



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ **Gheorghe Pătrașcu:**
"Prima tranșă al
diametrului Buzzești-
Berzei-Uranus, inaugurat
la finalul lunii ianuarie"
PAGINA 2

■ **Creșterea economică și uniunea
monetară, priorități ale președinției
elene a UE**
PAGINA 3

■ **Au început negocierile pentru crearea
agenției de rezoluție bancară**
PAGINA 5

■ **Mugur Isărescu:**
"Reducerea rezervelor
minime obligatorii
nu va deprecia leul"
PAGINA 15



GRAM AUR = 130,5115 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6372 RON

EURO = 4,4979 RON

DOLAR = 3,3106 RON

Un alt cartuș orb al BNR în lupta cu morile de vânt



Banca Națională a României a mai făcut ieri un pas pe drumul relaxării monetare, în speranța că poate își va repara, astfel, greșelile din trecut. Principiul "cui pe cui se scoate" nu funcționează, însă, și în politica monetară. BNR nu face decât să lupte cu cartușe orbe împotriva morilor de vânt, în ciuda numeroaselor exemple de pe piețele internaționale, care ne arată că "eforturile" în acest sens sunt inutile, fie că este vorba de reduceri ale dobânzii sau de tipărire directă.

Banca centrală a Poloniei a decis, tot ieri, să mențină dobânda de politică monetară la 2,5%, un minim istoric atins în iulie 2013. În Cehia, dobânda este 0,05% din noiembrie 2012. În ambele cazuri nu s-au înregistrat efecte majore asupra dinamicii creditului neguvernamental, chiar dacă ponderea creditelor neperformante este mult mai scăzută decât la noi.



CALIN
RECHEA

În Ungaria, dobânda de politică monetară se menține de mult timp pe o traiectorie descendentă, ajungând la 3% în decembrie 2013, de la 5,75% în decembrie 2012. Efectele nule asupra creditării au determinat guvernul de la Budapesta să treacă la presiuni directe pentru scoaterea băncilor străine din țară, în speranța, deșertă, că trecerea lor de la partea "poporului" la valuta creditată.

Pe fondul acestei tendințe regionale, Banca Națională a României a redus ieri dobânda de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale, până la 3,75%, iar rata rezervelor minime obligatorii a fost redusă la 12% pentru pasivele în lei și la 18%

pentru pasivele în valută.

Efectele pozitive vor fi, din păcate, tot nule. De ce? Pentru că băncile nu vor relua creditarea, în ciuda unor reduceri simbolice ale dobânzii, în condițiile în care bilanțurile lor sunt "încărcate" de credite neperformante. Nivelul acestora, raportat la întregul portofoliu de credite, situează sistemul nostru bancar pe un nivel dintre primele locuri din Europa, chiar în fața unor țări care au apelat deja la ajutoare externe pentru susținerea băncilor. Iar oficialii BNR au declarat, în ultima parte a anului trecut, că au descoperit lacune serioase în modul de evaluare a creditelor neperformante din portofoliile băncilor.

Doar la raportarea rezultatelor financiare pentru 2013 vom cunoaște, cu un grad mai redus de incertitudine, dimensiunea "surprizelor" din bilanțurile bancare.

(continuare în pagina 15)

MIHAI BOGZA:

"Am putea rata șansa unui 2014 de succes"

(Interviu cu domnul Mihai Bogza,
președintele Consiliului Investitorilor Străini)

Reporter: Domnule Mihai Bogza, în calitate de președinte al Consiliului Investitorilor Străini (FIC), cum ați caracterizat evoluția mediului de afaceri din țara noastră în anul care s-a încheiat?

Mihai Bogza: Ar fi putut fi una foarte bună. Am beneficiat de pe urma reluării creșterii economice în țările UE, și asta s-a văzut în volumul exporturilor, după cum am beneficiat și de un an agricol excepțional, care a dus la producții foarte bune în agricultură. Din păcate însă, în ceea ce a depins în mod direct de noi, românii, lucrurile nu au stat la fel, astfel încât pe ansamblu mă tem că am ratat șansa de a transforma performanța economică din anul 2013 într-una sustenabilă pe termen lung.

