



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonament/



■ Aurelian Gogulescu:
"Vitoarea conducere
a CCIR trebuie să elimine
orice interes personal"
PAGINA 2

■ George Maior: "Aș vrea să fiu eliminat
din scenariile adesea vehiculate despre
candidatură"
PAGINA 3

■ Valentin Jucan: "TVR poate intra direct
în faliment, după Legea insolvenței"
PAGINA 4

■ Vânt de schimbare
la Banca Transilvania?
PAGINA 5



GRAM AUR = 136,7293 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6507 RON

EURO = 4,4637 RON

DOLAR = 3,2348 RON

Adevăratul motiv al marșului forțat către Uniunea Bancară

Ce înseamnă un sistem monetar construit în jurul monedei fiduciare, fără acoperire? Nimeni altcineva decât imposibilitatea stingerii datorilor. Acestea pot fi doar transferate, consecință firească a naturii "banului" modern.

Să presupunem că Ion I-a împrumutat pe Gheorghe cu 1.000 de lei. După rambursare, Gheorghe nu mai are datorii, dar însemnele monetare pe care le-a primit Ion înseamnă că Banca Națională are o datorie de 1.000 de lei către acesta (n.a. moneda în circulație este un element pasiv în bilanțul băncii centrale).

Dacă Ion își depune banii la bancă, instituția financiară va avea o datorie de 1.000 de lei către Ion, iar Banca Națională datorează 1.000 de lei băncii comerciale. În acest fel, cercul vicios al datorilor nu se poate rupe.

Mai mult, datorile trebuie să crească, din cauza acumulării dobânzilor, iar creșterea trebuie să fie cel puțin egală cu rata dobânzii și este proporțională cu nivelul datorilor. Din punct de vedere matematic, fenomenul acumulării datorilor, însoțit de creșterea dobânzilor, este un sistem construit în jurul banilor de hârtie, fără acoperire, poate fi reprezentat prin funcția exponențială.

Ceea ce se întâmplă acum în sistemul financiar mondial este rezultatul atingerii limitelor creșterii exponen-



www.eck.int

țiale a datorilor, în condițiile în care nu mai există suficient credit nou pentru "rambursarea" creditelor contractate anterior.

Acesta este contextul în care oficialii Băncii Naționale a României apar tot mai des în presă cu declarații privind importanța educației financiare a populației, iar autoritățile europene încearcă să ne convingă de importanța uniunii bancare pentru stabilizarea financiară a zonei euro.

Gubernatorul Mugur Isărescu a declarat, recent, că "populația nu are suficiente cunoștințe ca să înțeleagă produsele financiare" și a ilustrat nivelul redus al educației financiare prin date dintr-un studiu mai vechi

(n.a. din 2010) al Băncii Mondiale. Dar ce ar mai fi de înțeles din produsele financiare, când și un depozit simplu a ajuns să îți aducă un "câștig" negativ? Oare trebuie să devenim toți experți în derivate financiare și să ne luăm la întrecere cu algoritmi pentru care milisecunda este o eternitate?

Și totuși, educația financiară a primit un sprijin neașteptat tocmai din partea unei bănci centrale. Este vorba despre Banca Angliei, care a publicat un articol despre "crearea banilor în economia modernă" în primul buletin trimestrial din 2014 (www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/default.aspx).

Acolo se arată că "majoritatea banilor dintr-o economie modernă apar sub forma depozitelor bancare" și se subliniază "înțelegerea greșită a modului în care sunt create depozitele".

Contrar a ceea ce se scrie în manualele de economie, depozitele apar, în majoritatea cazurilor, ca umplere a creditelor acordate de băncile comerciale: "de fiecare dată când o bancă acordă un credit, aceasta creează simultan și un depozit pentru debitor". În acest fel, băncile nu trebuie să aștepte constituirea depozitelor de la clienți pentru acordarea de noi credite.

Masa monetară în sens larg reprezintă "o măsură a tuturor banilor deținute de gospodării și companii" și este constituită din "depozitele bancare, echivalentul unei chitanțe care indică datoriile băncilor către clienți, și moneda din circulație, care nu este altceva decât echivalentul unei chitanțe de la banca centrală". Conform datelor de la Banca Angliei, depozitele bancare reprezintă 97% din totalul banilor din circulație în Marea Britanie.

Crearea banilor prin credit reprezintă, bineînțeles, și crearea unei puteri artificiale de cumpărare, susținută, de cele mai multe ori, de "garanții" reale supraevaluate. Când nimic nu pare să oprească exuberanța creditării, totul este perfect. Când se intră pe panta negativă a ciclului creditării, se declanșează o buclă feedback care o amplifică.

