

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



Gilda Lazăr: "Delegația FMI va fi, probabil, îndusă în eroare de cifrele prezentate de Ministerul Finanțelor"
PAGINA 2

UNPR vrea taxarea marilor averi și reducerea vârstei de vot
PAGINA 3

Oficialii Arcadia Engineering: "Ne vom concentra în perioada următoare pe piețele cu cel mai mare potențial de pe glob"
PAGINA 4

Transgaz a pregătit investiții strategice de aproximativ 1,4 miliarde euro
PAGINA 5



GRAM AUR = 137,0880 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6786 RON

EURO = 4,4292 RON

DOLAR = 3,5606 RON

PROIECTUL PENTRU MODIFICAREA LEGII PIEȚEI DE CAPITAL, SCHIMBAT A PATRA OARĂ

Oamenii de afaceri și brokerii, exasperați de Ioana Petrescu

- AOAR cere explicații pentru renunțarea la eliminarea pragului la SIF-uri
- Asociația Brokerilor: "MFP promovează un proiect de lege care încalcă drepturile acționarilor societăților listate la bursă"



Ioana Petrescu

deși Ministerul a precizat că "promovează noile reglementări printr-un proces amplu de consultare publică și interinstituțională".

AOAR cere explicații privind renunțarea la eliminarea pragului la SIF-uri, în decurs de o lună (de la 7 octombrie, prima variantă a proiectului, la 7 noiembrie, a doua variantă), în timp ce Asociația Brokerilor critică relaxarea condițiilor de cvorum pentru adunările generale la operatorii de piață.

Cu toate că au observat diferitele proiecte, ambele asociații se deosebesc de corectitudinea procesului de consultare derulat de Ministerul Finanțelor.

Deși se pare că cele două asociații au avut reprezentanți pe lista celor care s-a consultat, o listă destul de ciudată, pe care sunt trecute inclusiv numele unor companii private.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 13)

România - predictibilitate fiscală zero

Cu mai puțin de o lună înainte de sfârșitul acestui an, România nu are un buget aprobat pe anul 2015. Nimic nou. S-a mai întâmplat și se va mai întâmpla. În astfel de situații, pentru ca instituțiile finanțate din bugetul public să nu rămână fără bani - până la aprobarea noului buget, legea prevede finanțarea în limita a 1/2 din bugetul pe anul anterior, pentru fiecare lună, din noul an. În fond, nu este o tragedie, dacă avem în vedere noul principiu de guvernare, afirmat de către primul ministru, la o întâlnire cu președintele țării, potrivit căruia „economia se descurcă”.



Theodor Stoiljan

lăcitate unele clarificări din partea Ministerului Finanțelor Publice, în legătură cu aplicarea acestui impozit pe construcțiile speciale, ministrul a refuzat să le emită, luni de zile. Cu numai câteva zile înainte de primul termen de plată, ministrul a emis unele clarificări. Cât despre capacitatea de evaluare a impozitului, cifrele vorbesc de la sine: în loc de o jumătate de miliard de lei, prevăzut a se încasa la buget, se realizează de peste trei ori mai mult.

În cursul anului 2014, de nenumărate ori, mediul de afaceri a solicitat Ministerului Finanțelor Publice să precizeze cum se vor calcula accizele și redevențele pe anul 2015, în special cele aferente resurselor petroliere, informații strict necesare pentru pregătirea planurilor de afaceri. Tot timpul, răspunsurile primite au fost „se fac studii, lucrăm etc.”.

Acum, cu puțin timp înainte de începutul anului 2015, aflăm de ministrul finanțelor publice că accizele se vor calcula la același curs nereal, ca și în anul 2014, iar redevențele rămân neschimbate, urmând a fi introdus un nou sistem în 2016, tocmai pentru construcțiile speciale, care, în condițiile specifice din România, cu cerințe mari de investiții în infrastructură, este, în fapt, un impozit pe investițiile în infrastructură. În cazul acestuia

pe valoarea adăugată va fi micșorată pentru fructe și legume și alte produse alimentare, așa cum au fost făcute unele declarații publice, de către primul ministru sau ministrul finanțelor publice. Nu se cunosc nici alte surse de venituri pe anul 2015, cum ar fi, de exemplu, informațiile din documente interne ale Ministerului Finanțelor Publice, cu privire la majorări de impozite pe proprietate, introducerea impozitului progresiv pe venituri etc., informații înfimate de către ministrul finanțelor publice și de către cel al bugetului.

