

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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6

- Piața IT își va reveni ușor în 2014, dar va rămâne dificilă  
**PAGINA 2**
- Surse: PSD, posibilă alianță cu UNPR și PC  
**PAGINA 3**
- Retailul tradițional ajunge, încet dar sigur, în online  
**PAGINA 4**
- Reguli mai laxe pentru gradul de îndatorare a băncilor  
**PAGINA 15**

**GRAM AUR = 133,0030 RON      FRANC ELVEȚIAN = 3,6768 RON      EURO = 4,5366 RON      DOLAR = 3,3201 RON**

## Într-o lume finită, BCE este fericita posesoare a unor resurse infinite

Se pot spune multe despre Mario Draghi, dar cea mai neobișnuită caracteristică a sa, cel puțin pentru un conducător de bancă centrală, este zămbetul.

„Aceasta a fost prezent și la ultima conferință de presă a BCE, la fel cum a fost prezent și la întâlnirile anterioare cu mass-media, inclusiv când a anunțat că este gata să folosească orice mijloc pentru combaterea crizei datoritiilor suverane.

Dar zămbetul lui Draghi s-a transformat în altceva când un reporter al televiziunii suedeze SVT l-a întrebat dacă „Băncii Centrale Europene i se pot termina vreo dată bani”. Președintele BCE i-a răspuns că „din punct de vedere tehnic nu putem rămâne fără bani”, banca dispunând de „resurse ample pentru a face față oricăror situații de urgență”. „Cred că acesta este singurul răspuns pe care vi-l pot da”, a încheiat Draghi răspunsul pentru reprezentantul televiziunii suedeze.

Să fie aceasta o recunoaștere a faptului că nu există niciun fel de limită pentru tipărirea BCE? Și dacă da, atunci nu există o gravă proble-



Mario Draghi

mă morală, generată de „autotipărirea” către bunăstare a unui grup privilegiat, prin care se obține acces direct la resurse economice reale și limitate? În aceste condiții, cum mai pot exista voci care blamează capitalismul pentru creșterea inegalității? Din păcate, acest gen de întrebări nu au fost ridicate la ultima conferință de presă a BCE, transmisă în direct pe site-ul Bloomberg.

Atmosfera generală, marcată mai ales de întrebări „cumiți”, a părut să

ilustreze succesul unei tactici expuse de președintele american Harry Truman într-un discurs din 1948: „Dacă nu-l poți convinge, zăpăcește-l”. Astfel îl caracteriza Truman pe adversarii săi politici, pe care îi considera lipsiți de scrupule.

O continuare plauzibilă ar fi: „Și asigură-te că zăpăceala va fi transmisă «corect» și către cititori, ascultători sau telespectatori”.

Draghi a zămbit chiar și atunci când o afirmație a sa a venit în con-

tradicție directă cu afirmațiile din documente oficiale recente ale BIS (n.a. Bank for International Settlements), fără să fie sancționată din sală.

Un reporter a cerut clarificări privind evaluarea riscului aferent obligațiilor guvernamentale în AQR (n.a. Asset Quality Review), etapă premergătoare testelor de stres aplicate băncilor europene în 2014. „Obligațiile guvernamentale vor fi tratate în AQR exact cum spune Comitetul Basel, iar în acest cadru de reglementare, obligațiile guvernamentale sunt considerate lipsite de risc”, a răspuns Mario Draghi.

Ce se precizează în ultimul raport trimestrial al BIS, din decembrie 2013, tocmai ca urmare a situației confuze privind riscul asociat obligațiilor guvernamentale? Că sunt „incorecte afirmațiile care arată asocierea unor ponderi de risc zero pentru expunerile suverane”. În document se mai arată că Abordarea Standardizată de evaluare a riscului obligațiilor guvernamentale, utilizată pe scară largă în Europa ca urmare a permisiunilor acordate de autoritățile UE, include ponderi de risc zero doar pentru ratinguri între AAA și AA-.

