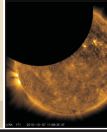




...dacă vrei, cu adevărat,  
un ziar de lux  
**ABONEAZĂ-TE LA BURSA!**

Info la (021)311.22.36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)



■ Eclipsa parțială,  
interes relativ scăzut  
**PAGINA 2**

■ Guvernul dezbată, astăzi, proiectul  
Codului Fiscal  
**PAGINA 3**

■ Conflictul dintre asiguratori și  
service-urile auto se tranșează în  
Camera Deputaților  
**PAGINA 4**

■ Pensile private - 3,05%  
din PIB, în 2014  
**PAGINA 14**



GRAM AUR = 155,2071 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1709 RON

EURO = 4,4389 RON

DOLAR = 4,1805 RON

## “Băncile ar trebui să renunțe la ipocrizie”

(Interviu cu domnul Sebastian Vlădescu, fost ministru de finanțe)

● “În contextul în care băncile au vândut miliarde de discounturi de miliarde, este nevoie de o operațiune umană, vizavi de împrumutații care nu pot să facă față aprecierii monedelor”



Sebastian Vlădescu

**Reporter:** Cum repornim creditarea în România?

**Sebastian Vlădescu:** Nu cred că anul acesta și în 2016 vom avea o revenire a creditării.

Băncile, inclusiv banchierii, sunt, în continuare, reticente.

O bună parte din potențialii clienți sunt fie reticenți în a mai contracta credite, fie incapabili, pentru că mai

au încă datorii de acoperit.

După părerea mea, la nivel guvernamental, ar trebui întreprinsă o măsură pentru ca oamenii să nu poată fi dați afară din casă, pentru că există acest pericol. Și nu sunt în situația aceasta doar cei cu credite în franci, ci și împrumutații în dolari, moneda americană crescând deja cu peste 10%.

Băncile ar trebui să renunțe la ipo-

criză și, până la urmă chiar la răuta-te, și să negocieze eficient cu clienții.

Decât să vândă la pachet burmurile, mai ales casele, către recuperatori cu 30%, mai bine ar negocia cu împrumutatul pentru că sigur va obține mai mult.

Dacă i-ar acorda împrumutului un discount de 30%, sigur acesta își va plăti casa, pentru că 90% dintre debitorii au luat credite pentru case, ca să aibă unde să stea, nu pentru speculații sau închirieri.

În contextul în care băncile au vândut miliarde de discounturi de miliarde, este nevoie de o operațiune umană, vizavi de împrumutații care nu pot să facă față aprecierii monedelor.

Acesta ar putea fi întreprinsă în orice moment și suportată de către bănci. Este mai convenabil decât să îi duci pe toți în faliment personal, să le iei casele și, după aceea, să pui neperformanțele într-un pachet și să-l vinzi recuperatorului pe nimic. Pentru că și recuperatorul de credite tot către oamenii aceia se va îndrepta.

**A consemnat  
ANCUȚA STANCIU**

(continuare în pagina 13)

GHEORGHE PIPEREA:

## “BNR a pregătit terenul pentru conversia în lei a creditelor”

**Avocatul Gheorghe Piperea ne-a transmis un articol pe care îl redăm mai jos, integral, și în care analizează câteva modificări recente aplicate unor regulamente ale Băncii Naționale a României (BNR).**

**Printre deducțiile domniei sale se numără cea potrivit căreia BNR ar fi pregătit terenul pentru conversia în lei a creditelor contractate în valută și pentru restructurarea creditelor cu aplicarea de facilități fiscale.**

Întrecută-m-a întrebat, pe un site de socializare, unul dintre debitorii în contracte de credit în CHF, am analizat înțelesul și “bătăia” unui regulament al BNR (nr. 2/2015, intrat în vigoare în 9 martie) care are un singur articol.

La prima vedere nu e nimic spectaculos.

Dar la o analiză atentă, vedem că:

(i) acest regulament modifică un altul un pic mai vechi, mai precis Regulamentul BNR nr.17/2012, în vigoare din decembrie 2012;

(ii) acest regulament exceptează de la aplicabilitatea cap. III din Re-

gulamentul nr.17/2012 două categorii de operațiuni bancare cu persoanele fizice, mai precis restructurarea creditelor acordate persoanelor fizice cu aplicarea unor facilități fiscale (e înțită, evident, așa-numita “electorată”) și conversia în lei a creditelor în valută (sunt înțite, evident, creditele în CHF și, mai nou, creditele în USD, această monedă având propria “explozie”, consecutiv unei alte măsuri administrative, de data aceasta de la BCE - mă refer la programul de printare de euro pentru cumpărarea de obligațiuni bancare și obligațiuni de stat, denumit cantitative easing).

