

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

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



Valentin Lazea, BNR:  
"Creșterea salariilor,  
dependență de sistemul  
de educație"  
**PAGINA 2**

Eugen Teodorovici: "Avem nevoie de  
reacții imediate contra fraudei și corupției"  
**PAGINA 4**

Grigore Chiș: "Schimbările instituționale -  
perioada cea mai tulburătoare la nivel de  
supraveghere"  
**PAGINA 5**

Ionuț Dumitru: "Plata  
electronică a taxelor  
ne-ar uza zecile locuri în  
popul competitivității"  
**PAGINA 15**



**GRAM AUR = 129,2626 RON    FRANC ELVEȚIAN = 3,5980 RON    EURO = 4,3968 RON    DOLAR = 3,2301 RON**

BCR ACUZATĂ DE ABUZ ÎMPOTRIVA MINORITARILOR

## SIF Oltenia dă în judecată BCR

● Printr-o decizie AGA, banca ar putea dilua participația SIF Oltenia ● Avocatul Cristian Dușescu: "Nu se poate delega ridicarea dreptului de preferință, sunt încălcate legile 297 și 31"

SIF Oltenia a chemat în judecată Banca Comercială Română (BCR), cerând anularea unei decizii a Adunării Generale a Acționarilor, din 28 aprilie, prin care banca ar fi putut dilua participația SIF5, de 6%, la următoarele majorări de capital.

SIF Oltenia informează că hotărârea AGA BCR contestată acordă Comitetului Executiv al băncii competența să decidă restrângerea dreptului de preferință al acționarilor pentru majorările de capital în anumite condiții: "Exclusiv în vederea majorării capitalului social în conformitate cu prevederile art. 5.2, Comitetului Executiv și este conferit, pentru fiecare din majorările de capital social realizate până la nivelul Capitalului Social Autorizat, compe-

tența de a decide restrângerea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor băncii, în conformitate cu legea aplicabilă și sub condiția că o astfel de restrângere sau ridicare a dreptului de preferință să fie justificată de constrângerile de timp cu privire la implementarea respectivei majorări a capitalului social".

Avocatul Cristian Dușescu ne-a spus că ridicarea dreptului de preferință nu poate fi delegată și este de competența Adunării Generale a Acționarilor, în anumite condiții.

"Au fost încălcate legea 31 a societăților comerciale și 297 a pieței de capital, fără discuție.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 5)



Tudor Ciurezu, președintele SIF Oltenia

### Doa două propuneri de dividend la SIF Oltenia: zero sau 0,16 lei pe acțiune

SIF Oltenia pune pe masă două variante pentru repartizarea profitului de anul trecut - dividend de 0,16 lei/acțiune sau păstrarea întregului câștig, de 130 milioane lei, în companie, pentru Adunarea Generală convocată pentru 28 iulie.

Conducerea SIF5 a fost nevoită să vină din nou cu o propunere de dividend, după ce la AGA din aprilie, acționarii nu au decis distribuția profitului.

Atunci, nici propunerea Consiliului de Administrație (0,16 lei/acțiune), nici cea înaintată de omul de

afaceri Gheorghe Iacubi și fondurile ING (0,21 lei/acțiune) nu au intrat în viziunea aprobării.

Tudor Ciurezu, președintele SIF5, a comentat: "Am fost preocupat să stimulăm acționarii atât pe calea creșterii cotei acțiunilor, cât și pe calea dividendelor, păstrând un raport optim de distribuție a profitului.

Dacă, înainte de AGA din aprilie, am considerat că un dividend de 0,16 lei reprezintă acest raport optim, nu s-a întâmplat nimic deosebit de atunci.

Am pus și cea de-a doua variantă - dividend zero - pentru eventualitatea în care acționarii consideră că este mai util să păstreze banii în societate. Astfel, nu lășăm posibilitatea ca profitul să rămână neprețuit și ca, eventual, anul viitor, să fie cerută și distribuția profitului din 2013, ceea ce ar însemna un efort colosal pentru societate".

Acționarii SIF Oltenia trebuie să mai aleagă, în AGA, trei administratori definitivi pe locurile rămase vacante.

## Fonduri de investiții nordice și asiatice, interesate de listarea Electrica

Fonduri de investiții din Norvegia și Suedia, dar și din Singapore și-au arătat interesul pentru listarea Electrica, susțin surse din piață.

La fel de interesate ar fi și fondurile de pensii din Europa și SUA, dar și investitorii mari din Polonia, mai spun sursele noastre, care afirmă că și BERD va subscrie în cadrul ofertei.

Prima zi de subscriere ar urma să fie 16 iunie, conform planului autorităților, în condițiile în care Guvernul va

aproba intervalul de preț pe 11 iunie. Perioada de subscriere va fi de 10 zile, conform celor mai recente informații.