(continuare în pagina 14)

"Modelul bancar european este fundamental greșit"

(Interviu cu profesorul Gheorghe Pipearea)

Reporter: Ce consecințe considerați că va avea crearea uniunii bancare europene asupra mediului economic din Uniunea Europeană?

Gheorghe Pipearea: Nu sunt foarte optimist, întrucât modelul bancar european este unul fundamental greșit. Băncile europene li se permite să amestece activitatea bancară cu cea de intermediere pe piața de capital (investment banking, broker, trader) și cu activitatea de gestiune a portofoliilor de garanții imobiliare preluate în contul creanțelor (real estate management) și de colectare a creanțelor (debt collection). S-a văzut cât de toxic poate fi acest amestec odată cu "speța" ASF. Or, tocmai aceasta este cauza fundamentală a crizei declanșate de falimentul Lehman Brothers din septembrie 2008. Bail-out-urile de bănci americane din anul 2009 au avut ca efect principal separarea activității propriu-zise de banking de cele de investment banking și de cele de asigurări. Cel puțin temporar, soluția a fost eficientă, întrucât băncile americane au reînceput creditarea economiei reale, ulterior reușind să achite datorile către statul american rezultate din bail-out. În schimb, bail-out-urile de bănci europene, de peste 4.000 de mld. euro, din anii 2009-2010, au avut ca efect (și poate chiar ca scop) consolidarea acelor bănci care erau prea mari pentru a eșua, cu tot cu ac-



Gheorghe Pipearea

tivitățile lor de investment banking și de asigurări. Iar acest bail-out european nu a fost considerat un împrumut rambursabil, ci un ajutor de stat. Nerambursabil, desigur. Acum, aceste bănci europene, foarte "competitive", de altfel, sunt de importanță sistemică, deși ele nu sunt cu nimic mai bune și nici mai oneste decât în anii instalării crizei. Dimpotrivă, după unul sau chiar mai multe bail-out-uri, unele bănci au avut nevoie și de un bail-in. Dexia franco-belgiană și Bankia spaniolă sunt exemple la îndemână. Mai mult, aceste bănci sistemice sunt din ce în ce mai prezente în anchetele penale pentru manipularea indicilor de dobândă interbancară (Libor sau Euribor) și pentru creditare responsabilă.

ALEXANDRU SĂRBURU

(continuare în pagina 15)

Journal de criză

Scad randamentele obligațiunilor spaniole și italiene

Randamentele obligațiunilor de stat spaniole și italiene au scăzut ieri, după ce analiștii "J.P. Morgan Asset Management" au declarat că pariază pe continuarea avansului acestor titluri.

Randamentul obligațiunilor spaniole cu maturitatea la zece ani a coborât cu patru puncte de bază (0,04 puncte procentuale) la ora 12.42, pe piața londoneză, ajungând la 3,29%. Anterior, randamentul atinsese un nivel de 3,28%, cel mai redus din ianuarie 2006.

Randamentul obligațiunilor italiene cu aceeași scadență a scăzut cu trei puncte de bază, la 3,36%. La data de 19 martie, randamentul acestor obligațiuni a coborât la 3,35% - cel mai redus nivel din octombrie 2005.

Economia Spaniei a crescut cu 0,2% în ultimul trimestru din 2013, iar cea a Italiei - cu 0,1%, țara ieșind astfel din recesiune.

Gvernul britanic a vândut aproape 8% din "Lloyds Banking"

Gvernul de la Londra a vândut o cotă de 7,8% din acțiunile "Lloyds Banking Group" Plc, obținând 4,2 miliarde lire sterline (6,39 miliarde dolari). Statul și-a redus astfel la 24,9% participația la cel mai mare creditor ipotecar britanic și speră să asăsoie complet din acționariatul băncii anul viitor.

V.R.



Avertismentul SUA privind conflictul ruso-ucrainean taie din prețul grâului

Cotația futures a grâului a scăzut ieri, pe piața americană, după ce, săptămâna aceasta, Statele Unite și Europa au îndemnat Rusia să detensioneze relațiile cu Ucraina. O influență asupra evoluției pieței de profil a avut-o și faptul că plote din SUA ar putea stabili condițiile culturilor locale (n.r. - Statele Unite

sunt cel mai mare exportator mondial de grâu).

Prețul grâului cu livrare în luna mai a coborât cu 0,9% la ora 11.06, la Chicago Board of Trade, ajungând la 7,020 dolari/bușel (un bușel de grâu = 27,22 kilograme). (A.N.)

(continuare în pagina 14)

ASF: Fondul de Compensare a Investitorilor poate începe despăgubirea clienților Harinvest

● Păgubiții care au de încasat sub 20.000 de euro vor fi compensați integral

Clienții brokerului "Harinvest" vor fi despăgubiți din Fondul de Compensare a Investitorilor, după ce Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară a decis, ieri, în acest sens.