(continuare în pagina 14)

## ACHIZIȚIA A 9,7% DIN BANCA TRANSILVANIA DE CĂTRE BANK OF CYPRUS

### Investigația din Cipru, probă la dosarul lui Horia Ciorcilă

● Judecarea recursului procurorilor la Înalta Curte, amânată

Raportul care investighează modul în care Bank of Cyprus a ajuns să dețină 9,7% din acțiunile Băncii Transilvania (BT), realizat de firma americană de consultanță Alvarez&Marsal (A&M), la solicitarea Băncii Centrale a Ciprului, a fost depus la dosarul în care Horia Ciorcilă, președintele Consiliului de Administrație al BT, și alți bancheri sunt acuzați de manipulare a pieței de capital și spălare de bani.

Alături de domnia sa au mai fost trimiși în judecată Claudiu Silaghi, fondator și fost vicepreședinte al Consiliului de Administrație al BT, Christofor Georgios (General Manager al Bank of Cyprus România) și Isaakidis Anastasios (fost Credit Risk Manager al băncii cipriote).



Horia Ciorcilă

Avocatul lui Horia Ciorcilă și cei ai celorlalți invinuiți au solicitat un termen de judecată, ca urmare a faptului că raportul fusese depus la dosar într-un termen prea scurt pentru a putea să îl analizeze. Procurorii Direcției de Investigare a Infra infracțiunilor de Criminalitate Organizată și Terorism (DIICOT) au propus aprobarea solicitării, iar judecătorii au stabilit un nou termen de judecată luna viitoare.

Ieri a avut loc prima întâlnire în fața Înaltei Curți de Casație și Justiție (ÎCCJ) privind judecarea recursului procurorilor în acest caz. Acuzații au fost achitați, până acum, atât de Tribunal, cât și de Curțile de Apel.

Ziarul BURSA a scris, în ediția din 9 aprilie 2013, că autoritățile cipriote anchetează circumstanțele în care Bank of Cyprus (BoC) a ajuns să controleze 9,7% din Banca Transilvania.

**ALEXANDRU SĂRBURU**  
(continuare în pagina 13)

## Journal de criză

### Portugalia ar putea vinde obligațiuni prin licitații înainte să iasă din bail-out

Isabel Castelo Branco, secretar de stat portughez pentru finanțe, estimează că este posibil ca țara să vândă obligațiuni prin licitații înainte ieșirii din programul internațional de salvare (bail-out), programată pentru mijlocul lunii mai.

„Există semne că avem acces pe piețe cu o oarecare regularitate”, a spus, potrivit Bloomberg, Castelo Branco, adăugând: „Să avem capacitatea să vindem din nou, prin intermediul licitațiilor, este un scop, ceea ce înseamnă că vom face acest lucru printr-un program regulat de emisiuni de datorii”.

Portugalia încearcă să obțină din nou accesul deplin la piețele obligațiilor de stat, odată ce se apropie ieșirea din programul de salvare de 78 miliarde euro obținut în perioada crizei financiare de la Uniunea Europeană și Fondul Monetar Internațional (FMI). Până acum, Portugalia a depins de bănci în operațiunile de vânzare a bonurilor.

Săptămâna trecută, Lisabona a plasat titluri de 3,25 miliarde euro, cu maturitatea la cinci ani. O nouă emisiune este așteptată în 15 ianuarie, când țara vrea să plaseze titluri de stat de 1,25 miliarde euro.



Isabel Castelo Branco

## EUROPA ESTE PREOCUPATĂ DE SECURITATE

### Industria de apărare, oportunitate pentru „Avioane Craiova”

● Directorul companiei estimează comenzi de 20 de milioane de dolari, în acest an

Comisia Europeană duce o politică care vizează întărirea sistemului de securitate și de apărare al UE, iar, în acest context, producția în industria noastră de profil ar putea avea șanse de redresare.

După ce, în ultimii ani, luase calea privatizării, societatea „Avioane Craiova” ar putea să opereze la capacitate maximă, în următoarea perioadă, după cum estimează directorul general Mișa Popic. Domnia sa consideră că una dintre variantele pentru creșterea productivității constă în ștergerea datoriilor companiei și adoptarea unor măsuri în vederea reorganizării.