Dacă aceasta este situația politicii fiscale românești, prezentă și în viitorul apropiat, la fel de deranjată este și perspectiva pe termen mediu și lung a acesteia politicii.

România este în afara debaterilor europene și globale cu privire la reforma sistemelor de impozite și taxe, având două ținte principale: un sistem de impozite și taxe care să susțină creșterea economică și crearea de locuri de muncă și reducerea fraudei și a evaziunii fiscale, precum și a planificării financiare agresive.

La nivel european, dezbaterile cu privire la politicile fiscale urmăresc cristalizarea unor reforme fiscale, prin care să se vină cu un răspuns la provocările ridicate de extinderea globalizării și a digitalizării economiei, la mobilitatea capitalului și a forței de muncă, la competitivitatea forței de muncă, la schimbările climatice și la îmbătrânirea populației.

(continuare în pagina 14)

Ministrul Finanțelor, Ioana Petrescu, și-a pus în cap oamenii de afaceri, brokerii și investitorii, după ce a schimbat de patru ori proiectul pentru modificarea legii pieței de capital, în mai puțin de două luni de zile, „chipurile” după

consultarea riguroasă cu instituțiile pieței.

Asociația Oamenilor de Afaceri din România (AOAR), Asociația Brokerilor, Asociația Investitorilor pe Piața de Capital (AIPC) au transmis comunicate prin care critică prevederi din proiectul Finanțelor,

Journal de criză

INSTITUTUL DANEZ PENTRU STUDII INTERNAȚIONALE: Testele BCE sunt "defectuoase"

Cele mai recente teste de stres derulate de Banca Centrală Europeană (BCE) la băncile importante din regiune sunt "defectuoase", iar zeci de instituții de credit europene, inclusiv "Deutsche Bank" AG din Germania și "BNP Paribas" SA din Franța, nu sunt suficient capitalizate ca să susțină creșterea anemică a economiei sau ca să facă față unei repetări a crizei financiare din 2008, conform Institutului Danez pentru Studii Internaționale, anunță Bloomberg.

Pe de altă parte, datele Centrului pentru Studii Politice Europene din Bruxelles arată că cele două bănci mai sus menționate, dar și alte 28 de instituții financiare care au trecut teste de stres au probleme.

"Să ieși în calcul numai măsurile bazate pe risc nu este suficient pentru că nu întodeauna ceea ce credem că este riscant «explodează» în timpul unei crize", declară Jakob Vestergaard, cercetător senior la Institutul Danez. Vestergaard, care a examinat datele colectate de BCE, la cererea Bloomberg News, susține că "din motive politice, BCE a vrut să pară dură, dar nu a putut să arate că mari bănci germane sau franceze sunt subcapitalizate".

Luna trecută, BCE a anunțat că 25 de bănci din zona euro nu au trecut teste de stres, după ce a verificat capacitatea activelor acestora și capacitatea lor de a face față șocurilor economice.

V.R.



ACȚIONARI UNORA DINTRE BĂNCI AR PUTEA CONTRIBUI CU BANI LA CAPITALIZAREA ACESTORA

Blănculescu: "Să interzică băncilor atragerea depozitelor este ca și cum le-ai închide"



Nicolae Cînteză

● Cînteză, BNR: "Banca Națională va interzică băncilor care nu și-au provizionat în proporție de 90% expunerile pe companii în insolvență să mai atragă depozite"

spus analistul economic Ionel Blănculescu.

Afirmatia domniei sale vine în contextul în care Nicolae Cînteză, șeful Direcției de Supraveghere de la BNR, a declarat, la finalul săptămânii trecute, că Banca Națională va interzice băncilor care nu și-au provizionat în proporție de 90% expunerile pe companii în insolvență să mai atragă depozite.

