



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Armistiți în Crimeea
până vineri

PAGINA 3

■ Ștefan Liute: "Societățile vor să
investească în branding, dar n-au cu ce"

PAGINA 4

■ Silberstein (ACJFB): "Multe bănci
vor să-și vândă afacerile și să se îndrepte
în alte părți"

PAGINA 15

■ Traderii ai UBS au
încercat să manipuleze
dobânzile în Hong Kong

PAGINA 16



GRAM AUR = 143,0274 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,7135 RON

EURO = 4,5097 RON

DOLAR = 3,2465 RON

PROGRAMUL PENTRU 2014

SIF Banat Crișana vrea creditele neperformante ale unor companii cu potențial

● Investițiile în proiecte imobiliare, obiectiv strategic ● Două variante pentru holdingul hotelier
● Achizițiile de alte SIF-uri, prioritar



Dragoș Bîlteanu

Preluarea unor companii neperformante, dar cu potențial de revenire, este noua teză cu care vine conducerea

SIF Banat-Crișana. În 2014, potrivit programului de activitate prezentat acționarilor, înainte de Adunarea Generală de bilanț.

Proiectele imobiliare, constituirea unui holding hotelier, dar și investițiile în alte SIF-uri se numără, de asemenea, printre obiectivele

punctate de SIF Banat-Crișana.

Raportul SIF1 arată că societatea ar putea prelua companii cu probleme, fie direct, fie prin preluarea creditelor bancare neperformante - prin intermediul unor vehicule specializate care să fie deținute majoritar de SIF Banat-Crișana sau în parteneriat.

Totodată, SIF1 are în vedere proiecte investiționale în sectoare cu potențial de creștere și companii cu potențial de dezvoltare pe termen mediu, grad mare de inovare și care să ofere un raport risc/reward cât mai mic: "O atenție sporită este acordată oportunităților oferite în domeniul energiei, proiectele urmărite vizând atât o diversificare sectorială a portofoliului cât și instrumentelor investiționale / claselor de active gestionate".

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 3)

MIRCEA URSACHE, VICEPREȘEDINTE ASF:

"DIICOT a fost sesizat în toate cazurile suspecte de manipulare a pieței"

● "Nu este treaba mea cum va fi organizată ASF"
● "La SIF Oltenia, există o ruptură clară între președinte și doi membri ai Consiliului de Administrație, pe de o parte, și restul membrilor Consiliului de Administrație"



Mircea Ursache, vicepreședintele Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), ne-a vorbit, în cadrul unui scurt interviu, despre scandalul de la SIF Oltenia, despre amenzi date Swiss Capital, în cazul tranzacțiilor cu titluri SIF1 Banat - Crișana, în septembrie 2013, dar și despre perspectiva desființării ASF. Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a acordat amenzi în sumă de 70 milioane lei la Swiss Capital, pentru neaportarea unor tranzacții suspecte. Cotația SIF1 a urcat spectaculos în ultimele momente ale sesiunii de vineri, 13 septembrie 2013, pentru ca, luni, 16 septembrie 2013, un pachet de 6,27% să fie transferat la un preț în urcare cu 14%.

Reporter: Ați dat amenzi la Swiss Capital, pentru tranzacțiile cu acțiuni SIF Banat-Crișana, efectuate în septembrie 2013, pentru că brokerii nu ar fi raportat către ASF unele schimburi suspecte. De ce nu ați sancționat și clientul?

Mircea Ursache: Tranzacțiile respective au făcut obiectul unei analize a noului serviciu de abuz de piață.

Trebuie neapărat să vă spun că, până la 1 august anul trecut, în cadrul sectorului investițiilor și instrumentelor financiare, a funcționat un sin-

gur serviciu de supraveghere electronică, în care erau prinse și atribuțiile cercetării manipularii și abuzului de piață. Începând cu 1 august, la trei luni după ce am preluat sectorul, am despărțit cele două atribuții, le-am mărit considerabil numeric. De la trei oameni cât avea vechiul serviciu, am dezvoltat două servicii - serviciul de supraveghere are șapte membri și serviciul de abuz de piață cinci membri.

