



...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/)



■ Încă din 2011, Consiliul Concurenței a avertizat că Loteria ar beneficia de ajutor de stat  
**PAGINA 2**

■ Dispută între opoziție și putere - Pensile aleșilor vs. alocațiile copiilor  
**PAGINA 3**

■ Tranzacții cu 2,33% din Bitnet Systems, în prima zi la Bursă  
**PAGINA 5**

■ 57 de state s-au alăturat Asian Infrastructure Investment Bank  
**PAGINA 16**



GRAM AUR = 159,6721 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2773 RON

EURO = 4,4202 RON

DOLAR = 4,1720 RON

## Sobrietatea lui Mario Draghi spulberată de o blondă

Pe masa lui Mario Draghi, președintele Băncii Centrale Europene (BCE), a sărit o doamnă blondă, în timpul conferinței de presă, de ieri, de la Frankfurt, care l-a "atacat" anunțând conțenii asupra lui și a început să strige "End the ECB dictatorship!" ("Opriți dictatura BCE!"), în timp ce-și trăgea fermoul canadianien, ca să se vadă tricolorul negru purtat de subț, pe care era scris același lucru, cu litere albe, cu singura diferență că ultimul cuvânt fusese desprărit cu liniuță: "dick-tarship".

Mario Draghi a ridicat mâinile, înspăimântat de saltul sportiv al doamnei, care a dovedit o dețentă remarcabilă, sărind de pe podea, direct pe masa lui.

În timp ce era imobilizată, doamna radia de bună dispoziție, scoțând un sunet de surpriză plăcută atunci când a fost ridicată și de picioare, ca să fie evacuată la orizontală.

Politia urma să investigheze cum a ajuns blondă la conferință, având în vedere măsurile stricte adoptate ca urmare a lipsei de popularitate a Băncii Centrale Europene, extrem de vizibilă la recenta inaugurare de la Frankfurt a nouului sediu al BCE, luna trecută, când ceremonia a trebuit să fie păzită cu forțe polițienești masive de mii de protestatari - un

eveniment care s-a lăsat cu mașini incendiate și bătăi.

Cel mai simplu de imaginat este că doamna blondă cu detenta era, de fapt, nu un protestatar, ci o ziaristă acreditată, eventualitate în care organul de presă pe care îl reprezenta s-a șters pe bot de acreditare.

Nimeni nu a fost rănit în timpul incidentului de ieri, iar președintele BCE și-a reluat discursul.

Mario Draghi a declarat că BCE

este surprins de speculațiile referitoare la o posibilă încercare a reformului.

"Atenția noastră se va concentra pe implementarea completă a măsurilor de politică monetară. Achizițiile sunt destinate să se deruleze până la finele lunii septembrie 2016 sau până când vedem o ajustare sustinută a traiectoriei inflației, care să corespundă cu obiectivul nostru: o inflație apropiată de 2%, pe termen mediu".

Ieri, BCE a decis să mențină dobânda de politică monetară la nivelul minim istoric de 0,05%, așa cum așteptau analiștii.

Ultima modificare a ratei dobânzii de politică monetară a BCE a avut loc în luna septembrie 2014, când instituția a redus-o la 0,05%, de la 0,15%.

La începutul lunii martie, în conferința de presă de la Nicosia (Cipru), Mario Draghi a fost apostrofat de ziaristul veteran Aristidis Vikretos, corresponsentul Agenției de Presă din Atena, care l-a acuzat, revoltat, că a acceptat întrebări numai de la "ziariștii lui".

Explicația faptului că Draghi a rămas mut (în direct) a fost că nu s-a născut.

Caștile traducătorului se aflau alături.

A.V.



RETRUPTLY

nu intenționează să reducă sau să înceteze mai devreme programul de relaxare cantitativă (achiziții de active) recent lansat.

În martie, banca a demarat achizițiile de active în valoare de 60 de miliarde de euro lunar, sperând că astfel va stimula economia zonei euro și va evita o spirală deflaționistă.

"Implementarea programului de relaxare cantitativă se derulează fără probleme. Este clar că măsurile de politică monetară pe care le-am adoptat sunt eficiente", a declarat Mario Draghi, subliniind totodată că

## Creditorii "băncii rele" din Austria vor pierde cel puțin 50% din valoarea expunerilor

Banca Centrală Europeană a transmis băncilor cu expuneri față de Heta Asset Resolution (HAR) rezoluția (HAR) rezoluția mandatarea de a șterge cel puțin 50% din valoarea creditelor acordate instituției.

