

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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Dumbăveanu are interdicție să mai profeseze în ANRE  
**PAGINA 2**

■ Numărul doi din ASF, contestat la Curtea Constituțională  
**PAGINA 3**

■ Transformări importante în piața de bricolaj începând cu acest an  
**PAGINA 4**

■ NEPI are în plan investiții de 460 milioane de euro  
**PAGINA 5**



**GRAM AUR = 132,4879 RON**

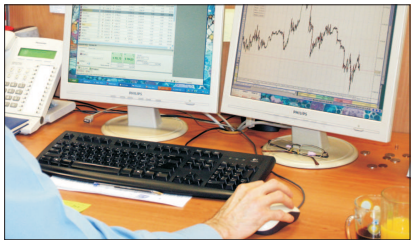
**FRANC ELVEȚIAN = 3,6137 RON**

**EURO = 4,4040 RON**

**DOLAR = 3,2481 RON**

**BĂNCILE CENTRALE, INVESTITORII ACTIVI PE BURSĂ**

## Bogdan Glăvan: "La viitoarea criză, se va pune problema confiscării acțiunilor la bursă"



**B**ăncile centrale, fondurile publice de pensii și fondurile de investiții suverane, care dețin active reprezentând 40% din Produsul Intern Brut (PIB) al planetei, cumpără volume tot mai mari de acțiuni listate la bursele de valori, se arată în raportul Global Public Invest 2014, realizat de Forumul Instituțiilor Financiare și Monetare Publice (OMFIF).

Cele 400 de entități (157 bănci centrale, 156 fonduri publice de pensii și 87 fonduri suverane) au investiții care se ridică la 29,1 trilioane dolari, ceea ce le transformă într-o forță pe piețele financiare, potrivit raportului.

Investitorii publici se află într-un proces de diversificare a plasamentelor și căutare de noi surse venit, în condițiile reducerii ratelor de dobândă, cauzate de eforturile băncilor centrale să repornească economia globală, precizează autorii studiului.

Profesorul de economie Bogdan Glăvan consideră că aceste investiții cresc capacitatea băncilor centrale să manipuleze bursele.

"Mai exact, băncile centrale au ajuns ele însele să vâneze randamentele, să intre în goana speculativă după profit, după ce tot ele au redus la zero profitabilitatea investiției în active... sigure (da, da!). Acestea este apogeul politicii de bail-out și de resuscitare a economiei: cu banii tipăriți statele preiau controlul sistemului financiar și distrug fiecare fibră sănătoasă a acestuia, inclusiv piața de acțiuni (bursa), considerată baza economiei de piață și chintesența materială a capitalismului", a scris domnia sa, pe blogul său, Logica Economică.

Această evoluție nu reprezintă altceva decât încă un pas pe drumul socializării investițiilor, semnalază Bogdan Glăvan, care continuă: "Deocamdată nimeni nu a naționalizat investițiile bursiere. Dar acest lucru s-a întâmplat cu depozitele bancare, și nu o dată în istorie. Nu trebuie să vă mai amintesc de Cipru, Argentina... Ei bine, la viitoarea criză se va pune problema confiscării acțiunilor pe care le aveți la bursă."

**ALEXANDRU SĂRBU**  
(continuare în pagina 15)

**DORU LIONĂCHESCU:**

## "Fondurile de hedging au început să cumpere credite neperformante de la noi"

● "Anul acesta vom vedea recapitalizări, exit-uri, vânzări de portofolii și fuziuni care să re poziționeze sistemul bancar" ● "Volksbank a vândut credite imobiliare neperformante de jumătate de miliard de euro și cred că este doar începutul" ● "Dacă băncile nu încep creditarea, nu vom avea o creștere consistentă a economiei" ● "Sunt surprins de faptul că încă există profit în sistemul bancar - înseamnă că băncile continuă să descarcă costurile crizei pe clienții buni"

