



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

Info la (021)311.22.36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)



■ Chiritoiu: "FP vrea să dea acțiuni statului pentru a-și păstra deținerea la Poșta"  
**PAGINA 2**

■ AOAR: "Numeroasele modificări fiscale de după venirea crizei au generat sărăcie și haos"  
**PAGINA 4**

■ Adam Cărciulescu, Romsilva: "Refacerea parcerilor forestiere din țara noastră, completă în 10 ani"  
**PAGINA 13**

■ Băncile europene au o expunere de peste 3.000 miliarde dolari pe piețele emergente  
**PAGINA 16**



**GRAM AUR = 132,9187 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 3,6493 RON**

**EURO = 4,4589 RON**

**DOLAR = 3,2984 RON**

## Cadoul guvernamental pentru debitori? Nu, pentru bănci!

De la începutul crizei financiare, fiecare lună pare să fie o lună a cadourilor pentru instituțiile financiare. Guvernele fac totul ca bonusurile să nu fie știrbite, chiar dacă mai apar și pierderi, uneori masive, iar bilanțurile bancare stau sub presiunea tot mai mare a creditorilor neperformanți.

La noi, măsurile de susținere ale sistemului bancar nu au fost așa de vizibile ca în alte țări, fapt ce a permis Băncii Naționale să se laude, la orice ocazie, cu performanțele sale în calitate de instituție care supraveghează și reglementează circuitul banilor din economie.

În ciuda acestor "performanțe", nivelul creditelor neperformante a crescut neîntrerupt în ultimii ani și ne-a propulsat în primele locuri ale topurilor europene.

Acesta este contextul în care, de nicăieri, a apărut proiectul de lege pentru sprijinirea debitorilor. Dincolo de caracterul său populist și electoral, în spatele noii ordonanțe guvernamentale se află, conform de clarificațiilor oficiale, Banca Națională a României, iar motivele sunt evidente, chiar dacă presa scrie despre "propunerea venită din partea guvernului" și caracterul ei opțional.

Opțional? Nici pe departe. Oportunitate? Într-adevăr. Băncile vor face ore suplimentare pentru a-și



**"Băncile nu ar avea motive prudențiale sau de afaceri pentru a reevalua creditele fără rezerve, dar ar putea să aleagă o ușurare a plăților pentru clienții care ogâfăiesc și sunt aproape de neperformanță", a declarat, ieri, guvernatorul BNR Mugur Isărescu.**

"ajuta" clienții, deoarece au ocazia, astfel, să-și reducă cheltuielile generate de provizionarea creditelor cu rezerve de peste 90 de zile. În plus, vom asista și la o îmbunătățire "miraculoasă" a indicatorilor de risc.

Efectele deciziilor ireponsabile ale debitorilor și ale băncilor vor fi amânate doi ani, cu speranța că economia se va încadra pe o traiectorie sustenabilă de creștere și veniturile populației o vor urma. Dar de unde creștere, când guvernul anunță, pe de altă parte, creșterea ale fiscalității și majorării ale prețurilor energiei în numele unei restructurări și convergenței europene iluzorii?

Creșterea prețurilor combustibililor,

fără altă justificare decât nevoia unor venituri suplimentare la bugetul statului, va avea un efect negativ semnificativ asupra bugetelor de familie. Acestuia i se va adăuga și efectul negativ indirect, determinat de creșterea costurilor firmelor și necesitatea transferării acestora către clienți, în condițiile în care presiunile asupra marjei de profit sunt deja extraordinare.

Dacă lăsăm la o parte discriminarea cetățenilor generată de noua lege, acestia fiind împărțiți în două categorii, responsabili și ireponsabili, cu "premiile" acordate celor din urmă, trebuie să ne întrebăm cum își permite România o astfel de mârmi-

me. Cu câteva excepții, decizia guvernamentală a fost prezentată în presă ca program de atenuare a povării datorilor pentru aproape un milion de debitori.

Bineînțeles că impactul bugetar prezentat de autorități nu este credibil și tocmai acest lucru a determinat, probabil, și obținerea binecuvântării din partea Fondului Monetar Internațional.

