

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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Panta: "Reducerea CAS poate fi menținută timp de 8 ani, dacă se recuperează datoriile" **PAGINA 2**

■ Clasa politică, pregătită pentru lunga vară fierbinte **PAGINA 3**

■ Recolta de cereale, în pericol din cauza condițiilor meteo **PAGINA 4**

■ Anul trecut, marii retailerii online - afaceri în creștere și datorii pe măsură **PAGINA 11**



GRAM AUR = 132,0158 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6147 RON

EURO = 4,4049 RON

DOLAR = 3,2486 RON

INTERESUL NAȚIONAL ESTE SUBMINAT DE POLITIZAREA NERUȘINATĂ A BĂNCII NAȚIONALE

Pudel sau chihuahua redivivus

Rezultatul ultimelor "alegeri" pentru desemnarea conducerii Băncii Naționale a României ar trebui să-i lăcuască, chiar și pe cei mai optimiști dintre optimiști, de iluzia independenței acestei instituții fundamentale a statului.



CĂLIN RECHEA

Pentru analistul financiar Florin Cițu, decizia parlamentară "legiferează subjugarea politicii monetare intereselor politice". Pe blogul său, Cițu mai afirmă că "BNR nu a fost niciodată independentă politic, dar acest lucru era mai greu de dovedit".

Este adevărat că dovezi care se reziste în fața unei curți de justiție independente și imparțiale nu au prea existat, dar acțiunile BNR, încă din perioada premergătoare crizei, au demonstrat un "apetit" extrem de păgubos pentru stimularea economiei naționale.

Rezultatele le cunoaștem. Bula imobiliară s-a transformat în sclavi ai datoriilor pe mulți români, sub privirea aprobatoare a BNR, iar dezumflarea acesteia și revenirea la prețuri realiste a locuințelor este încă departe, pe fondul susținerii de către toate autoritățile statului a programului "Prima Casă", un cadou făcut băncilor.

De fapt, toate acțiunile BNR au avut ca scop umplerea sacului de cadouri, atât pentru bănci cât și pentru "susținerea" politicilor guvernamentale.

Într-un articol din 2006 (n.a. "Pudel sau chihuahua?", BURSA, 27.12.2006) scriam că explozia



maselor monetare și a creditului a accentuat dezechilibrul din economia noastră, în condițiile în care guvernatorul Ișărescu declara că "BNR este gata să-și asume rolul de câine de pază al economiei naționale".

Acum afirmația pare doar o glumă nerușată. În urma alegerii noii conduceri a BNR, presa ne-a reamintit o serie de declarații ale guvernatorului Ișărescu care indică fie ignoranța, fie incapacitatea de acțiune la începutul crizei globale, care ne-a aruncat într-o recesiune adâncă, în timp ce prognozele oficiale indicau continuarea creșterii.

Pe fondul semnalelor de redresare la nivel continental, BNR a inițiat o nouă perioadă de relaxare monetară, ai căror beneficiari au fost doar băncile și guvernul. Banca centrală s-a aliniat astfel tendinței mondiale de impunere a represiunii financiare asupra sectorului privat, sufocat deja de povara datoriilor.

În ciuda declarațiilor oficiale de la BNR, acțiunile băncii centrale au demonstrat că aceasta nu poate să fie câine de pază al economiei naționale. "Poate doar un pudel sau chihuahua, căruia îi scoți lesa prin pară pentru a-i demonstra independența", scriam în articolul de la sfârșitul anului 2006.

Iar atunci, conducerea BNR era alcătuită din personalități care puteau, cel puțin, să mizeze competența. Acum, noua conducere include personaje cu puterice vederi de stângă, care în orice moment, probabil, să voteze pomina directă a tipamitei, nu doar relaxarea monetară prin reducerea dobânzii de intervenție. Oare cum poate fi înțeleasă noțiunea absurdă de "politică monetară de stângă", după mulți ani în care marile bănci centrale au încercat să ne convingă de iminența bunăstării prin tipărire?