**F**ondurile străine de hedging au început să cumpere credite neperformante de pe piața noastră, după cum ne-a spus Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners. Domnia sa susține că una dintre principalele amenințări pentru bănci vine din sectorul creditelor neperformante, care nu se stabilizează. Doru Lionăchescu ne-a explicat: "Când unu din cinci euro nu se întore de la clienți, băncile au probleme mare și trebuie rezolvată - fie prin recapitalizare, fie prin fuziune. Sunt sigur că anul acesta vom vedea astfel de mișcări care să re poziționeze sistemul bancar. Vor fi fuziuni, retrageri de pe piață, recapitalizări consistente, vânzări de portofolii de credite. Problema trebuia rezolvată de acum cinci ani dacă exista voința necesară. Fondurile străine de hedging deja se uită către România, pentru a cumpăra credite neperformante. Ele cunosc această meserie, multe sunt specializate în acest segment, știu să gestioneze creditele neperformante, să facă bani din aceste tranzacții".



Doru Lionăchescu

valoarea lor reală: "Aceasta este miza - să cumpere la un preț corespunzător, încât prin executare sau prin negociere cu fiecare client să poată obține o marjă de profit".

În contextul în care majoritatea creditelor neperformante sunt garantate cu ipotecă, președintele Capital Partners ne-a spus că deja sunt semne de dezgheț pe piața imobiliară. Doru Lionăchescu ne-a mai spus: "Este o conjunctură favorabilă. Eu văd mișcări în această piață. Volksbank a vândut credite imobiliare neperformante de jumătate de miliard de euro. Cred că este doar începutul și că vom mai vedea astfel de tranzacții. Acest lucru va contribui la stabilizarea sistemului și la capacitatea băncilor de a reîncepe creditarea, pentru că acest lucru se urmărește. Dacă băncile nu încep creditarea, nu vom avea o creștere consistentă a economiei".

În opinia domnului Lionăchescu, creditele neperformante sunt vândute la un preț de sub sub 10% din

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 13)

### Journal de criză

**Angela Merkel respinge relaxarea normelor de deficit bugetar**

Germania nu va susține modificarea prevederilor Pactului de stabilitate, respectiv relaxarea normelor de deficit bugetar din zona euro, potrivit afirmațiilor făcute ieri de cancelarul Angela Merkel, care a respins propunerile vicecancelarului de la Berlin, Sigmar Gabriel, în sensul unei flexibilități sporite.

Sigmar Gabriel a sugerat că țările care se angajează la reforme ar putea obține mai mult timp pentru reducerea deficitelor bugetare. Aceasta a mai propus excluderea costurilor măsurilor de reformare structurală din calculul deficitelor publice.

Afirmările vicecancelarului i-au determinat pe unii să considere că acestea au fost un apel la relaxarea normelor ce solicită menținerea deficitului bugetar sub 3% din PIB, măsură de care ar putea beneficia fără precum Franța sau Italia.

Dar, Angela Merkel a declarat că s-a înțeles cu Sigmar Gabriel în privința faptului că nu există nevoia modificării Pactului de stabilitate. "Pactul conține deja tot ce avem nevoie în termeni de flexibilitate pentru depășirea problemelor", a subliniat cancelarul german.

Pactul de stabilitate și creștere este menit să asigure disciplina bugetară a statelor membre pentru evitarea apariției deficitelor excesive.

V.R.



**OFERTA ELECTRICA**

## Stolojan: "Micii investitori, descurajați întrucât se repetă fenomenul suprasubscrierilor de la "Romgaz"



Trei foști directori "Electrica" și nouă angajați din filiale au fost puși sub urmărire penală, ieri, pentru abuz în serviciu, chiar în a treia zi a ofertei de listare a "Electrica".

Unii consideră că penalizarea, în justiție, a celor care au prejudiciat

● Andreea Paul: "Acțiunile Parchetelor în paralel cu listarea pun presiune pe preț"

societatea este un semnal pozitiv pentru investitori, în timp ce alții spun că aceste evenimente ar putea pune presiune pe preț.

Oferța publică și acțiunile DNA sunt lucruri diferite, ne-a spus euro-parlamentarul PDL, Theodor Stolojan. Domnia sa a adăugat: "Ce care au încălcat legea trebuie să plătească. Oferta merge înainte".