HAR este "banca rea" creată de statul austriac anul trecut pentru preluarea creditelor neperformante ale băncii Hypo Alpe-Adria, care a fost naționalizată în 2009.

La sfârșitul lunii octombrie 2014, activele totale ale Heta erau estimate la 18 miliarde de euro, dar un audit independent a descoperit că acestea au fost semnificativ supraevaluate, iar banca se confruntă cu un deficit de capital de aproape 8 miliarde de euro.

În urma auditului, Autoritatea de Supervizare Financiară din Austria (FMA) și Ministerul de Finanțe au anunțat că acest deficit nu mai poate fi acoperit de stat, iar FMA a impus un moratoriu asupra plății datorilor HAR până la 31 mai 2016.

Decizia autorităților de la Viena, de a suspenda plata datorilor Heta, a determinat Banca Centrală Europeană să ceară tuturor băncilor din zona euro raportarea detaliată a expunerilor față de Austria, conform unei știri Reuters de la sfârșitul lunii trecute.

"Credibilitatea Austriei este pusă sub semnul întrebării la nivelul sistemului bancar european, pe fondul deciziei de aplicare a unui haircut creditorilor Hypo Alpe-Adria, în condițiile în care piața a pomit mereu la ipoteza susținerii necondiționate din partea statului", scria atunci agenția de știri.

Acum nu mai există niciun semn de întrebare privind credibilitatea garanțiilor acordate de autoritățile din Austria. Ea nu mai există.

Haircut-ul de 50% se va aplica pentru datorile HAR garantate de

Acum nu mai există niciun semn de întrebare privind credibilitatea garanțiilor acordate de autoritățile din Austria. Ea nu mai există.

landul Carinthia, după cum scrie Reuters, care a preluat știrea din cotidianul german Handelsblatt. Valoarea totală a garanțiilor acordate de landul Carinthia pentru datorile Heta depășește 10 miliarde de euro.

În cazul creditorilor negarantate și a obligațiilor subordonate emise de Heta, pierderile vor fi de cel puțin 95%, conform recomandărilor BCE, ai cărei oficiali nu au dorit să comenteze știrea.

Ștergerea datorilor Heta va afecta mai ales băncile și societățile de as-

gurări din Germania, care au o expunere totală de 7,1 miliarde de euro față de banca rea din Austria, după cum arată datele de la Bundesbank, preluate de Reuters.

Înainte de apariția știrii referitoare la restructurarea BCE, Bloomberg a scris despre o acțiune similară a Bundesbank, banca centrală a Germaniei. Instituția a comunicat băncilor comerciale că trebuie să se aștepte la pierderi de cel puțin 50% în ceea ce privește expunerile față de Heta.

Andreas Dombret, membru al conducerii executive a Bundesbank și membru al consiliului director al SSM (Single Supervisory Mechanism, Mecanismul Unic de Supraveghere) din cadrul BCE a declarat că "este recomandată constituirea unor provizioane de cel puțin 50% pentru pierderile potențiale".

Băncile germane au constituit provizioane doar pentru o treime din valoarea obligațiilor emise de Heta în 2014, iar aplicarea recomandărilor BCE va determina contabilizarea unor pierderi suplimentare în prima jumătate a acestui an, după cum scrie publicația online Deutsche Wirtschafts Nachrichten.

(continuare în pagina 15)

## Journal de criză

OCDE: "Politicile monetare au permis evitarea colapsului economiei mondiale"



Angel Gurría

Politicile monetare relaxate adoptate de băncile centrale din întreaga lume au permis evitarea unui colaps al economiei mondiale, consideră secretarul general al Organizației pentru Cooperare Economică și Dezvoltare (OCDE), Angel Gurría, care avertizează, însă, că acum a venit timpul ca guvernele naționale să stimuleze creșterea.