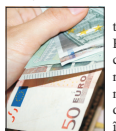
ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)



Băncile rambursează anticipat către BCE 10 miliarde euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 10,075 miliarde euro din împrumuturile contractate de la Banca Centrală Europeană (BCE) prin programul de urgență pe trei ani LTRO (Longer Term Refinancing Operations), derulat în 2011 și 2012, conform anunțului BCE.



La finele săptămânii trecute, BCE a informat că 12 bănci vor rambursa 4,995 miliarde euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar șapte instituții de credit - 5,080 miliarde euro din cea de-a doua rundă.

Draghi: "Viitoarele decizii ale BCE ar putea ajuta la deprecierea euro"

Președintele Băncii Centrale Europene (BCE), Mario Draghi, dă asigurări că viitoarele decizii ale instituției ar putea ajuta la deprecierea euro și la scăderea ratelor dobânzilor, atenuând riscul ca inflația să nu revină la nivelul dorit de autorități.

"Deciziile adoptate de BCE crează, de fapt, posibilitatea relaxării politicii monetare, deoarece ratele reale ale dobânzilor urmează să scadă în viitor. În același timp, diferența dintre rata dobânzii în zona euro și restul lumii va scădea probabil, punând presiune asupra cursului de schimb", a afirmat Mario Draghi.

V.R.



ANDREI CIONCA, CITR:

"Înmulțirea companiilor mari în colaps, semnal de alarmă pentru economie"

Faptul că numărul colapsurilor financiare din rândul companiilor mari crește este un semnal de alarmă pentru întreaga economie de piață, consideră Andrei Cionca, managing partner la Casa de Insolvență Transilvania (CITR).

"Domnia sa estimează că, în acest an, piața insolvenței va stagna la nivelul anului trecut, cu mici fluctuații de 4-5%, după care vom putea observa o scădere în acest domeniu.

"Toate acestea se vor întâmpla, însă, doar în scenariul unei economii macro fără fluctuații semnificative neașteptate", ne-a spus Andrei Cionca, în cadrul unui interviu.

În opinia domniei sale, 2013 a fost un an important pentru piața insolvenței: "Dacă prima jumătate a anului a fost marcată de creșterea exponențială a numărului de companii mari și mijlocii intrate în insolvență, a doua jumătate a anului a

fost buclă de modificări legislative incerte și chiar contradictorii pe alocuri: deși actualul normativ al Codului Insolvenței va avea cu preponderență efecte pozitive în acest sector de economie, există, totuși, o serie de reglementări nesănătoase, care sabotează demersul reorganizării judiciare".

Potrivit domnului Cionca, insolvența ar trebui să fie un mijloc de redresare a afacerii, prin care creditorii își recuperează datoriile, iar compania redevine un jucător sănătos în economie.

Reprezentantul CITR ne-a precizat: "Insolvența este o stare de fapt și o procedură reglementată de lege, iar intrarea în procedură este decizia de către un judecător sindic, în baza unei cereri formulate ori de creditor, ori de către debitor".

EMILIA OLESCU

Citiți întregul interviu în pagina 2.

Sebastian Vlădescu: "Aș institui percepția și mâine"

● "Ar trebui să fie mai activ sistemul privind taxarea averii vizibile"

(Interviu cu Sebastian Vlădescu, fost ministru de finanțe)

Reporter: Ce părere aveți despre creșterea spectaculoasă a PIB-ului de anul trecut?

Sebastian Vlădescu: Este o știre foarte bună. În opinia mea, 2013 a fost cel mai bun an economic din istoria românilor, din punct de vedere al exportului, al producției industriale, al consumului. Indicatorii prezentați așa arată.

Reporter: Doar pe hârtie vreți să spuneți.

Sebastian Vlădescu: Ce înseamnă pe hârtie? Eu, spre deosebire de alții, nu cred că România minte la cifre statistice, pentru că m-am luptat să nu se întâmple asta.

Reporter: Ar trebui să fie o corelație între creșterea PIB și bunăstarea populației.

