



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

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



Proiecte de 50 miliarde de euro în noul Master Plan de Transport
PAGINA 2

Radu Florescu: "Fiscalitatea redusă și transparentă poate soluționa problema scăderii investițiilor străine"
PAGINA 3

Statul întinde o mână de ajutor marilor parcuri eoliene
PAGINA 4



Ordine eronate pentru tranzacții de sute de miliarde de dolari, la Bursa din Tokyo
PAGINA 5

GRAM AUR = 136,0189 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6599 RON

EURO = 4,4127 RON

DOLAR = 3,4994 RON

“Urmează mișcări foarte interesante în sistemul bancar”

(Interviu cu Nicolae Cintează, directorul Direcției Supraveghere din cadrul Băncii Naționale a României)

● “Sunt bănci care convertesc creditul, dar este opțiunea lor să o facă, în condițiile în care nu le sunt afectați indicatorii de prudență”

Pe piața bancară există semne că ar urma noi mișcări, “foarte interesante”, de genul fuziunilor și achizițiilor, după cum ne-a spus Nicolae Cintează, directorul Direcției Supraveghere din cadrul Băncii Naționale a României (BNR).
Domnia sa ne-a vorbit, în cadrul unui interviu, despre riscurile cu care se confruntă, în prezent, băncile din țara noastră. Primul și cel mai periculos risc pentru bănci este, potrivit domniei Cintează, eventuala conversie a creditelor în valută.
Pe marginea acestui subiect, în Camera Deputaților se află mai multe inițiative legislative. Una dintre acestea, care aparține deputatului UDMR, prevede că împrumuturile în franc elvețian ar putea fi rambursate anticipat sau ar putea fi refinanțate în moneda națională la cursul valutar valabil în momentul în care au fost contractate.
Un alt proiect, inițiat de deputatul PSD Ana Birchall, propune ca împrumuturile contractate în valută să fie convertite în lei sau în orice altă monedă, la cursul din momentul conversiei, fără comisioane, costuri adiționale sau garanții suplimentare. Propunerea legislativă din Parlament au venit în contextul în care ratele aferente creditelor în valută, în special cele contractate în franc elvețian (CHF) în perioada 2007-2008, au crescut foarte mult în ultimii ani, ca urmare a nivelului curs-



lui de schimb, care s-a majorat și de peste două ori, în cazul raportului RON/CHF. Anul acesta, a fost aprobată Directiva Europeană nr. 17/2014, care dă dreptul debitorilor cu împrumuturi în valută să le convertească într-o altă monedă, la cursul zilei și care trebuie transpusă în legislația noastră până în martie 2016.
În această primăvară, Curtea Europeană de Justiție (CJUE) a dat câștig de cauză în cazul Kaizer contra OTP Ungaria. Potrivit deciziei CJUE, 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 pe astfel de cazuri, stabilind dacă diferențele de clauze contractuale sunt sau nu abuzive.
În luna iunie, a apărut și prima decizie a instanței noastre, irevocabilă, potrivit căreia Volksbank a pierdut în fața unui client, fiind obligată să convertească în lei creditul contractat în franc elvețian, la cursul din momentul acordării împrumutului cu o majorare de 10%.
Nicolae Cintează și-a exprimat punctul de vedere referitor la aceste hotărâri, la condițiile în care au fost luate și la modul în care ele se vor reflecta în piața noastră.

Reporter: Avocatul Gheorghe Pițerea a anunțat, recent, că Raiffeisen Bank a acceptat conversia unor credite în franc elvețian la cursul din momentul acordării, dar cu dobânzi recalculată. Care este opinia dumneavoastră legată de această decizie?

Nicolae Cintează: Sunt bănci care practic deja conversa creditelor, dar aceasta este făcută într-un regim controlat și în condiții negociate cu clientul, pentru că procedura de conversie produce efecte nedorite în activitatea unei bănci, care pot expune instituția finan-

ciară unor riscuri crescute. Există bănci ce convertesc creditul, dar este opțiunea lor să o facă, în condițiile în care nu le sunt afectați indicatorii de prudență.”

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 15)

BNR accelerează relaxarea monetară cu speranța că “ambreiajul” rupt va cupla

Noua reducere a dobânzii de politică monetară arată că Banca Națională a României nu înțelege imposibilitatea sarcinii să repornească o economie cu ambreiajul rupt prin apăsarea acceleratoarei monetare. Poate că autoritatea monetară nu vrea să înțeleagă sau are, de fapt, cu totul alte obiective.