Economistii de la ING Bank sunt

îngrijorați de "modificarea independenței BNR", mai ales pe fondul "acordului tacit al guvernatorului pentru îndepărtarea lui Cristian Popa", după arată un articol de la Hotnews.

Dar de unde îngrijorarea? De la posibila transferare a subordonării "independenței" BNR de la Banca Centrală Europeană către guvern? În 2008, BCE a avertizat România cu privire la prevederile proiectului de Statut al BNR, deoarece "proiectul de lege este fundamental incompatibil cu dispozițiile din Tratat, legate de Uniunea economică și monetară, iar adoptarea acestuia ar putea conduce la declassarea în fața Curții de Justiție a Comunităților Europene a procedurii privind încălcarea dreptului comunitar" (n.a. vezi articolul "Cine se teme de independența Băncii Naționale?", BURSA, 15.08.2008).

(continuare în pagina 14)

GHEORGHE PIPEREA:

"Situația împrumuturilor în franci elvețieni este mai gravă la noi decât în Ungaria"

Situația persoanelor care s-au împrumutat în franci elvețieni este mai gravă în România decât în Ungaria, este de părere avocatul Gheorghe Piperea, doctor în drept.

Domnia sa ne-a explicat: "În timp ce la unguri debitorii își plătesc ratele în forinți, la cursul franc elvețian-forint pe care îl practică banca respectivă, la noi, cei care au de plătit împrumuturi contractate în franci elvețieni, fie cumpără această monedă exotice de pe piață, la prețuri foarte mari, în cazul în care găesc să cumpere franci, fie achită în lei la bancă, la cursul zilei, instituția financiară făcând întâi conversația din lei în euro și apoi din euro în franci, fiecare dintre cele două operațiuni presupunând comisioane de 2%".

În aceste condiții, există toate motivele pentru ca recenta decizie a Curții Europene de Justiție (CJUE) se fie aplicată și în țara noastră, după cum ne-a declarat domnul Piperea. Potrivit acestor hotărâri, dacă până acum unii judecători erau de părere că dosarele care au ca obiect diferența de curs valutar din cadrul creditelor în valută nu fac obiectul justiției întrucât această diferență ar reprezenta parte din prețul creditului, pe viitor instanțele se vor putea pronunța asupra acestor dosare.

ta pe astfel de cazuri, stabilind dacă respectivele clauze contractuale sunt sau nu abuzive.

Referitor la decizia CJUE, Răzvan Horațiu Radu, agent guvernamental (avocat) al României la Curtea Europeană de Justiție, ne-a declarat: "Decizia vine în sensul unei jurisprudențe mai vechi a Curții de Justiție a UE care are tendința de a asigura un echilibru între consumatori și bănci. Deși hotărârea pronunțată privește o cauză care se află pe rolul unei instanțe din Ungaria, principiile ce rezultă din ea sunt aplicabile tuturor statelor membre UE. Este de remarcat că CJUE acordă un rol important instanțelor naționale, în analiza relației dintre consumatori și bănci acolo unde se ridică probleme privind clauzele abuzive".

Decizia luată de CJUE în cazul Kasker contra OTP Ungaria a stârnit controverse puternice pe piața noastră, bancherii și juriștii interpretând în mod diferit hotărârile instanței europene. Chiar și avocații au fost împărțiți în două tabere de rezoluția CJUE, unii reprezentându-i pe clienții bancari, iar alții fiind apărători ai instituțiilor financiare.



Gheorghe Piperea

cauza care se află pe rolul unei instanțe din Ungaria, principiile ce rezultă din ea sunt aplicabile tuturor statelor membre UE. Este de remarcat că CJUE acordă un rol important instanțelor naționale, în analiza relației dintre consumatori și bănci acolo unde se ridică probleme privind clauzele abuzive".