Angel Gurría a declarat într-o conferință de presă, desfășurată la Tokyo: "Lumea trebuie să le fie recunoscătoare guvernelor băncilor centrale pentru că au furnizat banii ieftini care au adus economia mondială pe linia de plutire după criza financiară din 2008. Aceștia au făcut o treabă excelentă. Fără ei ne-am fi confruntat cu probleme mult mai grave. Problema actuală, însă, este că reformele structurale nu sunt atribuite băncilor centrale. Educația, inovația, creșterea competitivității și reglementările mai bune... toate acestea nu au nimic de a face cu băncile centrale".

Amintim că mai multe bănci centrale din întreaga lume au lansat programe de relaxare monetară, urmărind să sprijine economia.

V.R.



519 43 491 84001 2 000001

## MINISTERUL ENERGIEI:

## "Distribuitorii de energie au depășit planul de investiții asumat la privatizare"

- ANRE analizează calitatea investițiilor realizate
- Surse: „Facturile consumatorilor ar trebui să scadă în urma eficienței obținute după efectuarea investițiilor”

Distribuitorii de electricitate au depășit planul de investiții asumat la privatizarea fostelor filiale Electrica SA, susține Ministerul Energiei, într-un răspuns oferit la interpelarea deputatului Enel Florin Gheorghie. Distribuitorii de electricitate au fost ținta multor atacuri în ultimii doi ani, când parlamentarii și miniștrii i-au acuzat că fac profituri prea mari, în detrimentul consumatorilor, comparativ cu investițiile realizate efectiv în rețea.

Ministerul Energiei și-a fondat argumentația, prin care înlătură suspiciunea investițiilor nerealizate, în

baza datelor oferite de Electrica SA (responsabilă cu urmărirea respectării contractelor post-privatizare) și de ANRE (reglementatorul pieței de energie și gaze). Astfel, conform datelor transmise deputatului, Enel Distribuție Muntenia Sud a investit, în perioada 2009-2011, 378,1 milioane euro față de planul asumat de 218 milioane euro. Enel a preluat Electrica Muntenia Sud în iunie 2007. Enel Distribuție Banat a realizat, în perioada 2005-2009, investiții de 642,1 milioane lei (în jur de 176 milioane euro la un curs mediu de 3,6 lei pentru un euro) față de planul



asumat de 231 milioane lei, iar Enel Distribuție Dobrogea a cheltuit, în perioada menționată, 514,2 milioane lei (circa 143 milioane euro) față de suma asumată pentru investiții în valoare de 269,3 milioane lei.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 11)



## POVESTE DE PAȘTE

## München

manilor și până în comunism am fost "antrenanți" să mițăm pentru o slujbă mai bună, pentru o poziție mai bună, un bun mai bun, chiar dacă uneori ne-am ales cu ce e mai rău. E o chestie atât de înrădăcinată în psihicul nostru încât a devenit o doua natură, ca multe alte obiceiuri greu de renunțat: fumat, băut, haleala, ciomăgirea muierilor, toate înrădăcinate în tradițiile familiale și consensul comunității. Într-un cuvânt, mentalitate, o încredințare de descamat.

Anul trecut am plecat cu Atlasib la München, la un amic, un tip cu care am crescut în Sibiu în acele minunate zile ciudate ale comunismu-

## AIPC reclamă evaluările făcute pentru delistările de pe RASDAQ

- Asociația a identificat 9 evaluări cu "deficiențe inacceptabile", printre care fosta "Ceramica" și societăți deținute indirect de SIF Banat-Crișana
- ANEVAR susține că monitorizează evaluările și le transmite acționarilor ca pot solicita verificarea rapoartelor

Asociația Investitorilor pe Piața de Capital (AIPC) a reclamat o serie de evaluări făcute în procesele de delistare a companiilor de pe piața RASDAQ, în contextul desfășurării acestora, și a cerut Asociației Naționale a Evaluatoresilor

Autorizații din România (ANEVAR) să verifice rapoartele. În replică, Adrian Vascul, președintele ANEVAR, a transmis că monitorizează situația și că acționarilor pot solicita verificarea evaluărilor de către alți experți.

AIPC protestează față de modul în care evaluatorii ANEVAR înțeleg să-și respecte propriile norme în evaluarea societăților care se delistază de pe piața RASDAQ conform legii 151/2014, cerut Asociației Naționale a Evaluatoresilor

Micii investitori reclamă că evaluatorii au recurs "la strategii neclare pentru a coborî prețurile de evaluare".

(continuare în pagina 15)

TEODOR FLEȘERU

(continuare în pagina 11)