

2 lei

Luni, 18 mai 2015, nr. 92 (5427), anul XXIV 16 pagini



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

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



■ La Cannes, timp frumos și ecran mohorât
PAGINA 2

■ Grecia insistă: "Suntem foarte aproape de un acord cu creditorii"
PAGINA 3
■ Scădere de 7% a profitului Transelectrica
PAGINA 5

■ Banca Angliei le cere băncilor locale să respecte normele europene privind bonusurile
PAGINA 16



GRAM AUR = 152,9482 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2605 RON

EURO = 4,4409 RON

DOLAR = 3,9086 RON

Convergența reală nu este un moft (România și euroaria)



Daniel Dăianu

Zona euro nu și-a depășit criza, care nu se rezumă la suprindătoare public și privat. Otmir Lising, fost economist șef al BCE (Banca Centrală Europeană) a repetat la București în aprilie, a.c. că euroaria a pornit cu un singur picior (politica monetară), că îi lipsește aranjamentele fi-

cale adecvate. Nu este singura voce proeminentă care a făcut această observație. Alexander Lamfalussy, un artizan al creării euro, remarcă faptul că obstacole diverse au împiedicat integrarea fiscală. Raportul McDougal, elaborat la solicitarea Comisiei Europene, arată încă din 1978 că o uniune monetară are nevoie de buget

comun. Van Rompuy și mai recent Pierre Moscovici au vorbit despre nevoia unei "capacități fiscale". Am menționat acestea pentru a arăta că discuția despre aderare cu privirea orientată numai spre interior nu este inteligentă.

Lecții mari ale crizei sunt: euroaria nu a asigurat convergență suficientă între țările membre, de aici și dezechilibre considerabile între Nord și Sud, dintre care unele s-au adâncit; teza că euroaria nu este o arie monetară optimă (*optimal currency area/OCA*), cu economii compatibile structural, s-a dovedit corectă și a reliefat importanța convergenței reale drept criteriu de aderare; euroaria nu are instrumente de amortizare a șocurilor asimetrice, așa cum se întâmplă într-o uniune monetară veritabilă (cum sunt SUA, sau Germania ca stat federal); spațiul de manevră (*policy space*) cotează enorm în condițiile unor șocuri adverse puternice, iar euroaria permite numai devalorizări interne (reducere de salarii și alte venituri) ca proces de corecție, ceea ce este costisitor social și politic și este greu de conceput ca mecanism stabil.

DANIEL DĂIANU

(continuare în pagina 6)

LA PESTE UN AN DE LA LANSARE

Proiectul "8 bariere" nu a dus la dezvoltarea Bursei

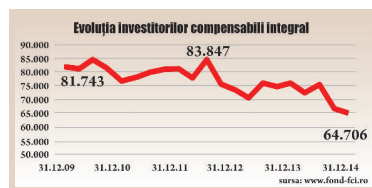
• Numărul investitorilor a scăzut cu 12% în 2014, iar valoarea zilnică a tranzacțiilor a ajuns la cote alarmante, în acest an

Peja noastră de capital pare că se află într-un blocaj: vrea să treacă la statutul de piață emergentă ca să crească lichiditatea, dar nu se califică pentru promovare fără să sporească tranzacțiile. La cât "tam-tam" a făcut Bursa de Valori București pe tema eliminării a opt bariere sistematice în calea dezvoltării pieței de capital, proiect lansat în februarie 2014, ai fi zis că intră pe pișă și se pregătește de deolare.

Când colo, cifrele arată o realitate crudă, diferită de tablourile pictate în declarațiile oficiale: numărul investitorilor a scăzut consistent pe parcursul anului trecut (vezi grafic), iar valoarea zilnică a tranzacțiilor a ajuns la cote alarmante, în acest an, la o medie de 7,4 milioane de euro zilnic, după o creștere de 15% a mediei din 2014 față de 2013.

Este adevărat, se vorbește mai mult despre piața de capital, în ultima vreme, și pe fondul scăderii dobânzilor și finanțării bancare, însă vorbele nu se traduc, din păcate, și în dezvoltarea bursei, cel puțin deocamdată. Din contră, performanțele sunt în scădere.