Reporter: Sugerăm că autoritățile nu au făcut nimic bun pentru mediul economic?

Mihai Bogza: Ar fi o exagerare. Cu siguranță au fost realizate și lucruri pozitive, dar mai ales în ultima parte a anului au fost adoptate și măsuri care își vor pune în mod negativ amprenta asupra performanței viitoare a economiei.

Reporter: Haideți să începem cu lucrurile bune...

Mihai Bogza: Acestea au în principal în vedere măsuri pe care noi,



Mihai Bogza

FIC, le-am cerut de mai multă vreme. Una este adoptarea OUG 88/2013, în care, printre altele, se stabilesc criteriile pentru prioritizarea investițiilor publice. Într-un interviu de acum un an, mă plângeam că în lipsa unor astfel de criterii, fondurile publice destinate investițiilor sunt risipite către mii de obiective simultane și ca atare foarte puține proiecte ajung la finalizare, un exemplu concludent fiind autostrăzile. Sperăm ca noua Ordonanță să pună ordine în această zonă. Tot noi, FIC, am propus ca la nivelul executivului să existe o entitate care să mo-

nitorizeze modul în care diferitele ministere și agenții implementează programul economic al Guvernului, precum și diferitele angajamente asumate de acesta. Această OUG menționată anterior face un pas înainte în acest sens, realizând un sistem național de verificare, monitorizare, raportare și control pentru entitățile publice, sub aspectul situațiilor financiare, angajamentelor legale și bugetelor.

**A constanță
ANCUTA STANCIU**
(continuare în pagina 14)

Journal de criza

FMI vrea să modifice în
sens pozitiv estimările
de creștere economică

Fondul Monetar Internațional (FMI) intenționează să își revizuiască în sens pozitiv, în următoarele trei săptămâni, estimările privind creșterea economiei mondiale, potrivit declarațiilor directorului instituției, Christine Lagarde.

"Ne vom revizui în creștere estimările privind expansiunea economiei mondiale", a spus Christine Lagarde, la sfârșitul unei vizite în Kenya, adăugând că este prematur să ofere alte detalii în acest moment.

Conform raportului FMI din octombrie 2013, FMI estimează că Produsul Intern Brut mondial va crește cu 2,9% în 2013 și cu 3,6% în 2014.

FMI publică în luna ianuarie a fiecărei ani estimările sale privind evoluția economiei mondiale.

Scade randamentul
obligațiunilor spaniole

Randamentul obligațiunilor de stat spaniole a scăzut ieri, în cazul titlurilor cu maturitatea la zece ani, ajungând până la cel mai redus nivel din 2009. Declinul a venit pe fondul anunțurilor privind avansul vânzărilor retail din zona euro, respectiv evoluția comenzilor industriale din Germania.

Randamentul obligațiunilor spaniole cu scadența la zece ani a coborât cu 0,05 puncte procentuale la ora 14.41, pe piața londoneză, ajungând la 3,75%. Anterior, randamentul fusese de 3,74% - cel mai redus din decembrie 2009.

V.R.



5 948491 134001 2 05097

PROIECT DE MODIFICARE A LEGII ENERGIEI

Tranzacționarea gazelor, obligatoriu pe burse

● Parlamentarii inițiatori susțin că măsura ne va aduce prețuri mai mici

Un grup de 23 de parlamentari PSD și PNL au depus o inițiativă de modificare a Legii energiei prin care vor să instituie obligativitatea tranzacționării gazelor pe bursele de profil, care asigură un mediu transparent și nediscriminatoriu. Printre semnatari se numără Dumitru Chiriță, Gheorghe Marin, Rodin Traicu, Florin Tătaru, Viorel Hrebenciuc, Neculai Rătoiu, Emil Niță, Ninel Peia și Sorin Grindeanu.

Actuala lege care guvernează domeniul energetic a impus tranzacționarea transparentă doar a electricității, nu și a gazelor, inclusiv pentru firmele private. Astfel, de la intrarea sa în vigoare, din a doua jumătate a anului 2012, bursa de energie OPCOM a câștigat mult în lichiditate, iar prețurile de tranzacționare au cunoscut un declin, care a fost accentuat, anul trecut, de surplusul de

energie eoliană și hidro, dar și de diminuarea drastică a consumului.

