



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Niță: „Vrem să atragem,
în continuare, mici
investitori la listări”
PAGINA 2

■ Bucătaru, Transelectrica: “Tintim
și investitorii mici la următoarele oferte
de obligațiuni”
PAGINA 5

■ Bute se bate 12 reprize pentru
2.000.000 de dolari
PAGINA 11

■ Bani elvețieni
pentru creditarea
IMM-urilor
PAGINA 15



GRAM AUR = 132,2591 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6633 RON

EURO = 4,5275 RON

DOLAR = 3,3244 RON

28 MILIOANE DE EURO, KILOMETRUL DE AUTOSTRADĂ

Costurile autostrăzii Comarnic-Brașov, cât PIB-ul unei țări din Africa

● Costurile au fost convenite de organisme internaționale, iar finanțarea va fi făcută prin băncile comerciale, ca să aibă și ele un profit



Țara noastră deține recordul la construirea de autostrăzi cu viteza mecului, însă, în privința costurilor, ne situăm pe un loc fruntaș, achitând note de plată demne de adevărate proiecte mastodont.

Mult așteptatul proiect de infrastructură Comarnic-Brașov va avea o nota de plată de 1,8 miliarde de euro, o sumă extrem de mare pentru

doar 53 de km, potrivit unor voci din piață care consideră că proiectul nu este deloc fezabil din acest punct de vedere. „Este inacceptabil ca un proiect în concesie, lansat în procedură de licitație cu o valoare estimată de 1,2 miliarde euro și cu o lungime de 58 de kilometri să ajungă să coste cu 600 de milioane de euro mai mult și să aibă numai 53 de kilometri”, ne-a declarat, ieri, fostul

ministru al Transporturilor Alexandru Nazare.

Domnia sa a mai adăugat: „Negocierea proiectului s-a făcut într-o lipsă totală de transparență. Nici măcar acum nu se cunoaște suma finală pe care o va plăti statul român sau care sunt băncile care vor finanța proiectul. Premierul Ponta ne anunță senin că a cerut Eurostat să nu fie luat în calcul la deficit, de par-

că Eurostat e o instituție care poate fi păcălită de minciunile lui Șova și Ponta.”

Costurile pentru construirea autostrăzii Comarnic-Brașov au fost convenite de organisme internaționale, BEI, BERD și BM, susțin surse din piață.

LUCIA CRĂCIUN

(continuare în pagina 4)

Aurul revine pe creștere, dolarul scade

Cotația futures a aurului a crescut ieri, pentru prima oară în ultimele trei zile, pe piața americană, după ce guvernul de la Washington a anunțat cel mai important avans al inflației din ultimele șase luni, în SUA. Investitorii s-au orientat, în condițiile date, către plasamentele în metalul considerat “refugiu”.

Potrivit Departamentului Comerțului din Statele Unite, indicele prețurilor de consum a crescut cu 0,3% în decembrie, față de luna anterioară, avansul fiind cel mai important din iunie 2013 până în prezent. În noiembrie, inflația fusese nemodificată.

În ritm anual, prețurile de consum din SUA au sosit cu 1,5% în decembrie, după un avans de 1,2% în noiembrie.

Prețul aurului cu livrare în februarie

are a urcat cu 0,3% la ora 10.07, la Comex New York, ajungând la 1.242,50 dolari uncia. În cele două sesiuni bursiere precedente, cotația metalului galben a pierdut un procent.

Anul trecut, prețul aurului a scăzut cu 28%, în condițiile în care unii investitori și-au pierdut încrederea în acest plasament considerat refugiu.

“Inflația este din nou în atenția oricui. Cererea de plasamente sigure a revenit într-o oarecare măsură”, spune, citat de Bloomberg, Phil Streible, broker la “R.J. O'Brien & Associates” din Chicago.

Dar, în condițiile în care inflația din SUA se menține sub ținta de 2% a Federal Reserve (Fed – banca centrală), moneda americană s-a depreciat, ieri, față de cea europeană. (A.V.)

(continuare în pagina 14)

PENALIZĂRI DE 12,7 MILIOANE EURO Marii producători de electrocasnice, amendați de Consiliul Concurenței

● Companiile: “Încă nu am văzut decizia CC”

Marii producători din piața electrocasnicelor au fost amendați de Consiliul Concurenței (CC) pentru încheierea unor înțelegeri anticoncurențiale în cadrul campaniilor de tip buy-back.

Totalul penalizărilor aplicate se ridică la aproape 56,5 milioane de lei (aproximativ 12,7 milioane euro), cuantumul amenzilor fiind de peste

2% din cifra de afaceri realizată în 2012, după cum ne-a spus Bogdan Chirțoiu, președintele CC.

Autoritatea de Concurență a anchetat un număr de circa 60 de companii, dintre care 14 au fost amendate, acestea făcând parte din asociațiile ROREC și ECOTIC.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 11)

Journal de criza

Atena: “Băncile grecești vor avea nevoie, probabil, de noi capitaluri”

Băncile elene vor avea nevoie, probabil, de noi capitaluri după publicarea testelor de stres, la finele acestei luni, potrivit declarațiilor făcute ieri de guvernatorul băncii centrale de la Atena, George Provopoulos.

“Cel mai probabil vor avea nevoie de mai mulți bani”, a spus Provopoulos în cadrul unei audieri în comisia de finanțe din Parlamentul elen.

Fondul de Stabilitate Financiară a Greciei (HFSF), vehiculul care se ocupă de recapitalizarea principalelor bănci elene, mai are la dispoziție opt miliarde de euro pentru acoperirea unor posibile nevoi de capital care vor ieși la iveală în urma noilor teste de stres. În opinia lui Provopoulos, această sumă este suficientă pentru acoperirea necesarului de capital din sistemul bancar elen.