Ludwik Sobolewski, directorul general al BVB, nu a avut un discurs prea optimist cu ocazia lansării proiectului "8 bariere". "Sunt necesare



Anul 2014 s-a încheiat cu o scădere semnificativă a numărului de investitori, deși la jumătatea anului evoluția acestui indicator părea să evolueze pozitiv, pe fondul listărilor din portofoliul statului, se arată în raportul Fondului de Compensare a Investitorilor, adăugând: "Cu toate acestea, portofoliul investitorilor continuă să se aprecieze, depășind 41,5 miliarde lei în total". Numărul total al investitorilor raportat de membrii Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI) la 31.12.2014 este de 74.571, înregistrând o reducere de 12,66% față de valoarea înregistrată la 31.12.2013, potrivit FCI: "Sfârșitul anului 2014 a adus o diminuare majoră a numărului de investitori cu portofolii mai mici de 20.000 euro, compensabili integral de Fond, fiind înregistrați cu 14,36% mai puțini investitori decât la sfârșitul anului 2013. În mod contrar, numărul investitorilor compensabili în limita plafonului a crescut cu aproximativ 3%".

msuri care să ducă la crearea lichidității pe Bursă, având în vedere că piața de capital se usteie, aproape că moare, pentru că nu este un loc atractiv și marii jucători din economie preferă să se finanțeze din afara pieței", a spus domnia sa, în februarie 2014.

La mai bine de un an de atunci,

participanții la grupul de lucru care au identificat barierele spun că rezultatele în ce privește lichiditatea nu sunt satisfăcătoare, dar văd un plus de imagine al pieței de capital.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

Jurnal de criză

Obligațiunile de stat din zona euro se redresează

Randamentele obligațiilor guvernamentale din zona euro au scăzut vineri, însă strategiile spun că investiții ar putea fi, în continuare, reflecții să revină pe piețele afectate de fluctuațiile "violente" ale prețurilor, care s-au produs în ultimele săptămâni.

Randamentul titlurilor germane de referință - cu maturitatea la zece ani - a coborât cu 7 puncte de bază în ultima zi a săptămânii trecute, la 0,64%, dar s-a menținut departe de nivelul minim record atins în luna aprilie: 0,05%.

Tot vineri, randamentul obligațiilor portugheze, italiene și spaniole cu scadența la zece ani a coborât, în fiecare caz, cu 9 puncte de bază, ajungând la 2,33%, 1,79%, respectiv 1,75%.

De menționat că și randamentul obligațiilor americane a scăzut vineri la 2,22%, de la nivelul maxim de 2,29% înregistrat joi.

Alessandro Tentori, strateg în cadrul "Citibank", afirmă, citat de Reuters, că numai declinul de vineri nu va fi, probabil, tentant pentru investitori. "Vreau să văd, mai întâi, o perioadă lungă de volatilitate redusă, întrucât majoritatea investitorilor se uită la veniturile ajustate la risc", a subliniat Tentori.

UN AL DOILEA DOSAR PENAL PENTRU PATRONUL MEDIAFAX

Adrian Sârbu, țepă la BRD

• Surse judiciare susțin că patronul Mediafax face parte dintr-un grup infracțional condus de Remus Truică

Patronul grupului de presă Mediafax, Adrian Sârbu, s-a mai căpșut cu un dosar penal, conform unor surse judiciare, care susțin că procurorii DIICOT ar fi descoperit că acesta face parte dintr-un grup infracțional organizat, care ar fi prejudiciat BRD cu suma totală de circa 45 milioane de euro.

Vineri, procurorii DIICOT i-au mudiat pe Adrian Sârbu și pe Sorin Roșca Stănescu în acest dosar, acesta fiind puș sub acuzare.