Propunerea deputaților și senatorilor este ca operatorii din piața gazelor "să oferețze public și nediscriminatoriu, pe piața concurențială, orga-



nizată și administrată pe baza unor reguli specifice stabilite de autoritatea competentă, întreaga cantitate de gaze naturale disponibile". Ei cer ca tranzacțiile cu gaze naturale să se desfășoare pe piața concurențială, în

mod transparent, public, centralizat și nediscriminatoriu.

În expunerea de motive aferentă inițiativei legislative, parlamentarii arată că "opacitatea existentă în momentul de față în piața gazelor face ca prețul de vânzare să fie mai ridicat decât ar fi trebuit, piața nebeneficiind de binefacerile unui sistem concurențial. Instituirea obligativității vânzării întregii cantități de gaze naturale pe piața concurențială face ca prețul acestora să fie stabilit după principiul cererii și ofertei, în mod nediscriminatoriu, fără intermediari, în condiții de transparență totală".

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 13)

SONDAJ REUTERS

Dolarul se va consolida anul acesta

● La finele lui 2014, cursul va fi de 1,27 unități/
euro, conform analizei ● Ieri, moneda
americană s-a apreciat

Dolarul american se va consolida în primele șase luni din anul curent, raportat la yen și euro, pe fondul redresării celei mai mari economii mondiale - cea a SUA -, potrivit unei analize Reuters.

Cel mai recent sondaj al agenției, realizat săptămâna aceasta în rândul strategilor valutar, arată că în perioada ianuarie - iunie 2014, euro și yenul japonez se vor număra printre valutele cu cea mai proastă evoluție din rândul monedelor țărilor dezvoltate.

"Privind la pozițiile pe care le au investitorii, observăm că, deși consensul este pentru apreciere, ci nu par să aibă poziții importante pe dolar, pe termen lung", declară Michael

Snayd, strateg valutar la "BNP Paribas". Acesta adaugă, însă: "Credem că există posibilitatea ca investitorii să susțină acele poziții, ceea ce va contribui la aprecierea monedei SUA".

Sondajul Reuters arată că dolarul va avea un curs de 1,35 unități/euro în decurs de o lună, de 1,30 unități/euro în șase luni, respectiv de 1,27 unități/euro la finele anului.

Ieri, pentru a doua zi la rând, dolarul s-a apreciat pe piețele externe, în urma publicării unui raport privat din care rezultă că societățile din SUA au făcut angajări peste așteptări în decembrie, semn că piața muncii se redresează. (A.V.)

(continuare în pagina 2)

CHIMCOMPLEX VA PARTICIPA ÎN CONSORTIU CU TRICON
ENERGY HOLDING LA VÂNZAREA OLTCHIM

Vuza: "Avem acordul băncilor pentru un credit de maxim 200 milioane euro"

Chimcomplex a obținut acordul de principiu de la un sindicat de patru bănci în vederea contractării unui credit de maxim 200 de milioane de euro, pentru preluarea Oltchim, ne-a declarat, ieri, Ștefan Vuza, acționarul majoritar al complexului chimic de la Borzești.

Domnia sa ne-a precizat: "Avem discuții finalizate cu un sindicat alcătuit din patru bănci pentru împrumutul de care avem nevoie. Nu pot nominaliza în acest moment care sunt cele



patru instituții bancare, dar pot menționa că toate acestea sunt prezente și în țara noastră și că am obținut aprobarea de principiu". Ștefan Vuza ne-a mai spus că va participa la privatizarea combinatului de la Râmnicu Vâlcea

întreaga lume - în Singapore, în Beijing, în Istanbul, în San Paolo etc".

Ziarul BURSA a scris, încă de la începutul lunii iulie, că Ștefan Vuza și Ioan Niculae ar negocia în vederea constituirii unui consorțiu din care să facă parte și compania americană Tricon Energy, în vederea participării la privatizarea Oltchim, InterAgro (grup condus de Ioan Niculae) fiind interesat, cu precădere, de producția de PVC a combinatului, potrivit omului de afaceri.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 11)

(continuare în pagina 11)