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 14)



Hoyer, BEI: "Criza nu se termină până când nu va fi reformată piața muncii"

Criza financiară nu s-a terminat încă, spune președintele Băncii Europene de Investiții (BEI), Werner Hoyer, menționând însă că aceasta a fost "depășită la nivel conceptual".

Citat de EurActiv Germania, Hoyer declară: "Am luat toate măsurile necesare pentru recăștigarea controlului deficiențelor bugetare în uniunea monetară. Am înăprist supravegherea bugetară și macroeconomică în Europa și am eliminat defectele de proiectare a uniunii monetare, prin crearea fondurilor de salvare EFSF și ESM, ca să nu mai spun de faptul că suntem gata să introducem uniunea bancară. Mai mult, statele și-au îmbunătățit competitivitatea și fac progrese în consolidarea bugetelor lor. Dar, în mod natural, criza nu va fi depășită până când nu se vor observa reformele pe piața muncii".

Werner Hoyer a precizat că BEI a contribuit, în 2013, cu 9 miliarde de euro la crearea de locuri de muncă și în oportunități de îmbunătățire a instruirii în câmpul muncii din Europa. Pentru anul curent, angajamentul în acest sens este de cel puțin 6 miliarde de euro.

V.R.



RADU GHEȚEA, ARB

Începe verificarea activelor băncilor care nu au acționari instituții financiare din UE

● "În general, când se desfășoară astfel de lucruri, ele se încheie cu niște recomandări: mai trebuie să faceți provizioane sau trebuie să mai aduceți capital"

Banca centrală lansează astăzi, conform metodologiei europene, acțiunea de verificare a calității activelor băncilor comerciale din țara noastră care nu sunt subsidiare sau sucursale ale unor bănci din UE, a anunțat, ieri, președintele Asociației Române a Băncilor (ARB), Radu Grațian Ghețea.

Prezent la o conferință pe tema uniunii bancare europene, domnia sa a afirmat: "Începând de mâine (astăzi - n.r.), cel puțin la banca la care lucrez eu înțeleg verificarea calității activelor în conformitate cu modalitatea stabilită de Autoritatea de Supraveghere Europeană. Cu manualele BCE vor fi verificate activelor băncilor din România, bănci cu risc sistemic. CEC este o bancă cu risc sistemic, are o cotă de piață de aproape 8%. Am emoții, pentru că este altceva, altă verificare, cu alte instrumente și, în general, când se desfășoară astfel de lucruri, ele se încheie cu niște recomandări: mai trebuie să faceți provizioane sau trebuie să mai aduceți capital".

tatea stabilită de Autoritatea de Supraveghere Europeană. Cu manualele BCE vor fi verificate activelor băncilor din România, bănci cu risc sistemic. CEC este o bancă cu risc sistemic, are o cotă de piață de aproape 8%. Am emoții, pentru că este altceva, altă verificare, cu alte instrumente și, în general, când se desfășoară astfel de lucruri, ele se încheie cu niște recomandări: mai trebuie să faceți provizioane sau trebuie să mai aduceți capital".

BANCI

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 14)

RĂZBOI ÎNTRE FP ȘI STATUL ROMÂN

Fondul Proprietatea încurcă socotelile pentru oferta "Electrică"?

● Konieczny, FP: "Vânzarea participației din Romgaz face parte din strategia de reducere a discount-ului prin atragerea de fonduri pentru viitoare distribuții către acționari și răscumpărări de acțiuni"

Fondul Proprietatea a atras 644,6 milioane lei (198,6 milioane dolari), ieri, în urma plasamentului privat prin care a vândut 4,99% din "Romgaz" (SNG), chiar în timp ce Departamentul pentru Energie anunța începerea road-show-ului pentru listarea "Electrică".

