



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



■ Insolvența cluburilor, drum cu sens unic!?! **PAGINA 2**

■ PNL pregătește o moțiune pe mineritul energetic **PAGINA 3**

■ BVB împinge antreprenorii spre listarea pe AeRO **PAGINA 5**

■ Fondurile de investiții au finanțat 5,7% din datoria publică **PAGINA 4**



GRAM AUR = 155,1184 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2117 RON

EURO = 4,4061 RON

DOLAR = 4,0607 RON



Ioannis Papalekas

Arhiepiscopia l-a scos din pepeni pe Papalekas

● "Războiul lipsit de scrupule, violent și agresiv purtat de arhiepiscopul Ioan Robu așază biserica romano-catolică și ARCB, ca instituție de cult, într-o lumină negativă", a spus omul de afaceri

Omul de afaceri Ioannis Papalekas a anunțat, ieri, că îi va cere daune și îi va face plângere penală arhiepiscopului Ioan Robu, care, vineri, l-a acuzat de constituirea unui grup infracțional alături de

Dragoș Bîlteanu și primarul capitalei Sorin Oprescu, pe motiv că s-ar opune demolării clădirii Cathedral Plaza, așa cum a dispus instanța, în 2012.

Acuzațiile aduse de Arhiepiscopia Romano-Catolică Române (ARCB)

l-au scos pe Papalekas din tiparul cu care a obișnuit - discreție maximă și comunicat, la rece, numai despre activitatea companiilor sale.

A.A.

(continuare în pagina 3)

DAN SCHWARTZ, RSM SCOTT:

"Codul de Procedură Fiscală - imposibil de aplicat în forma actuală"

● Băncile, notarii, agenții imobiliare, cazinourile, obligați să raporteze, zilnic, către ANAF operațiunile de peste 5.000 euro ● Ristea, Nexia: "În primul rând, ne trebuie un sistem informatic «beton», iar noi ne cărpim" ● Constantinescu, AOCR: "Codul Fiscal blochează întreaga activitate din domeniul jocurilor de noroc" ● Cleciu, ARAI: "Oamenii nu vin cu bani la noi, ei semnează la notar și plătesc la bancă"

Proiectul Codului de Procedură Fiscală va fi extrem de dificil sau chiar imposibil de respectat dacă va fi aprobat în forma actuală, este de părere Dan Schwartz, managing partner RSM

Scott. Domnia sa subliniază că, acest proiect, asemenea celui de Cod Fiscal, conține o serie de prevederi greu de aplicat.

Domnul Schwartz face referire,

printr-alele, la faptul că noile regulamente din domeniul fiscalității obligă operatorii bancari, cazinourile, notarii, agenții imobiliare, consultanții, dar nu numai, să raporteze zilnic, Agenției Naționale de Admini-

strare Fiscală (ANAF), operațiunile sau tranzacțiile de minim 5.000 de euro.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 6)

COMISIA EUROPEANĂ A DECIS CĂ FAMILIA MICULA A PRIMIT AJUTOR DE STAT ILEGAL

Piperea: „Statul, în continuare dator fraților Micula”

● Avocatul ridică problema dobânzilor și penalităților cumulate ● Comisia cere returnarea banilor, dar frații Micula vor să conteste decizia

Statul, prin Ministerul de Finanțe, este în continuare dator fraților Ioan și Viorel Micula, în ciuda faptului că investigația Comisiei Europene (CE) arată că trebuie să returneze un ajutor de stat ilegal, ne-a declarat, ieri, avocatul Gheorghe Piperea, care îl reprezintă pe Ioan Micula.

CE a ajuns la concluzia că suma plătită de țara noastră către doi investitori suedezi drept despăgubiri ca urmare a anulării unei scheme de ajutor pentru investiții înecălcă normele UE privind ajutoarele de stat și precizează că beneficia-



Viorel Micula



Ioan Micula

re trebuie să ramburseze toate sumele deja primite, care sunt echivalente cu cele acordate în cadrul schemei de ajutoare care a fost anulată.