Potrivit domniei sale, până la data de 29 noiembrie doar patru bănci din sistemul nostru bancar au îndeplinit

această solicitare a BNR, restul riscând interzicerea atragerii de depozite: "Sunt bănci care au acoperit până la 98% (n.r. din expunerile pe societățile intrate în insolvență, cu provizioane), dar altele - 33%. Nici nu îmi venea să cred. Am crezut că nu au înțeles mesajul. Primele patru bănci nu au nicio problemă, cu un plus pentru BCR și BRD, care au mers snur.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 14)

BNR trebuie să se implice în educația financiară a băncilor pe care le supraveghează

Înainte de declanșarea crizei financiare globale, băncile, inclusiv cele de la noi, au încercat să ne demonstreze că unu și cu unu nu face doi, ci minim trei sau poate chiar cinci.



Calin Recheha

Acordarea creditelor cu orice preț și ocuparea unei cote de piață cât mai mari a fost singurul obiectiv, iar Banca Națională a României, cel puțin din perspectiva unui observator extern, s-a multumit să constate cât de rapid poate fi majorat gradul intermediarilor financiare din economie.

La un cincinal distanță de la terminarea miracolului dezvoltării pe datorie, BNR continuă "lupta" pentru scoaterea la lumină a putregăului din sistemul bancar, dar a ajuns într-un stadiu îngrijorător: cel al avertizărilor publice privind lipsa de "cooperare" a băncilor.

Nicolae Cînteză, directorul Direcției Supraveghere din BNR, a declarat, în cadrul seminarului EU-COFILE de săptămîna trecută, că doar patru bănci au respectat recomandarea de a constitui provizioane

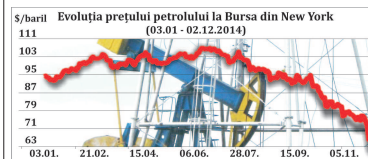
de 90% din expunerea față de firmele aflate în insolvență. Celelalte au fost somate să se conformeze până la sfârșitul lunii trecute, altfel riscând interzicerea atragerii de noi depozite.

"Să vii cu grad de acoperire de 33% e jignitor la adresa autorității de supraveghere", a precizat directorul Direcției Supraveghere din BNR, în condițiile în care "unul nu par să realizeze ce probleme au".

(continuare în pagina 14)

Cotațiile petroliere, în declin masiv

● FMI consideră că scăderea prețului petrolului este un pericol pentru Rusia, dar că pentru economia globală reprezintă "un câștig net"



Prețul futures a petrolului brut și-a reluat scăderea ieri, după o zi de avans, pierzând circa 2% la bursele din SUA și Europa, în condițiile în care guvernul din Irak și autoritățile kurde au ajuns la un acord ce deschide calea majorării exporturilor de țței.

Safeen Dizayee, purtător de cuvânt al guvernului regional kuard, a declarat că înțelegerea menționată va permite exportul a 300.000 de bareli de petrol irakian (Kirkuk) pe zi către portul turc Ceyhan.

Cotația petrolului West Texas

Intermeditate (WTI) cu livrare în ianuarie 2015 a scăzut cu 1,63 dolari (2,4%) la ora 10:33, la New York Mercantile Exchange, ajungând la 67,37 dolari/baril. Volumul tranzacțiilor futures de pe această piață a fost ieri, la ora menționată, cu 6,8% peste media ultimelor o sută de zile.

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 6)

Citiți, în pag. 16., articolul "Rusia, amenințată de prima recesiune din ultimii cinci ani".

Complexul Oltenia trebuie să aducă noi garanții pentru credite de 400 de milioane de euro

Complexul Energetic Oltenia negociază, în această perioadă, modificarea garanțiilor pentru credite în valoare totală de aproximativ 400 milioane de euro, ne-a declarat Laurențiu Ciurel, directorul companiei.

Domnia sa ne-a explicat: "Majoritatea creditelor a fost contractată, în anii trecuți, pentru realizarea investițiilor de mediu și pentru tehnologiile de supraveghere", a precizat directorul Direcției Supraveghere din BNR, în condițiile în care "unul nu par să realizeze ce probleme au".

tricitate pe termen lung se vinde greu pe piețele OPCOM, iar grosul tranzacțiilor s-a mutat pe piața spot PZU, unde tranzacțiile sunt zilnice".

Băncile care au împrumutat Complexul Oltenia (n.r. în principal: Creditul Craiova, Turceni și Rovinari, care au intrat, în 2012, în componența societății producătoare de energie pe bază de lignit) sunt BRD, BCR, Raiffeisen, CEC Bank, UniCredit și Alpha Bank, potrivit domniei Ciurel.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 4)