Adrian Sârbu

Sursele noastre afirmă: „Există o grupare de 28 de persoane care au luat credite fără garanție de la BRD, fiind considerate clienți privilegiați. Din această grupare face parte și Adrian Sârbu, care a împrumutat circa 4 milioane de do-

lari de la BRD, în urmă cu mai mulți ani. Acuzățiile care i se aduc sunt de constituire de grup infracțional organizat, înșelăciune și spălare de bani".

cu ne-au mai spus sursele noastre. Reprezentanții BRD nu au dorit să comenteze aceste informații. Potrivit surselor citate, Sorin Roșca Stănescu de la BRD 3 milioane de euro. El se află după gratii, la Rahova, după ce a fost condamnat definitiv la doi ani și patru luni de închisoare în dosarul Rompetrol.

Adrian Sârbu se află de aproape trei luni în Arestul Central al Poliției, fiind cercetat într-un dosar de evaziune fiscală, în care este acuzat de instigare la evaziune fiscală, spălare de bani și delapidare.

A.T.

(continuare în pagina 3)

Creditele neperformante amenință redresarea economică a Italiei

Economia Italiei a crescut cu o rată trimestrială de 0,3% în T1 2015, performanță apropiată de media creșterii din zona euro, de 0,4%. Cu toate acestea, ieșirea din recesiune și depășirea cu adevărat a crizei sunt încă idealuri foarte îndepărtate. Este de ajuns să privim "performanța" ultimilor ani pentru a pune în perspectivă rezultatele din primul trimestru al anului curent, rezultate obținute pe fondul unei depreciere semnificative a monedei euro.

După ani buni de creștere pe baza creditului ieftin și după impactul masiv al crizei financiare internaționale, sistemul bancar al Italiei pare că nici măcar nu a început procesul de restructurare bilanțieră, iar creditele neperformante își continuă creșterea accelerată (vezi graficul 2).

Datele din martie 2015 ale Băncii Italiei arată că valoarea contabilă a acestora a ajuns la 189,5 miliarde de euro, după o creștere anuală de 15,1%. Mult mai îngrijorătoare este, însă, divergența care se manifestă între valoarea nominală a creditelor neperformante și valoarea estimată a

BCR își arată colții la avocatul Colțuc

• Marius Colțuc susține că a câștigat un proces cu BCR, prin care clientul nu va mai plăti dobândă la returnarea creditului • BCR: "Interpretarea este greșită, nicio instanță nu poate elimina dintr-un contract de împrumut un element esențial, respectiv dobândă"

Un client al BCR a câștigat în instanță achitarea creditului "fără dobândă", după cum ne-a spus avocatul Marius Colțuc, coordonatorul dosarului.

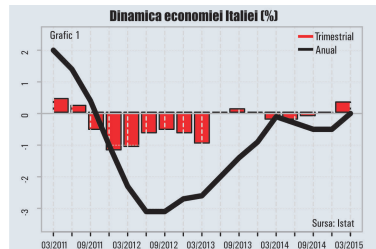
Precizând că, în țară, mai sunt alte cinci procese câștigate pe aceeași speță, deciziile nefind definitive, domnia sa ne-a precizat: "Principiul de rambursare a banilor din contractul de credit este același indiferent de facilitățile oferite de bancă pentru returnarea anumitor sume cheltuite. Prin urmare, tranzacția de plată a ratei lunare «fără dobândă» este considerată de fapt tranzacție standard, iar valoarea ratei se va aduna la suma totală datorată.

«Banca calculează dobândă la sold, indiferent de ce rezultă el. El se calculează ca diferență dintre toate tranzacțiile efectuate în ciclul de tranzacționare precedent (indiferent dacă sunt în cadrul programului Rate fără Dobândă sau nu) și, eventual alte taxe, comisioane și dobânzi datorate băncii, și sumele ramburșurate», arată întâmpinarea BCR.

Instanța a considerat abuzivă clauza cu privire la dobândă variabilă și a înlăturat-o de tot. Clientul va returna doar suma din contract, fără dobândă».

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 2)



sumelor care pot fi recuperate, de numai 80,9 miliarde de euro în martie 2015.

Creșterea accelerată a creditelor neperformante a avut loc pe fondul con-

(continuare în pagina 14)



519484918340012 0 2 2 7