Oare cum se împacă ratarea țintei de plată a arieratelor cu creditul fiscal acordat debitorilor după cei doi ani de reducere a ratelor?

(continuare în pagina 14)

Citiți reacții în pagina 5.

## Surse: "FMI vrea gazele tranzacționate obligatoriu pe bursă"

Fondul Monetar Internațional (FMI) și Comisia Europeană (CE) sunt de acord cu introducerea, în legea energiei, a obligației tranzacționării gazelor pe platforma centralizată a OPCOM și în ringul Bursei Române de Mărfuri (BRM), ne-au spus surse apropiate discuțiilor.

"Guvernul vrea să introducă progresiv obligativitatea tranzacționării, dar FMI și CE susțin că ideea nu este fezabilă

pentru economie tranzacționarea transparentă a gazelor, încurajate fiind și de analizele asupra pieței de energie administrată de OPCOM.

La jumătatea anului 2012, Parlamentul a adoptat noua lege a energiei prin care toți operatorii, fie ei privați sau de stat, sunt obligați să tranzacționeze electricitatea pe piețele OPCOM.

Astfel, anul trecut, 73% din consumul țării a fost tranzacționat transparent pe bursa noastră de energie, iar prețurile au coborât vertiginos, ajutate nu numai de lichiditatea adusă pe OPCOM, ci și de scăderea cererii și a unităților noi de energie regenerabilă, au subliniat sursele noastre.

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. Sursele noastre afirmă că ministrul delegat pentru Energie, Constantin Niță sprijină inițiativa legislativă, care intră în dezbaterile Parlamentului în februarie-martie.

ALINA TOMA VEREHA

Citiți în pagina 2 articolul "FMI: Liberalizarea pieței gazelor, accelerată".

## Journal de criza

### Creditele neperformante din Cipru – mult mai mari decât PIB-ul țării

Volumul creditelor neperformante din băncile cipriote se ridică, la finele lunii septembrie 2013, la 23 de miliarde euro, reprezentând 42,3% din totalul împrumuturilor din sistem, anunță banca centrală de la Nicosia.

Cifra privind creditele neperformante depășește cu mult Produsul Intern Brut al Ciprului, de 17 miliarde de euro.

"Gestionarea arieratelor și restructurarea creditorilor sunt cea mai mare provocare cu care se confruntă sectorul bancar din Cipru", a declarat recent guvernatorul Băncii Ciprului, Pamos Demetriades.

Conform băncii centrale, instituțiile de credit din Cipru au suficiente lichidități ca să absoarbă până la un anumit punct creditele neperformante. Instituția avertizează, însă, că se impun acțiuni rapide, întrucât nivelul acestor împrumuturi cu probleme va continua să crească, în condițiile în care, potrivit estimărilor, economia cipriotă a scăzut cu 8,7% în 2013 și ar urma să înregistreze un declin de 3,9% în acest an.

Fiona Mullen, director la firma de consultanță "Sapientia Economics" Ltd., estimează că nivelul creditelor neperformante din Cipru ar urma să ajungă în scurt timp la 50%, iar o stabilizare va avea loc abia la finele anului.

### DIN CAUZA BAIL-IN-ULUI DE ANUL TRECUT, Scrisorile de garanție emise de băncile cipriote nu mai sunt acceptate în străinătate

Decizia autorităților cipriote să folosească o parte din banii deponenților negaranți ai Bank of Cyprus pentru recapitalizarea băncii, luată în primăvara anului trecut, produce în continuare consecințe negative pentru economia micuțului stat insular.

Companiile de construcții din Cipru deplâng faptul că scrisorile de garanție emise de băncile locale nu mai sunt acceptate în afara țării, ceea ce cauzează mari probleme în încercarea să obțină contracte în străinătate, relatează Cyprus Mail.

Șeful federației patronale a constructorilor ciprioti (OSEOK), Costas Roushias, s-a întâlnit săptămâna trecută cu președintele țării, Nicos Anastasiades, ca să exprime

"disperarea" organizației față de declinul sectorului în care activează și ca să propună mijloace pentru rezolvarea problemei, scrie sursa citată.

