

**LICHIDARE DE STOC LA MICROHIDROCENTRALE**  
Vino la licitațiile din martie 2015! Toate informațiile necesare pot fi obținute accesând site-ul  
[www.hidroelectrica.ro](http://www.hidroelectrica.ro) sau la tel. 021/307.46.16



James Hyslop: "România trebuie să dezvolte infrastructura, ca să atragă investiții străine"  
PAGINA 2

Raport JLL: "Volumul tranzacțiilor imobiliare a fost de circa 514 milioane euro, în ultimul trimestru de anul trecut"  
PAGINA 4

Administratorii judicari speră să vândă Otchim până la finalul anului  
PAGINA 5

Un fond și o companie de curierat deschid listările pe AeRo importanți  
PAGINA 13

BURSA DE VALORI BUCUREȘTI  
MICHELESCU  
STOCK EXCHANGE

GRAM AUR = 151,2890 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1413 RON

EURO = 4,4478 RON

DOLAR = 3,9335 RON

ANALIȘII FINZOOM SE CONTRAZIC CU EXPERTII BNR:

## "Împrumutații în CHF au plătit mai mult decât cei cu credite în lei"



• Dunca: "Pe o simulare a celor care au luat credite în franci elvețieni, în euro, dolari și lei, impactul «cel mai negativ», dacă se poate spune așa, este cel în CHF" • Cintează: "Cel puțin până la începutul anului în curs, împrumutații în CHF au plătit, per total, o sumă mai mică decât cei cu credite în lei"

Persoanele care s-au împrumutat, în 2007, în franci elvețieni (CHF) au plătit mai mult, per total, decât cei care au contractat aceleași sume de la bancă în echivalent lei, în perioada respectivă, după cum reiese dintr-un calcul realizat de specialiștii de la Finzoom.

Aceștia au comparat un credit imobiliar de 50.000 de CHF cu unul de 100.000 de lei (echivalentul a 50.000 de CHF, în 2007), ambele contractate la începutul anului 2007, la cele mai bune oferte existente în

piată, la acea vreme.

Debitorul împrumutat în CHF ar fi plătit cu 22.307 lei mai mult decât cel cu credit în lei, potrivit sursei citite, primul dintre aceștia urmând să plătească o sumă cu 84.533 mai mare decât cel de-al doilea, până la stingerea creditului, considerând că s-ar face o conversie la cursul zilei, fără discount.

Diferențele reies atât din dublarea cursului, cât și din creșterea dobânzilor de aproape două ori, ca urmare a evoluției cursului de schimb lei/franc elvețian.

Marius Dunca, președintele Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorului (ANPC), ne confirmă calculele făcute de specialiștii de la Finzoom.ro, declarându-ne că, "pe o simulare a celor care au luat credite în franci elvețieni, în euro, dolari și lei, impactul «cel mai negativ», dacă se poate spune așa, este cel în CHF. Aceștia din urmă au plătit mai mult, per total".

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 14)

GHEORGHE PIPEREA, REVOLTAT CĂ INSTANȚELE DISJUNG DOSARELE COLECTIVE:

## "Debitorii își pierd încrederea în justiție"

Cei care au împrumutat în franci elvețieni încep să își piardă încrederea în justiție și se aprobează pe pași rapizi de situația în care vor avea credite neproformante, a spus, ieri, avocatul Gheorghe Piperea.

Revoltat de faptul că instanțele di-

sjung, unul după altul, dosarele colective în cazuri individuale, domnul Piperea suspectează că reprezentanții Justiției ar putea fi influențați de meslele care vin din partea sectorului bancar.

Domnia sa a declarat: "Nu cred că

este neapărat vorba de presiuni directe la nivelul conducerii instanțelor, dar mesajul care se transmite publicului pe toate canalele este că banca nu are nicio vină, ceea ce îi descurajează pe oameni". (E.O.)

(continuare în pagina 15)

AGLOMERAREA CAZURILOR LA DNA

## 105 dosare au picat pe cap de procuror

• Contre între Iohannis și guvernul Ponta privind recuperarea prejudiciilor  
• Kovesi: "Dacă organele fiscale ar executa hotărârile de confiscare, s-ar plăti salariile medicilor"



Cei 86 de procurori ai Direcției Naționale Anticorupție, care au desfășurat activități de urmărire penală în 2014, au avut de soluționat peste 9100 de cauze, cel mai mare număr de dosare de la înființarea DNA, a declarat ieri Laura Codruța Kovesi, procurorul șef al DNA, la prezentarea bilanțului instituției. Astfel, în medie, un procuror a efectuat urmărirea penală în aproape 105 cauze, un volum impresionant, având în vedere complexitatea dosarelor care intră în competența direcției, potrivit doamnei Kovesi.

