

**În atenția abonaților la ziarul BURSA**  
Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la  
telefon: 021.311.22.37  
e-mail: abonamente@bursa.ro



Tablete de mângârit pentru chela educației  
**PAGINA 2**

Marius Șerban, Conso: "Cererea pentru credite de locuințe va continua să scadă, anul viitor"  
**PAGINA 5**  
Crama Domeniile Săhăteni - cifră de afaceri de peste un milion de euro  
**PAGINA 11**

Niță: "Vom avea un avans al PIB de circa 3%, conform semnalelor din economie"  
**PAGINA 14**



GRAM AUR = 139,3683 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6654 RON

EURO = 4,4236 RON

DOLAR = 3,4929 RON

## ADEVARUL DESPRE BANCI

# Agitația premergătoare testelor de stres, doar o "liniște" înșelătoare înaintea furtunii?

Surse anonime au alimentat în ultimele zile piața zvonurilor din jurul testelor de stres aplicate băncilor de importanță sistemică din Europa. Cea mai pesimistă estimare, conform căreia 18 bănci nu vor trece testul, a venit de la expertul bancar al companiei Pimco, fiind preluată într-un articol Reuters.



CĂLIN RECHEA

Pe de altă parte, Gabor Steingart, editorul șef al cotidianului financiar german Handelsblatt, aducea ieri o veste bună pentru cititorii săi: toate cele 24 de bănci germane au trecut examenul BCE. Steingart admite, totuși, că o mare parte a "succesului" se datorează "circumstanțelor degradante ale relațiilor intime dintre sectorul public și privat". Afirmatia se referă, bineînțeles, la susținerea masivă oferită băncilor, mai ales prin garantarea datoriilor acestora, de către autoritățile locale sau cele federale din Germania.

Experiența testelor de stres anterioare a determinat autoritățile europene să acorde o atenție deosebită noului program de evaluare a sănătății sistemului bancar european. Aceasta este ultima șansă de a recăștiga încrederea piețelor și a investitorilor.  
Într-un editorial din Financial Times, Huw van Steenis, director executiv



la Morgan Stanley, arată că "piața trebuie să considere rezultatele publicate de către Banca Centrală Europeană și Autoritatea Bancară Europeană suficient de transparente", astfel încât să permită recapitalizarea băncilor într-un mediu care să nu fie marcat de panică și declarații contradictorii ale autorităților.

Un element fundamental pentru evaluarea succesului testelor de stres îl reprezintă și "modul în care este facilitată majorarea capitalului și re-

structurarea băncilor", după cum mai scrie directorul de la Morgan Stanley.  
Și atunci, câtă importanță trebuie acordată obținerii unei note de trecere? Relativ mare, dar nu crucială. "Nu lăsați nota de trecere să vă capteze atenția", se arată într-un articol Bloomberg, care precizează că mult mai important este "cu cât va reduce BCE valoarea activelor bancare" ca urmare a derulării programului AQR (n.a. Asset Quality Review).

Bineînțeles că rezultatele AQR vor avea o influență majoră asupra nivelului capitalizării, iar de aici încep problemele. O bancă aflată sub "nota" de trecere va avea la dispoziție două săptămâni pentru a prezenta planul de recapitalizare și circa nouă luni pentru a atrage fondurile necesare.

De unde va fi acoperit deficitul de capital? Bănci importante din Europa au atras fonduri în ultimele luni prin emisiunea unor obligațiuni convertibile (n.a. CoCo, instrument financiar hibrid care prezintă caracteristici similare atât acțiunilor cât și obligațiunilor, în funcție de îndeplinirea unor anumite condiții).

Reglementările actuale permit ca acestea să fie incluse în capitalul de rang I al băncilor și expun investitorii unei pierderi totale a capitalului investit. Într-un articol recent de la Bloomberg, aceste instrumente sunt numite "grenade de mână cu randamente ridicate". În ultimele 18 luni, băncile europene și-au majorat "capitalul" prin astfel de emisiuni cu o valoare totală de 60 de miliarde de dolari, după cum arată datele Bloomberg, iar "investitorii nu sunt pe deplin conștienți că randamentele ridicate (n.a. rata medie a couponului a fost de 7,25% în această lună) reflectă riscul unei prăbușiri a băncii emittente".