"Companiile de construcții se pot autogaranța în Cipru, însă problema este că băncile cipriote emit garanții care nu sunt acceptate în afara țării, din cauza deciziilor din luna martie (n.r. care au dus la închiderea Laiki Bank, a doua bancă a Ciprului, din punct de vedere al valorii activelor, și la taxarea cu 47,5% a depozitelor negaranțiale ale Bank of Cyprus,



ceea mai mare instituție de credit cipriotă, pentru salvarea acesteia de la faliment)", a declarat Costas Roushias, citat de Cyprus Mail.

ALEXANDRU SĂRBURU

(continuare în pagina 5)

### SIMONA MILOȘ, PREȘEDINTELE INPPI:

## "Recomandările FMI și BM pe insolvență nu au fost prinse în proiect"

Noul proiect de Lege în domeniul insolvenței se află în Senat, urmând să fie transmis Camerei Deputaților, care este for decizional, ne-a spus Simona Miloș, președintele Institutului Național de Pregătire a Practicienilor în Insolvență (INPPI).

Domnia sa ne-a precizat că proiectul legislativ a fost trimis în Parlamentul fără ca vreuna din recomandările făcute de Fondul Monetar Internațional (FMI) și de Banca Mondială (BM) să fi fost prinse în textul de lege.

"Proiectul întors în Parlament este același cu cel promovat prin Ordonanța de Urgență, cu excepția faptului că au fost eliminate cele două articole declarate neconstituționale. Recomandările făcute de FMI și BM sunt în amendamentele Ministerului de Justiție, care a coordonat proiectul, fiind transmise Parlamentului sub această formă. Ar fi fost bine ca acestea să fi fost prinse în textul de



de lege care nu mai prevede că procedura va fi aplicată retroactiv și care nici nu mai include un paragraf distinct legal de insolvența în audio-vizual.

Simona Miloș ne-a declarat, la vremea respectivă: "Chiar dacă Guvernul a eliminat aplicarea retroactivă a Codului și articolul care vizează audio-vizualul, adică strict prevederile pentru care ordonanța de avizare a Codului a fost declarată neconstituțională, proiectul de act normativ trebuie să clarifice și alte aspecte. De exemplu, ce lege se aplică procedurii în derulare. De asemenea, trebuie clarificată perioada de reorganizare, care era scurtată la un an".

Domnia sa speră ca parlamentarii și Ministerul Justiției să respecte recomandările FMI și ale Băncii Mondiale, care nu au fost de acord cu scurtarea perioadei de reorganizare.

EMILIA OLESUCU

(continuare în pagina 3)

## FMI: "Guvernul nu și-a îndeplinit ținta de reducere a arieratelor"

● Creditele neperformante din sistemul nostru bancar au continuat să crească ● Economia României va avea o expansiune de 2,2% anul acesta, conform estimărilor FMI

Guvernul de la București nu și-a îndeplinit ținta de reducere a arieratelor asumată pentru ultimul trimestru din 2013, conform afirmațiilor făcute ieri de Andreea Schaechter, șeful misiunii Fondului Monetar Internațional (FMI) în România. Reprezentantul FMI și-a exprimat însă speranța că Executivul va recupera.

Andreea Schaechter a declarat, într-o conferință de presă:

"Reducerea arieratelor asumată pentru finalul lunii septembrie - sfârșitul lunii decembrie, de un miliard de euro, nu a fost realizată. Sperăm ca Guvernul să revină și să recupereze. Trebuie luate măsuri de restructurare în aceste companii. Avem ținte trimestriale, iar ținta

FMI: Amânarea introducerii accizelor de 7 eurocent pentru carburanți (n.r. - în aprilie) va fi compensată prin înghețări ale cheltuielilor publice.

pentru următoarea perioadă este mai mică de un miliard de euro".

Domnia sa nu a nominalizat companiile datoare, dar a precizat că sectorul transporturilor este unul cu probleme în acest sens.

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 3)

IN PARTENERIAT CU

BURSA  
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

24 de ani presă independentă

CONFERINȚA  
CODUL  
INSOLVENȚEI

20 FEBRUARIE 2014  
WORLD TRADE CENTER BUCHAREST

DETAII ÎN  
PAGINA 15