CĂLIN ROȘCA

Despre aceste “alte obiective” a scris analistul Florin Cițu pe blogul său (forinciu.wordpress.com), pornind de la comunicatul BNR. Pe lângă stabilirea prețurilor, Banca Națională arată că și “menținerea stabilității financiare” este tot un obiectiv fundamental, dar acesta nu apare în Statutul BNR. Deci Banca Națională încălca legea, după cum scrie Florin Cițu. Acuzarea este deosebit de gravă, mai ales că “stabilitatea prețurilor și stabilitatea financiară” sunt, de cele mai multe ori, în conflict”, iar Cițu cere Parlamentului să intervină pentru clarificarea situației și reducerea BNR în legalitate.

curs RON/EUR cât mai ridicat, în ciuda prevederilor Codului Fiscal.
Prin reducerea dobânzii de politică monetară până la 3% și a ratei rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei până la 10%, BNR încearcă să stimuleze o economie aflată în recesiune, mai ales că aceeași instituție exercită presiuni asupra băncilor pentru curățarea bilanțurilor.

financiare create special în acest scop.

Având în vedere că vânzarea creditelor se face la valori cu mult sub cele nominale, apare și o întrebare simplă: cum rămâne cu debitorii? Vor beneficia și firmele și gospodăriile populației de o reducere majoră a sumei datorate?

Dacă nu, atunci toate declarațiile băncilor și ale BNR nu reprezintă decât noi exercitii cinice de relații publice, iar tendința de contracție a soldului creditelor nu se va opri prea curând.

Să presupunem, însă, că firmele și populația vor fi iertate de o parte semnificativă a datoriei. Ce va urma? Vor sări oamenii în sus de bucurie și vor pleca din fața televizorului cumpărate în rate, se vor urca în mașinile achiziționate prin credit din parcare casei ipotecate pe 30 de ani și vor lua cu asalt supermarketurile?

Nicidecum. Reacția probabilă va fi revizuirea bugetelor de familie astfel încât să scape cât mai rapid de datorii. După lecția oferită de criză, mai ales că prognozele unor instituții internaționale ca FMI sau BIS trag un nou semnal de avertisment, aceasta este noua raționalitate economică.



Oare veteranul guvernelorilor de bănci centrale din această parte a galaxiei nu cunoaște adevărata natură a banilor dintr-un sistem bazat pe rezerve fracționare și moneda fiduciară?

După ce a privit mult timp în altă parte, BNR forțează acum restructuringa portofoliilor de credite. Din păcate, nu este suficient să se transfere creditul neperformant către diverse fonduri de investiții sau vehicule

(continuare în pagina 13)

MINISTRUL FINANTELOR ÎȘI IMAGINEAZĂ SOLUȚIA PENTRU RECUPERAREA DIMINUĂRII CAS

Petreasca nu știe dacă va crește acciza, dar se gândește

- Guvernul analizează dacă va mai calcula accizele după cursul BCE
- Accizele ar fi mai mici dacă ar fi calculate pe baza cursului anunțat de BCE, pentru 1 octombrie

Ministrul Finanelor Publice Ioana Petrescu începe să constate că studiile de la Harvard nu o ajută: efectul de antrenare pe care a mizat la diminuarea CAS pare să nu se manifeste, așa că se gândește la o sursă alternativă de venituri bugetare pe care a inventat-o cu ingeniozitate, în faptul că nu o mai multumeste rata de schimb valutar stabilită de BCE pentru calcularea accizelor.

Ioana Petrescu a spus: “Faptul că acciza are mod de calcul cursul de la 1 octombrie nu înseamnă că ea intră în vigoare de la 1 octombrie. Avem un grup de lucru care analizează mai multe versiuni și, în momentul în care ei vor definitiva modul de calculare al accizei, dacă va rămâne în vigoare sau nu, vom anunța, dar ea intră în vigoare de la 1 ianuarie. (A.S.)”

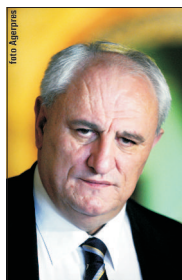
(continuare în pagina 4)



DUPĂ AFRICA,

Ovidiu Tender țintește piața construcțiilor din Cuba

(Interviu cu domnul Ovidiu Tender)



Reporter: Care sunt investițiile pe care le-a făcut grupul Tender în Cuba?

Ovidiu Tender: În primul rând, am început alături de compania Labiofarm producția și comercializarea medicamentelor consacrate de ei prin intermediul fabricii din Serbia. Apoi, odată cu aprobarea noii legi a investițiilor din Cuba, vom demara și un laborator de producție farmaceutică. Tot în viitorul apropiat, în gândim serios la intrarea pe piața construcțiilor, deoarece guvernul de la Havana are în plan dezvoltarea unui parc industrial uriaș care va necesita foarte multă infrastructură specifică, iar aici noi deținem, prin intermediul unor companii din grup, o expertiză îndelungată.

Reporter: În ce constă parteneriatul dintre Cupet, compania națională de petrol din Cuba, și firma Vulcan? Unde exportați produsele rezultate din acest parteneriat?