(continuare în pagina 15)

## ÎN OPINIA UNOR ANALIȘTI, Rezultatele testelor de stres ar putea reduce investitorii americani în băncile europene

● "JP Morgan": Este foarte puțin probabil ca o instituție de credit majoră să pice testele BCE

Rezultatele testelor de stres pe care le-a derulat Banca Centrală Europeană (BCE) anul acesta, în rândul a 130 de bănci din regiune, vor aduce multe surprize, conform unor analiști.

V. RIBANA  
(continuare în pagina 15)

## SURSE: "Sunt discuții pentru fuziunea Bancpost cu Piraeus Bank sau Banca Românească"

● Eurobank (care deține Bancpost) și Piraeus Bank sunt două dintre băncile despre care se vehiculează că ar pica testele de stres

Bancpost ar urma să fuzioneze cu Piraeus Bank sau cu Banca Românească, existând discuții, în acest sens, după cum ne-au spus unele surse din piața bancară.

Acționarul care ar urma să preia Bancpost va fi desemnat în urma deciziilor luate la nivelul băncilor mamă, cu sedul la Atena. (EMILIA LEESCU)

(continuare în pagina 15)

## Dănescu, ARB: „Nu am emoții cu băncile din România la testele de stres”

Președintele executiv al Asociației Române a Băncilor (ARB), Florin Dănescu, a declarat, ieri, că nu are emoții cu băncile aflate în România referitor la testele de stres, al căror rezultat va fi anunțat duminică de Banca Centrală Europeană (BCE). Domnia sa a precizat că sistemul bancar din țara noastră este unul solid, după cum a anunțat, în repetate rânduri și Banca Națională, și a subliniat că niciuna dintre băncile din România nu deține, în prezent, rezultatele testelor efectuate de BCE. (A.T.)

(continuare în pagina 15)

## Jurnal de criză

Mersch, BCE: "Economia europeană nu a ieșit din zona de pericol!"

Economia europeană nu a ieșit din zona de pericol, spune Yves Mersch, membru în board-ul executiv al Băncii Centrale Europene (BCE), care face apel la continuarea integrării financiare pentru depășirea obstacolelor care mai există în calea creșterii.  
"Per ansamblu, situația economiei europene ne arată în mod foarte clar că nu putem aștepta un miracol care să pună punct perioadei de creștere încetată. Nu am ieșit din zona de pericol!", a spus Mersch, adăugând: "Pacientul încă este fragil și, din nefericire, recidivele nu pot fi excluse".

În opinia sa, integrarea viitoare sub forma unei uniuni a piețelor de capital "ar da impulsuri foarte importante atât redresării economice, cât și stabilității financiare".

Mersch avertizează că nerespectarea, de către unele țări, a regulilor stabilite la nivel european generează riscuri de hazard moral pentru acțiunile altor state.

Spania: Economia crește, șomajul se reduce

Economia Spaniei, a patra ca mărime din zona euro, a crescut cu 0,5% în trimestrul al treilea din 2014 (T3), după un avans de 0,6% în cele trei luni precedente, conform estimărilor lansate ieri de banca centrală de la Madrid.

(Citiți știrea în pag. 16)

V.R.



## Andrei Hrebenciuc, în cătușe, mai repede decât tatăl său

● Avocații Nicolae Mergeani și Adrian Victor Prodan, urmăriți penal în dosar



Procurorii DNA Brașov au dispus, ieri, reținerea pentru 24 de ore a lui Andrei Hrebenciuc, fiul deputatului Viorel Hrebenciuc, în sarcina căruia s-au reținut infracțiunile de constituirea unui grup infracțional organizat, complicitate la trafic de influență și spălare de bani.

De asemenea, în cauză, procurorii

au dispus extinderea și efectuarea urmăririi penale față de avocații Nicolae Mergeani și Adrian Victor Prodan, precum și asupra Elisabetei Camen Drăgoi, asociat și administrator al societății comerciale Reședința Vârșnicilor SRL, tot pentru săvârșirea infracțiunii de spălare de bani.