Potrivit unui comunicat ASF, în perioada următoare, Fondul de Compensare a Investitorilor va putea demara procesul de despăgubire, în limita unui

plafon maxim reprezentând echivalentul în lei a 20.000 de euro, în urma verificării îndeplinirii condițiilor prevăzute de lege (printre care stabilirea cu exactitate a sumelor sau acțiunilor deținute de fiecare client Harinvest).

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

Ponta l-a nominalizat pe Mișu Negrițoiu pentru șefia ASF

Propunerea "nepolitizată" a premierului Victor Ponta pentru preluarea președinției Autorității de Supraveghere Financiară este bancherul Mișu Negrițoiu, după cum a anunțat, ieri, liderul PSD.

Domnul Negrițoiu, actualmente președinte- lamenteului, și-a asigurat o conducere "nepolitizată" a Autorității. Postul de președinte ASF este vacant după demisia lui Dan Radu Rușanu, care a fost arestat în cazul

a primii conducere Autorității de Supraveghere Financiară.

Victor Ponta a precizat că a discutat despre propunerea de președinte ASF cu guvernatorul Băncii Naționale a României, Mugur Isărescu, și că împreună au convenit ca, având și sprijinul în acest sens al Par-



Mișu Negrițoiu

lamentului, și-a asigurat o conducere "nepolitizată" a Autorității.

"Carpatica". Potrivit premierului, Mișu Negrițoiu urmează să fie audiat luni de către comisiile parlamentare de specialitate, iar marți să fie votat în Parlament pentru această funcție.

"Va primi mai puțini bani ca acum", a precizat Victor Ponta.

Parlamentarii trebuie să îi găsească un înlocuitor și lui Marian Mirzac, arestat în același caz cu Dan Radu Rușanu. Se pare că, pentru acest post, ar candida senatorul PNL Victor Ciorba, dar și fostul membru în CA al Omniașig Adina Edelmaier.

A.A.

ELECTO-RATA TRADUSĂ

Lui Ponta nu-i miroase a "Usturoi"

● Premierul spune că ratele vor fi reduse din iulie, iar "Petrescu, săraca" a fost greșit înțeleasă

Premierul Victor Ponta a găsit o nouă formulă să-și apere colegii mai tineri în fața presei, însă mărțurile live îl contrazice. Domnia sa dă vina pe media, criticând încă o dată presa pentru faptul că ar distorsiona declarațiile miniștrilor.

Ioana Petrescu, ministrul Finanțelor, cunoscută după ce a îndemnat românii, într-un articol mai vechi, să cumpere tot usturoiul din piețe de la bătrâne, a declarat recent că celebra "electo-rată" se va aplica din 2016 și că neînțelegerea acesteia ar putea pune în pericol plata pensiilor și a salariilor pentru bugetari.

Ioana Petrescu a spus despre celebra "electo-rată": "Se va aplica, dar vreau să o supun dezbaterii atât cu băncile, cât și cu mediul academic. Nou plan este să ajutăm pe cei cu venituri mici din 2016. Am format un grup care să identifice orice posibilă



Victor Ponta

problemă. Dacă sunt persoane cu venituri mici, este bine să fie ajutați înainte ca acest împrumut să devină neperformant. Trebuie să fie puțin birocratică. Am mai schimbat formula domnului Voinea".

Șeful Guvernului a contrazis-o imediat pe tânăra de la Finanțe, afirmând că "electo-rată" se va aplica din vară și nu din 2016, subliniind că, de fapt, din 2016 intră în vigoare

creditul fiscal și apreciez că Ioana Petrescu încearcă și ea "săraca" să spună acest lucru, dar presa nu înțelege exact ce a zis. "Asta încerca să spună ministrul, dar nu are cum să spună în cuvinte foarte simple lucruri complicate. Încearcă și ea, săraca, ce să facem... cu sunt traducătorul", a spus Ponta.

Nu este clar ce vrea domnul Ponta să înțeleagă presa: că doamna ministru Petrescu a încercat, și ea, să explice electo-rata și nu a reușit să se facă înțeleasă de presă, deși s-a scolară la Harvard, că "săraca doamnă Petrescu" a încercat să înțeleagă sensul electo-ratei și nu a reușit sau că bietul ministru al Finanțelor a luat contact cu hienele de jurnaliști, care au interpretat totul greșit?

ANA ZIDARU

(continuare în pagina 6)

Conferința BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

24 de ani presă independentă

cu sprijinul BRCC | British Romanian Chamber of Commerce

Uniunea Bancară Europeană și Noul Model Bancar - efecte pentru mediul de afaceri -

27 MARTIE 2014 WOLD TRADE CENTER BUCHAREST

DETAII ÎN PAGINA 16