Conform datelor din vara anului trecut, HFSF a cheltuit 38 de miliarde de euro pentru susținerea sistemului bancar din țară. Circa 25 de miliarde euro au fost utilizate pentru susținerea capitalului celor patru bănci majore din țară: “National Bank of Greece”, “Piraeus Bank”, “Eurobank” și “Alpha Bank”.

V.R.



519484918340012 0 5 1 0 3

Irelevanța testelor de stres aplicate băncilor europene

Banca Centrală Europeană a promis, în octombrie 2013, că va utiliza criterii stricte în evaluarea bilanțurilor bancare, iar teste de stres vor fi și mai dure. Bloomberg a scris că “BCE dorește să-și construiască credibilitatea în calitate de supervisor financiar al regiunii”.



CĂLIN RECHEHA

La nici trei luni de la acel comunicat de presă, surse oficiale din cadrul

BCE au declarat că “banca s-a exprimat în favoarea unui prag de adecvare a capitalului de 6% în cadrul testului de stres”, după cum arată Bloomberg. Preferința BCE trebuie discutată cu EBA (European Banking Authority), instituția care va coordona testul.

Mai sunt câteva luni bune până la aplicarea testelor de stres și nu este exclusă o nouă diluare a ac-

stora, posibil până la pragul irelevanței, mai ales că “există un număr mic de țări care doresc un etalon și mai ușor”, conform declarațiilor oficiale anonime pentru Bloomberg.

Trebuie să amintim că la testul de stres din 2011, pragul minim de adecvare a capitalului (n.a. estimat ca raport între capital și active ponderate la risc) a fost de 5%, nivel

sub care nu trebuia să se afle nicio bancă în cazul unei scenarii economice pesimiste. Nu s'ar putea să uităm, de asemenea, că portofoliile de obligațiuni guvernamentale înrădită tot cu eticheta “fără risc” în evaluările din acest an, chiar dacă datorită publice au crescut puternic între 2011 și 2014.

(continuare în pagina 15)

Inițiativa “Viena 2” vrea ca uniunea bancară să fie atentă la Europa de Sud-Est



Membrii Inițiativei “Viena 2” propun ca uniunea bancară europeană să includă toate statele membre ale Uniunii Europene (UE) și să acorde o atenție sporită regiunii Europene de

tic să fie dezvoltat un cadru de coordonare între țările din ESE care nu sunt membre UE și noile autorități europene de supraveghere și rezoluție (n.r. bancară), se arată într-o declarație a organizației.

În același timp, operaționalizarea uniunii bancare, inclusiv Mecanismul Unic de Supraveghere, cel de rezoluție bancară și sistemul de protecție, necesită atenție continuă care să fie acordată țărilor care nu se află în faza de aderare la Piața Unică, potrivit documentului.

Scopul inițiativei “Viena 2” este protejerea stabilității financiare a economiilor emergente ale Europei.

Sud-Est (ESE).

“Având în vedere importanța sistemică pe care băncile din zona euro o au în țările din această regiune și faptul că majoritatea statelor în cauză se află, deja, în procesul de aderare la Uniunea Europeană, este cri-

ALEXANDRU SĂRBU
(continuare în pagina 2)

STUDIUL PRIVAT

Posibil deficit de capital de 770 miliarde euro pentru băncile europene, dacă ar fi evaluate obiectiv

Marele bănci din Europa ar putea avea un deficit de capital de aproape 770 de miliarde de euro (1.000 miliarde dolari) dacă ar fi evaluate obiectiv în testele de stres ale Băncii Centrale Europene, iar în unele cazuri ar fi necesar sprijin financiar al statelor, conform unui studiu realizat de doi profesori universitari din SUA și Germania, informează Reuters.

Potrivit analizei, 109 bănci din zona euro ar avea nevoie de 767 de miliarde de euro pentru a-și aduce capitalul la un nivel considerat sigur de către Banca Angliei.

Seful departamentului pentru stabilitatea financiară din Banca Angliei, Andrew Haldane, declara, în 2012, că marile bănci trebuie să ajungă la un nivel al capitalului de 7% din activele totale, ca să se protejeze de o nouă criză.

Suma de 767 miliarde se referă însă doar la 109 bănci care au publicat date financiare, dintr-un total de 128 ce vor fi evaluate până în noiem-

bric. Studiul, publicat înaintea lansării testelor de stres la nivelul UE, a fost realizat de Viral Acharya, profesor la Universitatea din New York și consilier al Consiliului European pentru



Risc Sistemic (o agenție de evaluare a riscului), și Sascha Steffen, de la Școala Europeană de Management și Tehnologie din Berlin. Autorii au semnalat că Belgia, Cipru, Franța și Germania sunt țările în care băncile au importante deficite de capital.

“Bilanțurile contabile ale băncilor nu sunt suficiente de transparente pentru noi ca să putem face ceea ce va face Banca Centrală Europeană”, a afirmat Steffen, adăugând însă că independența autorilor studiului ar putea fi un avantaj.

“Estimările obiective privind deficitele de capital, așa cum sunt ale noastre, pot furniza un mecanism valoros de apărare împotriva oricărei efort politice de reducere a eficacității testelor calității activelor”, confirmă analizei.

Băncile au atras de la investitori și prin sprijinul statelor circa 500 de miliarde de euro de la începutul crizei pentru consolidarea finanțelor și pentru evitarea unei eventuale repătări a crizei financiare din 2008-2009.

Amintim că rezultatele testelor de stres care vor fi efectuate de către Banca Centrală Europeană vor fi anunțate abia în luna noiembrie.

V.RIBANA