Ovidiu Tender: Partea cubaneză va realiza partea primară de turnare și forjare, iar reductoarele se vor face

Grupul Tender produce în Serbia medicamentele companiei cubaneze Labiofarm. Omul de afaceri Ovidiu Tender ne-a declarat că, în scurt timp, produsele farmaceutice vor putea fi achiziționate și pe piața românească. Ovidiu Tender a spus, recent, că Labiofarm a realizat în urmă cu 15 ani produsul homeopat

în România. Producția ar urma să fie vândută în special în Cuba, dar țările învecinate reprezintă, de asemenea, o țintă.

Reporter: Cum apreciați mediul investițional din Cuba, comparativ cu alte țări unde aveți afaceri (de exemplu Africa)?

Ovidiu Tender: În Cuba sunt la începutul procesului de deschidere a economiei, iar lucrurile abia încep să capete consistență. Există mult entuziasm și mult interes din partea investitorilor, înșiși toată lumea are nevoie de un mediu favorabil. Cred că un avantaj competițional față de Africa constă în nivelul de educație mai ridicat al populației, în prezența unei mâini de lucru calificate, în gândim serios la intrarea pe piața construcțiilor, deoarece guvernul de la Havana are în plan dezvoltarea unui parc industrial uriaș care va necesita foarte multă infrastructură specifică, iar aici noi deținem, prin intermediul unor companii din grup, o expertiză îndelungată.

Reporter: Doriți să vă extindeți și în alte domenii în această țară (de exemplu turism, agricultură)?

Ovidiu Tender: Nu spun nu, din principiu, dar totul depinde de prezența unor oportunități de investiții.

Reporter: Doriți să vă extindeți și în alte țări din America de Sud?

BURSA
(continuare în pagina 4)

Vidatex, cunoscut în lume ca singurul produs natural capabil să amelioreze starea de sănătate a bolnavilor de cancer, prin distrugerea celulelor maligne.

De asemenea, omul de afaceri Ovidiu Tender vrea să intre pe piața cubaneză a construcțiilor, deoarece guvernul de la Havana are în plan dezvoltarea unui

parc industrial uriaș care va necesita foarte multă infrastructură specifică, iar grupul Tender vrea să se implice în acest proiect.
Compania națională de petrol din Cuba și Vulcan, firmă deținută de Ovidiu Tender, au deja în lucru două proiecte în Cuba pentru fabricarea de pompe pentru industria petrolieră.



Alejandro Castro, invitat de onoare al expoziției “Encontrando Caminos”

Alejandro Castro, alături de conducerea redacției ziarului “BURSA”: Ancuța Stancu (redactor șef) și Adina Ardeleanu (redactor șef adjuncț).

Alejandro Castro, unul din fiii fostului președinte al Cubei Fidel Castro, a fost recent în țara noastră într-o vizită privată, fiind invitat de onoare al expoziției “Encontrando Caminos / În căutarea drumurilor” a pictorului cubanez Alexis Fernandez Arca.
Omul de afaceri Ovidiu Tender, care a susținut expoziția, ne-a spus: “Soția mea, o pasionată de artă, a cumpărat mai multe tablouri ale pictorului Alexis Fernandez Arca, ea fiind de altfel la originea evenimentelor culturale organi-

zate de fundația Tender. Pe mine mă bucură, în primul rând, interesul pe care oamenii îl manifestă față de cultura altor țări”.
În expoziția “Encontrando Caminos / În căutarea drumurilor”, Alexis Fernandez Arca folosește reprezentări precum oul, scările și labirintul ca simboluri ale căutărilor și hotărârea căilor pe care le apucă oamenii de-a lungul vieții, de când apare ideea (oul), alegerea căii (labirintul), până când reușesc și încep să urce (scările).

CE s-a opus înființării direcției unice de privatizare din Ministerul Economiei

Proiectul ministrului Economiei, Constantin Niță, de a înființa, în subordinea sa, un departament unic de privatizare (DPAPS) ar fi eşuat, deocamdată, în urma opoziției Departamentului pentru Energie condus de ministrul Răzvan Nicolescu, care a fost sprijinit puternic în demersul său de Comisia Europeană (CE).
„Comisia nu a considerat necesară înființarea unei direcții unice care să preia și privatizarea și listările companiilor energetice din moment ce calendarul agreed a fost respectat, iar procesele sunt în curs de derulare”, afirmă sursele noastre. (A.T.)

(continuare în pagina 13)

ASF a suspendat de la tranzacționare acțiunile Bucur Obor, din motive obscure

● Autoritatea nu a justificat public decizia, deși legea de decizia o impune

Acțiunile “Bucur Obor” (BUUC), societate aflată în mijlocul unui scandal între acționari și conducere, au fost suspendate de la tranzacționarea pe Bursa de Valori București, pe 25 septembrie, sub pretextul unei solicitări a Autorității de Supraveghere Financiară.

GABRIELA MĂRĂCINEANU
(continuare în pagina 11)