Theodor Stolojan consideră, însă, că este grav că, din nou, "se întâmplă același fenomen ca la oferta Romgaz": "Deși încercăm să stimulăm micii investitori, constatăm că, din nou, se admit speculațiile și fel de fel de inginerii, având în vedere că tranșa mică din ofertă este deja su-

prabscrisă. Acesta practică, unde o serie de indivizi, cu conexiuni în bănci iau un fel de credite, care devin active la momentul stabilirii gradului de subscriere descurajează investitorii mici.

Este bine că există pachetul minim garantat, dar ce se întâmplă pe segmentul cu discount pune sub semnul întrebării corectitudinea acestei operațiuni și este în contradicție cu ceea ce declarau, după oferta Romgaz, reprezentanții statului care se ocupă cu privatizarea".

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 4)

**RAPORT BERENBERG BANK**

## Băncile europene își asumă riscuri mari cu planurile nerealiste de creștere

Băncile europene, care au un deficit de capital cumulată de 300 de miliarde de euro (406 miliarde dolari) își asumă riscuri substanțiale prin planurile nerealiste de creștere, potrivit analizilor "Berenberg Bank" din Germania, anunță Bloomberg.

Un raport realizat de analiștii băncii, Nick Andreson și James Chappell, arată că în timp ce instituțiile europene de credit au ținte ambițioase privind cota lor de piață, ele se confruntă cu intensificarea concurenței, creșterea economică slabă și înăsprirea reglementărilor.

"În vreme ce este puțin probabil ca planurile ambițioase privind veniturile și rentabilitatea asociată să fie îndeplinite de bănci, există îngrijorări mai mari", scrie raportul, avertizând: "Urmărirea unor astfel de rate de creștere generează riscuri

"Berenberg Bank" are operațiuni de bancă comercială și privată. Este una dintre cele mai vechi bănci din lume, respectiv cea mai veche bancă privată din Germania, fondată la Hamburg, în 1590.

substanțiale în bilanțurile contabile ale băncilor".

Băncile europene încearcă să își majoreze veniturile în timp ce Banca Centrală Europeană (BCE) menține dobânzile la un nivel minim record, ceea ce reduce profiturile pe care acestea le realizează din operațiunile de creditare și tranzacțiile cu obligațiuni, potrivit raportului. Totodată, notează documentul, băncile și-au majorat capitalul, în condițiile în care BCE le evaluează soliditatea financiară. (A.V.)

(continuare în pagina 15)

**STUDIUL FGDB:**

## Aproape 40% din populația bancarizată nu crede că-și va mai recupera banii în cazul falimentului unei bănci

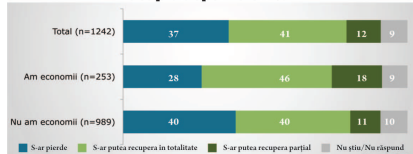
● Presa - principala sursă de informare privind procedura de restituire a banilor din depozite

În virtutea faptului că de anul viitor se va putea aplica sistemul de bail-in, care presupune utilizarea depozitelor negarantate și a împrumuturilor obligatorii luate de bănci pentru recapitalizarea acestora, în cazul în care se vor afla în dificultate, FGDB a comandat un studiu cu privire la gradul de cunoaștere a sistemului de garantare a economiilor și a atitudinii clienților bancari față de instituțiile de credit.

Schema de garantare a depozitelor deschise la băncile prezente pe plan local a captat interesul publicului în primăvara anului trecut, în contextul în care Bank of Cyprus (BoC) România a fost închisă aproape toată luna aprilie, după ce autoritățile cipriote s-au înțeles cu creditorii internaționali să folosească o parte a depozitelor negarantate de la banca mamă din Cipru pentru recapitalizarea acesteia.

Săc România are statut de filială, ceea ce înseamnă că depozitele din portofoliul său sunt garantate în Cipru, în limita a 100.000 de euro pentru fiecare client.

**Impactul unui faliment bancar asupra depozitelor (%)**



37% din populația bancarizată crede că și-ar pierde în totalitate economiile în cazul în care o bancă ar da faliment, 41% susține că și-ar putea recupera banii parțial, iar doar 12% cred că și-ar putea recupera toți banii, precizează un studiu Mercury Research, realizat pentru Fondul de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar (FGDB). (A.S.)

(continuare în pagina 5)