Frauda și corupția în achizițiile

publice cu fonduri naționale și europene continue să reprezinte o pondere importantă în anchetele DNA. Au fost înregistrate peste 700 de cauze având ca obiect suspiciuni de săvârșire a unor infracțiuni în procedura de achiziții publice, a mai precizat Codruța Kovesi, menționând: "Frauda în acest domeniu este îndreptată cu predilecție spre fondurile naționale, cele comunitare fiind mai bine protejate, prin existența infracțiunilor speciale în Legea 78/2000. De multe ori, există situații în care atribuirea fiecărui contract este condiționată de plata unor sume de bani sau influențarea procedurilor

de achiziție se realizează prin persoane atinse în legătură cu decidenții politici".

Din perspectiva tipologiilor de comitere, Laura Codruța Kovesi a spus că există o perfecționare a mecanismelor de fraudare, iar domeniile achizițiilor publice este în continuare expus corupției.

Calitatea actului de justiție depinde de oamenii care aplică legea, de aceea corupția în sistemul judiciar a fost și rămâne una dintre priorități, potrivit procurorului șef al DNA.

A.S.  
(continuare în pagina 11)

## Journal de Criza

Banca Ungariei menține dobânda la minim record

Banca Națională a Ungariei (MNB) a decis, ieri, să mențină nemodificată dobânda de politică monetară, la nivelul minim record de 2,1%, așa cum estimau analiștii.

La începutul acestei luni, guvernatorul MNB, Gyorgy Matolcsy, afirma că orice posibilă majorare de dobândă nu va fi decisă înaintea publicării cifrelor băncii centrale privind inflația. Raportul în cauză va fi luat în discuție la reunitarea de politică monetară, programată pentru data de 24 martie.

În iulie 2014, conducerea MNB a sugerat că dobânda cheie ar putea rămâne nemodificată până la finele lui 2015.

Economia Ungariei a crescut cu 3,5% în 2014, peste estimările Guvernului, care anticipa un avans de 3,1%. Oficialii de la Budapesta apreciază că, în 2015, economia Ungariei ar putea înregistra o expansiune peste așteptări.

Inflația din zona euro continuă să scadă

Rata anuală a inflației din zona euro a continuat să scadă în ianuarie, ca urmare a reducerii costului energiei, ritmul declinului fiind cel mai important din 1997 până acum.

(Citiți știrea în pag. 16)

Y.R.



LUCIAN ANGHEL, BVB:

## "Obținerea statutului de piață emergentă - luptă similară cu cea pentru investiții străine"

• "Cred că, în 12-18 luni, măcar una din cele trei agenții ne va upgrada", spune președintele BVB

Președintele Bursii de Valori București, Lucian Anghel, consideră că măcar una dintre cele trei agenții de rating (MSCI, FTSE și S&P) ne va acorda statutul de piață emergentă, în următoarele 12-18 luni.

În aceste condiții, trenul pentru includerea bursii noastre pe lista de monitorizare pentru evaluarea MSCI, la începutul acestui an, pare pierdut. Lucian Anghel ne-a declarat: "Sunt trei agenții pe care ne concentrăm, la fel de importante - MSCI, FTSE și S&P. Ca să putem fi upgradați de MSCI (de la stadiul de piață de frontieră la cel de piață emergentă), proiectul durează cel puțin trei ani. Dar, cred că, în următoarele 12-18



luni, măcar una dintre cele trei agenții ne va upgrada. La MSCI, cred că maximum pe care îl putem obține este ca în doi ani de zile să fim incluși pe lista

de monitorizare, după care urmează procesul de upgradare".

Potrivit președintelui BVB, din punct de vedere calitativ, piața noastră a îndeplinit criteriile pentru pentru toate cele trei agenții, rămânând criteriile cantitative.

Lucian Anghel ne-a spus: "Unii se uită la lichiditate, alții se uită la trei companii, alții se uită la capitalizarea companiilor, sunt criterii diferite. Din păcate pentru noi ca țară, agențiile calculează criteriile în dolari, iar raportul dolar-euro a mers în defavoarea noastră. Sunt anumite lucruri pe care nu le putem controla".