Ieri, Gabriel Dumitrașcu, șeful Direcției de Privatizare din Departamentul pentru Energie, a fost reținuț în declarații, menționând doar că autoritățile se vor adresa, în perioada de pre-marketing, tuturor tipurilor de investitori, din Europa și din SUA. (A.T.)

(continuare în pagina 6)

## 5% din SIF Moldova, transferate pentru 8 milioane euro

Doa două tranzacții deal cu 4,96% din acțiunile SIF Moldova (SIF 2) au fost realizate ieri, aproape de finalul sesiunii de tranzacționare, pentru 35,3 milioane lei (8 milioane euro). Prețul a fost cu aproape 10% peste cotația de la momentul din piața principală și cu 8,73% peste închiderea de luni. Pe piața principală, cu acțiunile SIF Moldova au fost realizate ieri, în total, 108 transferuri în valoare cumulată de doar 460.000 de lei.

Voci din piața de capital susțin că tranzacțiile deal de ieri, realizate într-un minut, la finalul sesiunii de tranzacționare, au fost făcute în stilul "Bilteanu&Co".

Printre acționarii SIF Moldova se află grupul de firme din jurul Băncii Transilvania care deținea anul trecut, împreună cu cei de la Wood, circa 10% din ac-

țiuni. Un al acționar este SIF Muntenia care are în jur de 5% din acțiuni.

În toamna anulului trecut, grupul de acționari, din jurul Băncii Transilvania, din care face parte și președintele acesteia, Horia Ciocăliță, împreună cu firma ce deține brokeraj "Wood&Company", și-a redus participația deținută la SIF2 la 4,85% din capitalul social al companiei, pragul maxim impus de lege. Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) a emis în luna aprilie a anului trecut o ordonanță prin care a dispus ca acești acționari să își reducă participația de la 9,8% la 5% la SIF Moldova în termen de trei luni. La acea vreme, CNVM a limitat la 5% deținerea de vot pentru "Grupul Banca Transilvania" și firma cea de brokeraj Wood&Company, stabilind că cele două entități acționează concertat. (A.S.)

## Journal de criză

Surse: BCE, îngrijorată de amenzi pe care le-ar putea da SUA băncilor europene

Banca Centrală Europeană (BCE) este îngrijorată de amenzi pe care le-ar putea da SUA "BNP Paribas" SA din Franța și altor bănci din Europa, pentru încălcarea diverselor norme, drept pentru care analizează posibilitatea adăugării a unui nou element testelor de soliditate financiară, spun surse din sectorul bancar, citate de presa străină. Acestea arată că BCE analizează dacă băncile au alocat fonduri suficiente pentru acoperirea costurilor sancțiunilor.

BCE, care va supraveghea, din noiembrie, marile bănci din zona euro, ar putea folosi testele de stres pentru evaluarea impactului posibililor amenzi asupra capitalului instituțiilor financiare. Adăugarea unui nou element la testele de stres ar putea avea ca efect obligarea băncilor să atragă capital suplimentar.

"Autoritatea de reglementare vrea să înțeleagă impactul posibililor amenzi asupra structurii capitalului băncilor", a declarat sursa menționată.

SUA penalizează mai multe bănci europene pentru o serie de delictive, printre care manipularea dobânzilor, susținerea evaziunii fiscale și încălcarea sancțiunilor impuse de autoritățile americane unor state.

## Presiuni asupra BCE: inflația din zona euro, tot mai redusă

● Juergen Stark, fost economist-șef al BCE: "Tăierea dobânzii cheie va avea un impact mic, fiind o măsură epuizată" ● Moneda unică se apreciază

Inflația din zona euro a încetinit peste estimări luna trecută, punând presiuni pe Banca Centrală Europeană (BCE), care este așteptată să anunțe noi măsuri de stimulare economică, săptămâna aceasta.

Conform estimărilor preliminare publicate ieri de Oficiul european de statistică (Eurostat), rata anuală a inflației din zona euro a scăzut la 0,5% în mai, de la 0,7% în luna precedentă, nivelul actual fiind cel mai redus din ultimii patru ani. Totodată, nivelul inflației este cu mult sub ținta de 2% avută în vedere de Banca Centrală Europeană.

Economiiștii așteptau ca prețurile de consum din uniunea monetară să scadă până la 0,6% în mai. Inflația

din regiune se menține sub 1% de opt luni consecutive.

Cele mai mari creșteri de prețuri au fost înregistrate în sectorul serviciilor: +1,1%, comparativ cu o expansiune de 1,6% în aprilie. Prețurile alimentelor, băuturilor și țigărilor au sporit cu 0,1%, după un avans de 0,7% în aprilie. În schimb, prețul energiei nu s-a modificat, după ce scăzuse cu 1,2% în aprilie.