Mișa Popic ne-a explicat: „Deși nu ne opunem privatizării, totuși, în prezent, am observat o atitudine fa-

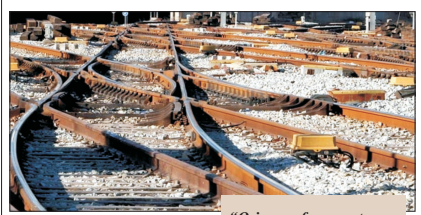
vorabilă atât la nivel național, prin Ministerul Economiei, cât și la nivel european, vizavi de industria de apărare. Dacă ar fi șterse datoriile către stat și ar fi adoptate unele măsuri în vederea reorganizării, atunci Avioane Craiova ar putea să fie profitabilă. Compania merge pe un trend ascendent, în materie de comenzi și producție, astfel încât, la finalul anului, ne așteptăm la rezultate pe măsură”.

Oficialul de la „Avioane Craiova” ne-a mai declarat că, pentru anul în curs, valoarea contractelor pe care societatea le va avea cu Ministerul Apărării sau cu alte companii, din zona privată, ar putea să atingă valoarea de circa 20 de milioane de dolari.

**LUCIA CRĂCIUN**  
(continuare în pagina 4)

## ÎN TIMP CE CONDUCEREA CFR SA A FOST DEMISĂ,

### Managerul CFR Călători: „Nu am niciun stres legat de controlul ministrului”



„Orice am face, suntem clienți captivi la șină”, spune Valentin Dorobanțu.

În timp ce ministrul transporturilor sesizează organele de control cu privire la anumite fapte penale săvârșite la CFR SA și anunță demiterea întregii conducere a companiei, subliniind că se află în derularea unui control similar și la CFR Călători, Valentin Dorobanțu, directorul companiei de transport feroviar de călători susține că nu are niciun „stres” în acest sens.

Domnia sa ne-a declarat, în cadrul unui interviu: „La CFR Infrastructur-

talitate de infrastructură, precizând: „Suntem clienți captivi la infrastructură. Dacă facem o comparație între noi și celelalte țări, la acest capitol, discutăm de ani lumină diferent”. CFR SA estimează un necesar de investiții pe infrastructură de circa 10 miliarde euro”.

Valentin Dorobanțu a fost numit în urmă cu circa un an la șefia CFR Călători, în baza ordonanței privind guvernarea corporativă, mandatul domniei sale fiind de patru ani.

CFR Călători și-a redus pierderile, anul trecut, de la 92 milioane lei la 400 milioane lei, prin maximizarea veniturilor și scăderea costurilor, pentru 2014 propunându-și să realizeze un profit de peste 69 de milioane de lei.

Valentin Dorobanțu admite că va fi demis dacă nu va atinge această țintă asumată.

**EMILIA OLESCU**  
(Citiți interviul pe larg în pagina 11.)

## Surse: Fed anchetează băncile majore pentru manipularea cursului valutar

Banca centrală a SUA (Federal Reserve - Fed) anchetează cele mai mari bănci din lume, urmărind să stabilească dacă traderii acestora au manipulat cursurile valutare de referință, potrivit unor surse citate de agenția Bloomberg.

„Fed poate hotărî dacă și cât să amendeze băncile, dacă stabilește că mecanismele de definire de control intern sau lipsa unei supravegheri adecvate în instituțiile de credit au permis manipularea cursurilor de schimb valutar de către traderi”, afirmă Jacob S. Frenkel, fost procuror federal în SUA, în prezent avocat.

multe bănci pentru deficiențe în operațiunile de control intern.

**ALINA VASIESCU**  
(continuare în pagina 14)

La Londra se derulează majoritatea tranzacțiilor valutare (circa 40%), piața mondială de profil având o valoare de peste 5.000 de miliarde de dolari zilnic.



A apărut calendarul BURSA 2014

Intră pe [www.bursa.ro](http://www.bursa.ro) ca să descoperi cele mai frumoase fete din presă

2014 IANUARIE

V.R.

51948491340012 05100