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 13)

## Europa aprobă planul de reforme al Greciei

• Finanțarea către Atena va fi extinsă

Ministrii de finanțe din zona euro (Eurogroup) au aprobat, ieri, prelungirea cu patru luni a programului de asistență financiară acordat Greciei, după o teleconferință în care au analizat planul de reforme al Atenei.

"Ministrii Eurogroup au discutat o listă inițială de reforme prezentată de autoritățile elene, măsuri care vor fi detaliate și agreeate cu creditorii externi până cel târziu la finele lunii aprilie", potrivit unui comunicat al Eurogroup, care precizează: "Instituțiile (creditoare - n.r.) ne-au transmis un prim punct de vedere, potrivit căruia lista măsurilor este suficient de cuprinzătoare ca să constituie un punct de plecare valid în vederea încheierii cu succes a evaluării".

Înainte să primească aprobarea ministrilor de finanțe, planul a fost analizat de Comisia Europeană, Banca Centrală Europeană (BCE) și Fondul Monetar Internațional (FMI). În urma acordului Eurogroup

up, cererea Greciei pentru prelungirea programului financiar extern va fi trimisă parlamentelor din zona euro pentru aprobare individuală. Germania, Finlanda și Olanda au semnalat că își vor da votul favorabil.

Planul oficialilor eleni cuprinde continuarea privatizărilor, consolidarea fondurilor de pensii, în vederea reducerii cheltuielilor, și îmbunătățirea colectării taxelor, respectiv reformarea administrației. Lista Atenei mai prevede măsuri de combatere a corupției și a evaziunilor fiscale, a contabrandei cu combustibil și țigări. De asemenea, autoritățile de la Atena vor să implementeze măsuri de reforme a pieței muncii și să acorde subvenții pentru plata utilităților și achiziția de alimente.

Directorul executiv al FMI, Christine Lagarde, consideră, însă, că reformele prezentate de guvernul de la Atena sunt "deputate de a fi specifice". (A.V.)  
(continuare în pagina 13)

## Desființarea piețelor anunță ruperea contractului social

Președintele George W. Bush declara, în 2008, că "am abandonat principiile piețelor libere pentru a salva sistemul piețelor libere". Dincolo de absurdul afirmației și cu o doză serioasă de perversitate a raționamentului logic, am fi tentați să trecem cu vederea măsurile de prevenire a colapsului economiei americane, pe baza principiului "scopul scuză mijloacele".

Toate declarațiile oficiale din acea vreme se concentreau pe caracterul temporar al măsurilor de susținere a sistemului financiar, considerat esențial pentru relansarea creșterii

economice durabile. Din păcate, a trebuit să constatăm, din nou, că "nimic nu este mai permanent ca un program guvernamental temporar", după cum spunea odănat profesorul Milton Friedman.

Programul "temporar" de susținere a marilor bănci de pe Wall Street nu doar că a fost menținut în toți acești ani, dar a și fost extins prin etape succesive de relaxare cantitativă, unul dintre obiective fiind și suprimarea semnalelor de piață în ceea ce privește costul de finanțare al guvernelor.

În acest context, bursele interna-

ționale s-au angajat pe o traiectorie susținută de creștere, însă dinamica ascendentă a prețului acțiunilor a avut loc pe fondul unei divergențe tot mai mari față de elementele fundamentale, cum este profitabilitatea din sectorul real.

Dar nu este creșterea bursei un motiv de bucurie și un semnal al redresării economice? Nici pe departe, dacă pornim de la adevăratele cauze ale fenomenului.

"Guvernele impun prețurile pe piețe, iar mecanismul descoperirii prețurilor nu mai funcționează", a declarat recent Pippa Malmgren, într-un interviu telefonic pentru

"Guvernele impun prețurile pe piețe; mecanismul descoperirii prețurilor nu mai funcționează."

PIPPA MALMGREN  
Matterhorn Asset Management (MAM) din Elveția.

Ceai este doamna Malmgren? Președintele companiei de consultanță financiară DRPM Group din Londra, a cărei listă impresionantă de clienți include fonduri de hed-

ging, bănci de investiții, mari companii internaționale și fonduri de pensii. Înainte de a înființa DRPM Group, Pippa Malmgren a fost consilier economic al președintelui G.W. Bush, membru al Grupului de Lucru al Președintelui pentru Piețele Financiare și este membru al Council on Foreign Relations.

În noua sa carte, "Semnale: rupea contractului social și avansul geopolitic", doamna Malmgren lansează un avertisment puternic cu privire la iminența rupei contractului social în Vest, în special în Statele Unite.

(continuare în pagina 14)