eliminată necesitatea susținerii instituțiilor financiare în dauna interesului public.

"Evaluarea calității activelor de către BCE și testele de stres ale EBA (European Banking Authority) se vor concentra mai ales asupra portofoliilor de credite neperformante ale băncilor din sudul eurozonei", se arată într-o analiză a băncii Natixis, parte a grupului financiar francez BPCE (n.a. "What is the most dangerous item in the balance sheets of Southern European countries' banks: Non-performing loans or government bond holdings?", 30.12.2013).

(continuare în pagina 15)

## Journal de Criza

Grecia acuză creditorii că au greșit calculele privind austeritatea

Grecia a acuzat tritoarea creditorilor internaționali (FMI-CE-BCE) că a greșit calculele cu privire la aplicarea măsurilor de austeritate ce i-au fost solicitate și la efectele acestora asupra economiei, transmite agenția EFE, citând o scrisoare transmisă Parlamentului European (PE) de ministrul grec de finanțe, Yannis Stourmaras, după ce PE a deschis o investigație referitoare la modul în care tritoarea internațională a gestionat criza economică.

Potrivit Agerpres, în textul scrisorii, ministrul grec susține că "zona euro nu a diagnosticat la timp cauzele crizei din Grecia și din țările din sudul Europei", iar programul de austeritate a fost implementat atunci când țara era în recesiune, "ceea ce a provocat dificultăți suplimentare, întrucât ajustările structurale sunt mai ușor de pus în practică în perioade de creștere economică".

În primul program "s-a pus un accent prea mare" pe creșterea impozitelor, în loc să se reducă cheltuielile și nu s-a acționat suficient în direcția îmbunătățirii colectării taxelor și a luptei împotriva evaziunii fiscale, care, în opinia lui Stourmaras, "ar fi trebuit să înceapă mult mai devreme".

Ministrul Stourmaras mai critică tritoarea și pentru că a dat Greciei termene foarte strânse în care să îndeplinească exigențele cuprinse în primul program.

## PLANURI DE VIITOR

### SIF 1 vrea ca SIF Imobiliare să atragă bani de pe Bursă

● SIF Banat-Crișana a pus 10 milioane de euro la majorarea de capital a SIF Imobiliare

SIF 1 Banat-Crișana a participat cu 10 milioane de euro la majorarea capitalului SIF Imobiliare PLC, vehicul constituit pentru administrarea unor active imobiliare ale SIF 1.

SIF Imobiliare (simbol SIFI), care a fost listată pe sistemul alternativ al Bursei de Valori București, pe 23 decembrie 2013, a anunțat, într-un raport, că s-a încasat integral contravaloarea a 500.000 de acțiuni subscrise de SIF Banat-Crișana la majorarea capitalului social al societății, hotărârită de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor societății SIF Imobiliare, din data de 28.08.2013. Acțiunile au fost emise cu o valoare nominală de 1 euro/acțiune și o va-

loare de emisie de 20 de euro. Reprezentanții SIF 1 ne-au spus că planul este ca SIF Imobiliare să atragă capital suplimentar de pe Bursă, după ce va fi arătat performanțele. Aceștia ne-au declarat: "Acum s-a finalizat majorarea de capital, care a fost hotărârită în luna august 2013.

Planul nostru este să creștem compania și să arătăm performanțele obținute prin noua modalitate de administrare a societăților din portofoliul SIF Imobiliare.

După ce vom face acest lucru, ne propunem să atragem capital suplimentar de pe Bursă.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

## MAXIM ISTORIC

### Raportarea restanțelor la plata creditelor explodează în urma unui control BNR

● Dragoș Cabat: "BNR a somat băncile să recunoască toate creditele neperformante"

Restanțele de peste 90 de zile la creditele bancare au atins un nivel record în noiembrie, de la 30,750 miliarde de lei, la 31,165 miliarde de lei, potrivit datelor Centrului Riscului de Credit. Analistul financiar Dragoș Cabat ne-a declarat ieri că valoarea mare a acestor restanțe a fost dezvăluită în urma controalelor demarate la bănci în luna noiembrie de către Direcția de Supraveghere din cadrul BNR.