Andrei Hrebenciuc este membru în Consiliul de Administrație al SIF Moldova, iar Nicolae Mergeani a fost membru în Consiliul Reprezentanților SIF Munteana, instalat în funcție în iunie 2014, dar care a demisionat două luni mai târziu, în 14 august.

CĂTĂLINA N. MĂNOIU  
(continuare în pagina 4)

## CONDUCEREA SIF MOLDOVA, CU OCHII PE DOSARUL RETROCEDĂRIILOR ILEGALE Costel Cecea: "Monitorizăm posibilitatea să intervenim ca să gestionăm un risc reputațional"

● "Este prea devreme să se pună problema demiterii lui Andrei Hrebenciuc din Consiliul de Administrație", susține președintele SIF Moldova

Conducerea SIF Moldova este atentă la dosarul retrocedărilor ilegale de terenuri în cazul Andrei

Hrebenciuc, unul din membrii Consiliului de Administrație al SIF2, a fost reținut ieri dimineață. Costel Cecea, președintele SIF Moldova, ne-a declarat: "Suntem atenți și monitorizăm posibilitatea să intervenim, dacă este cazul, pentru a gestiona un risc reputațional".

GABRIELA MĂRĂCINEANU  
(continuare în pagina 4)



## CORESPONDENȚĂ DE LA VARȘOVIA

# Pawel Tamborski, WSE: "Sunt mândru că România a apelat la Bursă pentru privatizări"

● Iwona Sroka, Depozitarul polonez: "Companiile românești sunt o țintă pentru listarea primară la Varșovia"



"Vrem să avem acces la noi investitori, dar și la noi companii care s-ar putea lista la Varșovia. Așteptăm, în perioada următoare, un IPO al unei companii din China. Cu toate acestea, nu excludem cooperarea cu alte piețe", a declarat Pawel Tamborski.

Pawel Tamborski, președintele Bursei din Varșovia, spune că se simte mândru că România a apelat la piața de capital pentru privatizarea companiilor de stat, întrucât a contribuit la convingerea Guvernului nostru, însă se ferește să spună direct dacă are în vedere o cooperare cu Bursa de Valori București, unde director general este polonezul Ludwik Sobolewski, fostul președinte al Warsaw Stock Exchange (WSE). "Per-

sonal, am făcut parte din administrația Bursei din Varșovia (în calitate de Trezorier) și am discutat de multe ori cu Guvernul român și cu Bursa de Valori București despre importanța privatizărilor prin Bursa. Sunt mândru că România are grijă de piața de capital locală și că a apelat la ea pentru privatizări", a declarat, ieri, Pawel Tamborski.

WSE a renunțat, pentru moment, la planurile de fuziune cu Bursa din Viena, iar Pawel Tamborski spune că

se va concentra pe creșterea organică, întrucât piața poloneză mai are încă potențial să se dezvolte prin sine. Domnia sa a declarat: "Vrem să devenim internaționali. Viena a fost una dintre opțiuni care să atingem acest țel, însă acum focusul este pe creșterea organică."

Vrem să avem acces la noi investitori, dar și la noi companii care s-ar putea lista la Varșovia. Așteptăm, în perioada următoare, un IPO al unei companii din China. Cu toate acestea, nu excludem cooperarea cu alte piețe".

O cooperare cu BVV nu pare să se potrivească planului enunțat de Tamborski. Întrebare directă dacă exclude această opțiune, domnia sa a răspuns: "Companiile românești sunt o opțiune pentru noi".

Iwona Sroka, președinte și CEO al KDPW (Depozitarul Central din Polonia, a completat că WSE înțește companiile românești pentru listare primară, întrucât listările duble nu sunt posibile, din cauză că nu există o legătură directă între KDPW și Depozitarul Central.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, predecesorul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), nu a avizat această conexiune, deși ea a fost cerută insistent de Fondul Proprietate, ai cărui acționari aprobaseră listarea secundară la Warsaw Stock Exchange.

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 13)