Ce înseamnă această exceptare?

În principiu, faptul că băncile, pentru a opera aceste restructurări și conversii în lei, nu mai trebuie să parcurgă procedura aprobării prealabile a unor norme interne și nici nu mai trebuie să țină cont de restricțiile relative la garanții și, respectiv, la gradul de îndatorare maxim a consumatorului.

O primă deducție este că BNR a pregătit terenul (am mult le-a luat, toțișii), pentru conversia în lei și pentru restructurarea creditelor cu aplicarea de facilități fiscale. Nu știu cât

timp mai au la dispoziție băncile cu astfel de probleme și expuneri, întrucât, după explozia din 15 ianuarie 2015 a cursului CHF/leu au trecut mai mult de două luni, iar măsurile așa-zis protective pentru client luate de aceste bănci au cam ajuns la “maturitate” (de altfel, cele mai multe astfel de măsuri au fost doar anunțate public, nu și puse în practică efectiv și, în plus, au fost preconizate a dura doar 3 luni; deci cam în jurul Paștelui ortodox s-ar cam epuiza această “clemență” a băncilor creditoare).

Interesant este, însă, pasul următor - analiza în detaliu a Regulamentului BNR nr.17/2012.

Conform art. 7 alin.2 din acest regulament din 2012, creditorii trebuie să informeze “persoanele neacoperite în mod natural la riscul valută” (probabil că regulamentul se referă la cei care nu obțin venituri în moneda în care se împrumută - n.n.), care solicită acordarea unui credit în valută sau indexat la cursul unei valute despre impactul unei eventuale deprecieri severe a monedei naționale asupra nivelului obligațiilor lor periodice.

A se observa că se vorbește atât de creditele în valută, cât și de creditele indexate la cursul unei valute.

(continuare în pagina 11)

## Journal de criză

Grecia nu va folosi banii din privatizări pentru reducerea datoriei

Grecia va prezenta în curând un proiect de lege prin care va transforma agenția de privatizare într-un fond suveran care va folosi veniturile obținute pentru finanțarea politicilor de protecție socială, nu pentru reducerea datoriei publice, a anunțat, ieri, Nadia Valavani, viceministrul de finanțe de la Atena.

Decizia ar putea tensiona și mai mult relațiile dintre noul Guvern elen și creditorii internaționali, care vor ca Atena să folosească veniturile din privatizare pentru reducerea datoriei publice de 315 miliarde de euro (176% din PIB).

“Va exista un nou fond suveran, iar veniturile vor fi utilizate pentru finanțarea politicilor sociale ale Guvernului și pentru sprijinirea sistemului de asigurări sociale”, a declarat Nadia Valavani, adăugând că noua legislație în materie va fi prezentată în următoarele săptămâni.

Oficialul elen a mai spus că Agenția de Privatizare din Grecia (HRADF) va fuziona cu Agenția Proprietăților Statului (ETAD), operațiune care va da naștere unui nou organism.

Amintim că Atena a promis că nu va anula complet privatizările și va reanaliza doar câteva tranzacții.

Căștigurile obținute de Grecia din privatizări au fost dezamăgitoare: 3 miliarde de euro de la înființarea HDRAF, în 2011, în timp ce obiectivul inițial era de 22 miliarde de euro.

V.R.



51948491340012 05388

DARIUS VĂLCOV:

## “Proiectul pentru soluționarea problemei creditelor în CHF, în primă lectură în Guvern”

● Surse: “Măsura nu are avizul BNR”



Darius Vălcov

Proiectul la care reprezentanții Ministerului Finanțelor Publice (MFP) și cei ai sectorului bancar au lucrat în ultima perioadă, în vederea soluționării problemei creditelor în franci elvețieni (CHF), urmează să fie discutat, astăzi, în Guvern, într-o primă lectură, după cum ne-a spus, ieri, Darius Vălcov, ministrul demisionar al Finanțelor.

În același timp, surse apropiate situației ne-au precizat că măsura pe care autoritățile o pregătesc nu a primit avizul Băncii Naționale a României (BNR).

“Din actuala formă a inițiativei reiese că băncile vor fi obligate să convertească împrumuturile cu discount

pe sold. Însă, potrivit BNR, proiectul ar trebui să prevadă că statul va oferi garanții operatorilor care vor face conversie cu discount, dar că decizia de adoptare a acestei soluții trebuie să aparțină băncilor. De aceea, Banca Centrală nu și-a dat încă avizul”, ne-a precizat sursele citate.