Sebastian Vlădescu: Este o corelație care se ajustează, populația sim-

te la nivelul consumului, din punct de vedere al veniturilor și cheltuielilor, dar nu mult. Consumul a crescut, iar veniturile sunt pe o pantă ușor ascendentă, dar nu semnificativă.

În Germania, de exemplu, panta acestui ușor ascendent înseamnă normalitate. În România, însă, după demența creșterii veniturilor și a consumului (inclusiv anticipat, pe bază de credit) din anii 2007-2008, o pantă ușor ascendentă înseamnă, de fapt, depresie. Iar datele statistice nu țin cont de depresia unei populații anăgite.

2-3% creștere economică nu percepe nimeni, mai ales că aceste cifre vin pe fondul unui mental depresiv din cauza dispariției optimismului generat de creșterea anterioară excesivă a consumului.

Consumul efectiv în acest mo-



Sebastian Vlădescu

ment este afectat și de consumul anticipat bazat pe credite (care acum trebuie rambursate).

Acesta este procesul prin care trec poporul român și o parte din companii, care au făcut cheltuieli anticipate, majore, pe o speranță, pe un optimism total nejustificat.

Reporter: Toată lumea a făcut asta în perioada de boom.

Sebastian Vlădescu: Și acum toată lumea este în depresie. Dacă vorbești cu francezii sau cu englezii sunt la fel de depresivi, nu suntem noi singurii.

A consemnat

ANCUȚA STANCIU

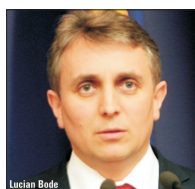
(continuare în pagina 14)

MOȚIUNEA PDL PE ENERGIE

Bode: "Listările trebuie sistate până la aprobarea strategiei energetice"

PDL va susține astăzi, în Parlament, o moțiune pe teme energetice, în care cere elaborarea de urgență a unei strategii energetice naționale, dar și oprirea listărilor și a privatizărilor din energie.

Deputatul PDL Lucian Bode ne-a declarat: "Noi susținem listările companiilor energetice, pentru că asigură transparență și eficiență, dar este nevoie de o strategie energetică. În viziunea noastră, trebuie să avem mai întâi strategia și apoi listările. Altfel, listele de dragul listării, fără o analiză de impact. În mo-



Lucian Bode

țiune, PDL cere Guvernului să oprească orice demersuri pentru listarea sau privatizarea companiilor din sistemul energetic, în primul rând pentru

că procedurile actuale sunt strâmbe și aduc grave prejudicii sistemului energetic național, iar în al doilea rând pentru că România trebuie să clarifice, prin noua strategie energetică, care sunt sectoarele energetice pe care pune accent. Vrem ca PSD să elimine clientelismul politic din conducerea companiilor energetice și să sesizeze autoritățile asupra oricăror suspiciuni de corupție, pentru că altfel nu am putea crede decât că este complicat".

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 13)

SCĂDERE MASIVĂ A VALORII OBLIGAȚIUNILOR GUVERNAMENTALE AFLATE ÎN CUSTODIA FEDERAL RESERVE

Avertisment al Rusiei împotriva sancțiunilor economice?

Confruntarea dintre Rusia și Vest, cu privire la controlul asupra Ucrainei, a dat naștere amenințărilor cu impunerea unor sancțiuni economice dure împotriva Rusiei.



Calin Reche

Deocamdată, nu s-a întâmplat nimic, pe fondul dezechilibrului exprimat mai ales de Germania și Marea Britanie, însă Rusia și-a accelerat pregătirile pentru un astfel de scenariu, existând speculații referitoare la executarea unor "lovituri" preceptive.

Săptămâna trecută s-a înregistrat cel mai mare declin al valorii obligațiilor guvernamentale americane deținute în custodie de Federal Reserve pentru investitori oficiali străini (n.a. majoritatea sunt bănci centrale care au achiziționat obligațiuni americane pentru rezerve valutare).

Conform datelor oficiale de la banca centrală a Statelor Unite, scăderea a fost de 104,5 miliarde de dolari în săptămâna încheiată la 12 martie 2014 (vezi grafic).

(continuare în pagina 6)