Domnul Piperea ne-a explicat: „În urma deciziei ICSID din 2013, statul este obligat să plătească fraților Micula circa 180 milioane de euro. În

anuarul 2014, Ministerul de Finanțe a decis să compenseze o parte din această sumă cu datoriile pe care companiile celor doi oameni de afaceri le aveau către bugetul de stat. Frații Micula au contestat decizia la vremea respectivă, iar această compensare este considerată, acum, de către CE ca fiind ajutor de stat ilegal, care trebuie returnat. Cum statul nu a achidat datoria stabilită de ICSID nici până în ziua de astăzi, atunci au curs dobânzi și penalități care au ajuns aproape de nivelul sumei de 180 milioane de euro, care este datoria de bază”.

Avocatul susține că decizia CE nu anulează hotărârea ICSID și că aceste dobânzi și penalități trebuie achitate de Ministerul de Finanțe.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 13)

Journal de criză

Fitch: "Revenirea crizei în zona euro - cel mai mare risc pentru economia globală"

Revenirea crizei în zona euro reprezintă cel mai mare risc la adresa economiei globale, avertizează agenția de evaluare financiară Fitch Ratings, în urma unui sondaj realizat pe un eșantion de 350 de investitori, la evenimentele din Hong Kong și Singapore.

Fitch arată, în acest sondaj publicat ieri, că 41% dintre cei intervievați în Hong Kong și 45% dintre cei din Singapore cred că revenirea instabilității în zona euro este cel mai periculos eveniment care ar putea afecta redresarea economiei mondiale. Rezultatele studiului din 2014 arătau că cele mai mari temeri la adresa economiei globale erau cauzate de prima majorare a dobânzii cheie din ultimul deceniu, așteptată din partea de către Federal Reserve (Fed - banca centrală a SUA), și de vulnerabilitățile piețelor emergente.

Amintim că, potrivit Băncii Centrale Europene (BCE), economia zonei euro ar urma să înregistreze un avans de 1,5% anul acesta, față de o expansiune de 1% estimată anterior. În 2014, PIB-ul zonei euro a crescut cu 0,9%, conform datelor preliminare ale Eurostat.

Viitorul Greciei continuă să fie indecis

● Atena încearcă să-și convingă creditorii că adoptă reforme viabile, europenii spun că mai sunt multe de făcut

Autoritățile din Grecia au trimis, la finele săptămânii trecute, către creditorii săi internaționali, mult așteptatul plan de reforme, cu promisiunea că vor realiza un mic excedent bugetar anul acesta, în speranța că vor obține tranșa de împrumut atât de necesară ca să nu intre în incapacitate de plată.

Oficialii Uniunii Europene și cei ai Fondului Monetar Internațional (FMI) au început să analizeze propunerile Atenei, după care își vor da sau nu avizul pentru deblocarea fondurilor.

Noua listă înaintată creditorilor include măsuri menite să crească veniturile statului cu 3 miliarde de euro, în 2015, dar nu conține "măsurii recesioniste", precum tăierea salariilor sau pensiilor, conform oficialilor eleni. Lista de propuneri arată că

veniturile vor fi majorate prin combaterea evaziunii fiscale, privatizări și taxe mai ridicate pentru alcool și țigări. În plus, unele surse citate de presa străină afirmă că Grecia a prevăzut, în plan, că va obține cel puțin 500 de milioane de euro din privatizarea portului Piraeu. Surselor sale mai spun că Atena va încerca să privatizeze concesiunile operaționale de la 14 aeroporturi regionale.

Planul Greciei prevede un excedent bugetar primar de 1,5% din PIB, anul acesta, sub ținta de 3% stabilită în acordul existent între Grecia și UE/FMI. Creșterea economică ținută în planul de reforme este de 1,4%.

(continuare în pagina 13)

DRAGOȘ NEACȘU, ERSTE ASSET MANAGEMENT:

"Există apetit pentru înlocuirea capitalului grecesc în sistemul bancar"

● "Riscul ieșirii Greciei din zona Euro este cel mai ridicat, după 2008" ● "Capitalul grecesc poate fi înlocuit, ordonat, cu alt capital - românesc sau din alte state"

Riscul ieșirii Greciei din zona Euro este, în acest moment, cel mai ridicat, după 2008, potrivit analizelor economice și politice, ne-a spus Dragoș Neacșu, director general al Erste Asset Management.