Misarea FP are loc în contextul în care Fondul se află în litigiu cu Electrica, după ce a solicitat instanță anularea strategiei de guvernănanță corporativă unitară pe care subsidiarea de distribuție și furnizare urmăresc să o implementeze, potrivit prospectului de ofertă. În plus, negocierile între Fond și stat pentru schimbarea acțiunilor deținute la filialele Electrica în acțiuni ale holdingului au eșuat.



Grzegorz Konieczny

Unele voci din piața comentează că decizia FP este o mișcare inteligentă, în timp ce alții ridică suspiciunea că Fondul ar fi urmărit chiar să încurce oferta Electrica.

În piața de capital, s-a comentat că, prin vânzarea pachetului la Rom-

gaz, Fondul Proprietatea ar fi dorit să facă rost de bani pentru subscrierea la Electrica, poziție din care ar putea să-și negocieze mai bine exit-ul din filiale.

Surse din piața de energie resping, însă, din start, această ipoteză.

De asemenea, Grzegorz Konieczny, managerul Fondului Proprietatea, spune că vânzarea participației din Romgaz face parte din strategia de reducere a discount-ului prin atragerea de fonduri pentru viitoare distribuții către acționari și răscumpărări de acțiuni, conform Declarației de Politică Investițională aprobată de către acționarii Fondului.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

LA UN AN DE LA BAIL-IN

Cipru vrea să emită obligațiuni

● Aurelian Dochia: "Fuga după randamente plantează semințele unei noi crize"

Guvernul cipriot plănuiește să emită obligațiuni, în următoarele săptămâni, ceea ce ar reprezenta o revenire pe piețele financiare la puțin mai mult de un an de la folosirea banilor din depozitele negarantate de cele mai mari bănci din țară pentru salvarea entității rezultate din fuziunea lor, relatează Reuters.

Deși statul insular nu a ieșit din recesiune, iar calificativul titlurilor sale de credit sunt clasificate ca "junk", categorie nerecomandată investițiilor, acesta a angajat cinci bănci, care să se ocupe de emisiune, arată agen-

ția de știri. Revenirea pe piețele financiare a Cipru ar fi cea mai rapidă dintre țările din zona euro care au solicitat ajutorul instituțiilor financiare internaționale, pe fondul crizei datoriilor. Emisiunea ar putea să aibă loc în timp ce guvernul de la Nicosia are încă implementat controlul capitalului, control pe care a anunțat că îl va ridica până la sfârșitul acestui an. Analizii consultanței de Reuters se așteaptă ca vânzarea de titluri de stat cipriot să fie una de succes, ca urmare a faptului că randamentele obliga-

țiunilor țărilor dezvoltate se află la minimuri istorice, iar investitorii sunt dispuși să cumpere orice instrument de datorie suverană care oferă un randament superior.

Cipru urmărește exemplul altor țări din zona euro care au dorit să revină pe piețele financiare, pentru a transmite un semnal că au ieșit din perioada de convalescență, ne-a declarat analistul economic Aurelian Dochia.

ALEXANDRU SÂRBU

(continuare în pagina 15)

PSD ȘI PC VOR PISCINE ȘI SPA-URI ÎN LOCUL PĂDURILOR

Partidul Verde: "Proiectul pentru tăierea pădurilor - criminal"

● Lucia Varga, PNL: "Inițiativa deschide calea abuzurilor, Snagov și Băneasa vor fi primele tăiate de rechinii imobiliari" ● Cristian Tobescu, Nostra Silva: "Amendamentele au deturnat dezbaterile pe dezvoltarea turismului montan"

Propunerea legislativă care ar permite defrișarea completă a pădurilor în scopul dezvoltării turismului montan a provocat controverse între reprezentanții partidelor politice, care au avut discuții aprinse pe această temă, în ultimele zile.

Mai mulți reprezentanți ai clasei politice și ai organizațiilor neguvernamentale au reacționat dur împotriva proiectului inițiat de 38 de parlamentari PSD și PC. (ALEXANDRA OANCA)

(continuare în pagina 14)