Inflația de bază, care exclude prețurile volatile, precum cele ale energiei, alimentelor, tutunului și alcoolului, a fost de 0,7% în mai, comparativ cu 1% în aprilie, potrivit Eurostat.

**ALINA VASIESCU**  
(continuare în pagina 4)

## SCANDALUL CATHEDRAL PLAZA SE MUTĂ LA DNA

### Arhiepiscopia Romano-Catolică, plângere penală împotriva subordonaților lui Oprescu

Arhiepiscopia Romano-Catolică din București (ARCB) a depus plângere penală la Direcția Națională Anticorupție (DNA) împotriva mai multor subordonați ai primarului general al Capitalei, Sorin Oprescu, au anunțat, ieri, reprezentanții ARCB. Potrivit documentului transmis la DNA și prezentat de avocatii ARCB, plângerea penală a fost depusă împotriva lui Gheorghe Pătrășcu, arhitect-șef al Primăriei Municipality București (PMB), Adrian Iordache, director executiv al PMB, Nicoleta Ion, consilier juridic și Viviana Fălan, șef serviciu juridic. Conform reprezentanților ARCB, primarul Sorin Oprescu nu a semnat niciun document în acest caz, în urma cercetărilor efectuate

de DNA urmând să se stabilească dacă subordonații săi au acționat ca urmare a dispozițiilor date de primarul general. Plângerea a fost făcută pentru nerespectarea hotărârilor judecătorești, pentru neglijență în ser-



vice și pentru constituirea unui grup infracțional organizat. Demersul vine în contextul în care ARCB se judecă de mai mulți ani cu PMB în privința amplasamentului clădirii

de birouri Cathedral Plaza din București, care se află în imediata vecinătate a Catedralei Sfântului Iosif, monument istoric. Conform ARCB, autorizația de construcție a fost obținută ilegal. De altfel, ARCB a obținut în instanță două victorii importante la Tribunalul Dâmbovița, care obligă, irevocabil, PMB la demolarea Cathedral Plaza și la refacerea parcului din amplasamentul actual al clădirii.

Ioan Robu, Arhiepiscop Mitropolit de București, a explicat, ieri, în cadrul unei conferințe de presă, că PMB a încercat inclusiv să apeleze la anume stăpîni pentru a veni în sprijinul menținerii clădirii de birouri.

**VLAD PÎRVU**  
(continuare în pagina 13)

## În marș către banii electronici și societatea totalitară

Perioadele premergătoare ședințelor importante ale băncilor centrale, considerate astfel ca urmare a preanunțării unor măsuri cruciale, încep să creeze o obicei în presa financiară internațională: apariția unor puncte de vedere care susțin eliminarea banilor de hârtie și înlocuirea lor cu banii electronici (n.a. nu este vorba de monede virtuale de tipul Bitcoin, ci de forma dematerializată a instrumentelor monetare actuale).

Zilele trecute Financial Times a publicat un nou articol pe această

temă. Kenneth Rogoff, profesor de economie la Universitatea Harvard, scrie că "banii de hârtie nu sunt potrivii pentru o lume cu rate înalte ale criminalității și inflației scăzută", iar "abolirea monedei în forma sa fizică

ar conduce la realizarea a două obiective valoroase".

Primul ar fi eliminarea limitei zero pentru dobânda de politică monetară a băncilor centrale, profesorul american apreciind că aceasta a "încă-



tușat băncile centrale de la deklasarea crizei". Din păcate, Kenneth Rogoff uită că tocmai forțarea scăderii dobânzilor în deceniile anterioare a determinat transmiterea unor semnale greșite investitorilor, cu privire la adevărata dimensiune a fenomenului economisirii și a costului capitalului.

Mai mult, tendința de scădere pe termen lung a dobânzilor a determinat instituțiile financiare să caute noi instrumente pentru asigurarea unor randamente mai ridicate, de cele mai multe ori procesul fiind însoțit de creșterea explozivă a gradului de leverage.

Confrunțati cu o dobândă negati-

vă cu mult sub zero, deponenții vor alege, desigur, varianta lichidării depozitelor și transformarea economiilor în numerar. După cum se arată în cele două traduceri de la Banca Angliei publicate pe site-ul BURSA (n.a. atașate articolelor "Înțelegerea naturii banilor este mai presus de înțelegerea produselor financiare" I și II, din 28.04.2014 și 06.05.2016), acest lucru nu ar fi posibil fără împrăștierea masivă a instrumentelor monetare de către băncile centrale, în condițiile în care valoarea numerarului din circulație este mult mai redusă decât valoarea depozitelor.

(continuare în pagina 15)