Acesta ne-a spus, recent, că noul produs care ar trebui să-i ajute pe împrumutații în CHF ar viza conversia împrumuturilor din franci elvețieni în lei, la cursul zilei, cu aplicarea unui discount și cu garanții din partea statului.

**EMILIA OLESCU**

(continuare în pagina 5)

## Franța, Germania și Italia se alătură băncii de dezvoltare înființate de China

Franța, Germania și Italia au decis să urmeze exemplul Marii Britanii și să se alature băncii de dezvoltare înființate de China - Asian Infrastructure Investment Bank -, în condițiile în care autoritățile americane încearcă să convingă statele occidentale să evite această instituție, potrivit Financial Times (FT).

Publicația britanică scrie că decizia celor patru state de a deveni membre ale Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) este o lovitură diplomatică pentru Statele Unite, care și-au exprimat unele îndoieli cu privire la standardele de guvernare ale entității asiatice. În plus, oficialii de la Washington susțin că viitoarea bancă de dezvoltare va contribui la creșterea influenței Chinei în regiune, în defavoarea SUA.

Ministrul german de finanțe, Wolfgang Schäuble, a declarat, ieri, că țara sa va fi membru fondator al noii

bănci internaționale de dezvoltare susținută de China. La rândul său, un oficial din Ministerul de Finanțe de la Paris a confirmat participarea Franței la proiectul asiatic.

Totodată, ministrul francez de Externe, Laurent Fabius, a spus că Parisul ia în considerare “în mod pozitiv” ideea AIIB.

Ministrul de Finanțe de la Roma a informat, în același timp, că euro-alea penii au decis să colaboreze ca să se asigure că noua instituție asiatică “urmează cele mai bune standarde și practici în termeni de guvernare, securitate, datorii și politici de achiziții”.

AIIB a fost lansată anul trecut, la Beijing, în încercarea de a stimula investițiile în infrastructură de transport, energie și telecomunicații din Asia. (A.V.)

(continuare în pagina 3)

PREMIERUL NU DISCRIMINEAZĂ DOAR INVESTITORII ROMÂNI, CI ȘI PRESA LOCALĂ

## Ponta vorbește despre listări “închipte” doar cu străinii

● Guvernul spune că vrea să listeze în acest an până la 25% din acțiunile Hidroelectrica  
● Specialiștii susțin că o listare a Hidroelectrica este posibilă abia în prima jumătate a anului 2016

Premierul Victor Ponta vrea să vândă cel puțin 25% din acțiunile Hidroelectrica, aflată în prezent în insolvență, pentru a ajuta bugetul de stat și a stimula investițiile, a declarat premierul Victor Ponta, în timpul unei întâlniri la București cu presa străină, citat de Bloomberg.

Executivul intenționează să vândă participații de cel puțin 15% la Portul Constanța și Aeroportul București, prin intermediul unor oferte publice inițiale duale la București și

vânzare va fi de până la 25%.

Guvernul vrea să vândă în acest an participații de până la 25% la trei companii de stat, inclusiv Hidroelectrica, aflată în prezent în insolvență, pentru a ajuta bugetul de stat și a stimula investițiile, a declarat premierul Victor Ponta, în timpul unei întâlniri la București cu presa străină, citat de Bloomberg.

Executivul intenționează să vândă participații de cel puțin 15% la Portul Constanța și Aeroportul București, prin intermediul unor oferte publice inițiale duale la București și

Londra, a mai spus Ponta.

Fondul Proprietatea se așteaptă la listarea Hidroelectrica, în prima jumătate a anului 2016, calendarul privatizării fiind întârziat de reîntrirea companiei în insolvență, potrivit declarațiilor lui Marius Dan, Investor Relations Director FP, făcute în cadrul unei întâlniri cu investitorii, la Londra, la începutul lunii.

Tot atunci, Remus Borza administratorul judiciar al companiei, a declarat că Hidroelectrica va ieși din insolvență în 2015 și va fi listată la bursă în primul semestru din 2016.

Potrivit lui Remus Borza, statul va obține cel puțin 500 milioane de euro pe 15% din Hidroelectrica.

Premierul pare că a ignorat total ce au spus specialiștii din piață, privind posibilitatea efectuării ofertei.

Domnia sa a mai spus presei străine că Hidroelectrica va ieși probabil din insolvență în iunie și va raporta un profit “uriș” înainte de listare.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 6)



Victor Ponta