"Problema care se pune este în ce măsură grecii, nu doar guvernul Tsirpas, își doresc să facă pasul înafara zonei Euro", a comentat domnia sa, adăugând: "Acesta este mai degrabă scenariul, și nu cel din urmă cu 3-4 ani, când se discuta, în premieră, despre posibilitatea ca un stat să fie scos în afara zonei euro de către ceilalți membri".

Potrivit BNR, la finalul anului trecut, cota capitalului grecesc în sistemul bancar era de 17,6%, în timp ce



Dragoș Neacșu

bancar se poate face ordonat. "Orice activ are un preț", apreciază șeful Erste Asset Management, adăugând: "Înțelegerea noastră se poate face ordonat, există apetit al unor alți jucători de a intra. Capitalul grecesc poate fi înlocuit cu alt capital românesc sau din alte state".

Pentru a evita, pe cât posibil, riscurile geopolitice, Dragoș Neacșu consideră că este necesar să existe un echilibru între investițiile instituționale locale și nerezidenți.

ADINA ARDELEANU

nivelul acționarialului elen în totalul capitalului bancar străin se ridică la 21,8%. Dragoș Neacșu apreciază că ieșirea grecilor din sistemul nostru

Chiți, în pagina 4, articolul "Fondurile de investiții au finanțat 5,7% din datoria publică".

Bula creditului pentru studii din SUA este aproape de implozie

Următorul raport al Federal Reserve, privind conturile financiare din Statele Unite, arată că averea netă a americanilor a atins un nivel record de 82,9 trilioane de dolari în T4 2014, în creștere de la 81,4 trilioane în trimestrul precedent.

Acești raport include, însă, informații deosebit de îngrijorătoare referitoare la evoluția creditului pentru studii. Soldul total al acestuia a ajuns la 1,322 trilioane de dolari în T4 2014, de la 637 miliarde de dolari la sfârșitul anului 2007, când s-a declanșat criza financiară globală.



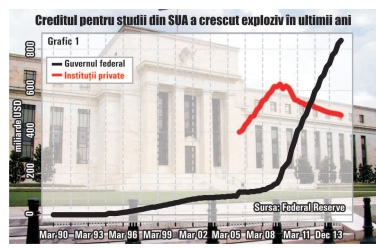
CALIN RECIEHA

Conform explicațiilor din raportul Federal Reserve, creditul total pentru studii include creditul acordat de guvernul federal, credite acordate de organizații nonprofit, instituții bancare și alte companii financiare.

Primele credite pentru studii acordate de guvernul federal apar în statisticile Fed-ului din 1993. La sfârșitul anului 2007, soldul acestei componente a creditului pentru studii a fost de 115,657 miliarde de dolari. De atunci, traiectoria sa a fost exponențială, ajungând până la 841,9 miliarde la sfârșitul anului trecut (vezi graficul).

Creditul acordat de organizațiile și instituțiile private a crescut accelerat între 2006 și 2009, anul celui mai mare recesiv al economiei americane din perioada postbelică, când a ajuns la un maxim de 630,4 miliarde de dolari. De atunci s-a înregistrat un declin de peste 23%, soldul creditului privat pentru studii ajungând la 480,4 miliarde de dolari în T4 2014.

Această creștere explozivă a creditării pentru studii a avut efecte benefice pentru sistemul instituțiilor de învățământ superior din SUA. În ultimii 30 de ani, creșterea taxelor de școlarizare a depășit cu mult creșterea indicelui general al prețurilor de consum, după



cum arată datele oficiale de la Bureau of Labor Statistics (vezi graficul 2). Costul studiilor universitare a crescut de aproape 7 ori în acest interval, în timp ce prețurile de consum au crescut doar de două ori și jumătate. Într-un articol din revista The

Economist, se estimează că valoarea medie a poverii creditului pentru fiecare absolvent al universităților americane a ajuns în prezent la circa 40.000 de dolari.

(continuare în pagina 14)