Domnia sa ne-a spus: "Nicolaie Cintează (n.r. directorul Direcției de Supraveghere din BNR) a anunțat la acea vreme că Banca Centrală a mers în control la bănci și le-a obligat să facă mai multe provizioane și să își raporteze toate creditele care erau până

acum neperformante și pe care ei le rescedențau sau le raportau altfel. BNR a fost mai dură și a somat băncile să recunoască toate creditele neper-



formante. Acesta este motivul pentru care restanțele de peste 90 de zile și ponderea sumelor restante în totalul sumelor datorate au ajuns la valorile la care au ajuns. Probabil că, în decembrie, aceste valori au continuat să crească. Practic, băncile sunt forțate

să își mai curețe din bilanțuri".

Sumele totale restante ale clienților bancari au crescut, în luna noiembrie, cu 460 milioane lei, ajungând la 32,867 miliarde lei, potrivit datelor Centrului Riscului de Credit (CRC) a Băncii Naționale a României (BNR).

Creșterea a fost de aproape 17 ori mai mare decât cea înregistrată în octombrie (față de septembrie), când sumele restante au crescut cu 27 milioane de lei. Această cifră vine pe fondul unei majorări cu aproape 415 milioane de lei a întârzierilor de peste 90 zile, care, în noiembrie, au ajuns la 31,165 miliarde lei.

VERONICA PLĂCINTESCU

(continuare în pagina 3)

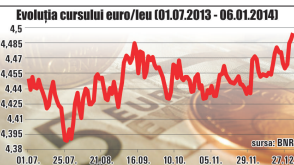
## MAXIMUL ULTIMELOR ȘASE LUNI

### Euro se apropie de 4,5 lei

Cursul de schimb a urcat, ieri, până la 4,4947 lei/euro, cel mai ridicat nivel al ultimelor șase luni. Pe piața valutară, euro a ajuns până la 4,4999 lei, pe fondul unor volume mici de tranzacționare, ne-a declarat Mihai Țânțaru, economist în cadrul ING Bank.

Deprecierea leului față de euro nu are la bază motive fundamentale, ne-a declarat domnia sa, care se așteaptă la o coborâre a cursului în jurul valorii de 4,47 lei/euro, spre finalul săptămânii. "Scăderea monedei naționale comparativ cu cea europeană, de 0,25%, este în ton cu evoluția monedelor din

regiune, care au coborât, la rândul lor, cu 0,2% față de euro. În condițiile în care piața este puțin lichidă, iar evoluția de astăzi (n.r. ieri) a fost de-



terminată de vânzări de pachete mici de lei, este de așteptat ca tranzacții de același ordin de mărime, dar în sens opus, să genereze o corecție care să

ducă euro în jurul a 4,47 lei", a mai afirmat economistul.

Euro a depășit valoarea de 4,48 lei pe 19 decembrie, coborând, în ziua următoare, sub acest nivel, și menținându-se acolo până în ultima zi a anului trecut, când a urcat la 4,4847 lei.

Leul ar urma să rămână stabil și în acest an, potrivit consilierului guvernatorului Băncii Naționale a României (BNR), Adrian Vasilescu, potrivit sursei de presă.

Domnia sa a precizat că moneda națională este una dintre cele mai stabile din regiune, după șase ani de criză, iar tendința ar urma să rămână neschimbată și în 2014. (A.S.)

## DOSARUL ZAMBACCIAN

### Năstase, din nou la pârnaie

● Din sentința de patru ani, ar putea efectua doar aproximativ un an de detenție



Instanța supremă i-a condamnat, ieri, în dosarul Zambaccian, pe Adrian Năstase la patru ani de închisoare cu executare, pe soția acestuia, Dana Năstase, la trei ani cu suspendare, iar pe Irina Jianu, la patru ani cu executare.

Surse juridice au declarat pentru ziarul BURSA că Adrian Năstase ar putea efectua doar aproximativ un an din sentința primită, datorită vârstei de peste 60 de ani și datorită contopirii pedep-

selor primite. Aseară, fostul premier a declarat că pedeapsa în cazul său este "îngrozitoare", "extrem de injustă", fiind "o răzbanare murdară".

Judecătorii Înaltei Curți de Casație și Justiție (ICCJ) au decis, ieri, prin decizia finală din dosarul Zambaccian, confiscarea de la Adrian Năstase și de la soția acestuia, în părți egale, a peste 1,8 milioane de lei. (F.A.)

(continuare în pagina 3)

