



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

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



■ Activistul George Epurescu: "Trebuie să evaluăm impactul asupra mediului în cazul tăierii rase de păduri"  
**PAGINA 2**

■ Tablourile Danelei Moldovan aduc natura în casele și inimile oamenilor  
**PAGINA 4**

■ Asi Shmeltzer, președintele Shlomo Holdings: "Viitorul pieței auto este închirierea și leasingul operațional"  
**PAGINA 5**

■ Soros, îngrijorat de posibilitatea unui al treilea război mondial  
**PAGINA 16**



**GRAM AUR = 154,9510 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 4,2731 RON**

**EURO = 4,4483 RON**

**DOLAR = 3,9765 RON**

**CURTEA DE CONTURI CRITICĂ MINISTERUL DE FINANȚE:**

## Statul a susținut băncile prin rostogolirea datoriilor publice

● Călin Rechea: "Acest comportament al Finanțelor a fost facilitat de faptul că BNR a redus dobânda" ● Aurelian Dochia: "Probabil vom continua să înregistrăm o majorare a datoriei publice" ● "În condițiile menținerii unui ritm de creștere a datoriei publice guvernamentale care devansează ritmul de creștere a economiei, riscul de solvabilitate va crește", potrivit raportului CC

Practica statului să se imprumute atunci când îi ajung la scadență datoriile, fără să folosească banii pentru lucruri concrete, este criticată de Curtea de Conturi, într-un raport asupra managementului datoriei publice în perioada 2012-2014.

Sectorul bancar privat a continuat să dețină integral datoria publică guvernamentală internă în perioada 2012 - 2014, ca și în anii precedenți, astfel că se creează un cerc vicios între datoria publică și consolidarea bancară, arată Curtea de Conturi. Potrivit acestuia, în calitatea lor de depo-

zitari ai resurselor financiare ale populației și ale societăților comerciale, băncile dețin o poziție privilegiată pe piață. Curtea de Conturi apreciază că, întrucât acestea trebuie să-și valorifice resursele, prin plasarea lor în titluri de stat, MFP a asigurat sectorului bancar privat un venit sigur și plasa-



mente în active fără risc.

Analistul Călin Rechea este de părere că acest comportament al Finanțelor a fost facilitat de faptul că Banca Națională a României a redus dobânda de politică monetară. (E.D.)

(continuare în pagina 6)

## Convergența reală și nu numai!

Domnul Theodor Stoiloian și subsemnatul suntem de acord (vezi textele semnate în Bursa, 18 și 22 mai) că avem nevoie de analiză privind aderarea la zona euro. Chiar necesitatea elaborării unei foi de parcurs arată o lipsă din acest punct de vedere. Cum poți stabili o țintă dacă nu lămuriești ce ai de făcut și care este contextul general al procesului? Există un numitor comun al textelor noastre și anume: avem nevoie de analiză și dezbateri publice serioase; avem nevoie de o foaie de parcurs pentru aderare, ce nu trebuie să fie o formă fără conținut, zona euro are nevoie de ameliorare a funcționării sale. Există, însă, și diferențe de abordare a aderării, care nu sunt nesemnificative. Încerc să revin asupra câtorva aspecte.



Daniel Dăianu

Afirmăm că "devalorizări interne" (corecții dictate de salarii și venituri) ar fi o metodă preferabilă (fiind mai "transparentă" și directă) ajustărilor de dezechilibre prin mix de măsuri, prin corecții fiscale în combinație cu deprecierea ale cursului de schimb, măsuri de politică monetară etc. este surprinzătoare. Să înțelegem că, în lume, crizele de balanță de plăți să se rezolve, mai ales, prin "devalorizări interne"? Adică, ceea ce fac guvernele de decenii, practica recomandată de FMI, Banca Mondială și alte instituții internaționale sunt metode suboptimale, ca să nu spunem greșite? Opinia mea este că teoria și practica arată că nu "devalorizări interne" sunt de preferat, în

DANIEL DĂIANU  
(continuare în pagina 3)

**DOSARUL PRIVATIZĂRILOR STRATEGICE**

## Stamen Stancev și Vadim Benyatov, dați în urmărire internațională



Stamen Stancev



Vadim Benyatov

Celebrii spioni din dosarul privatizărilor strategice, Stamen Stancev și Vadim Benyatov, condamnați definitiv la închisoare cu executare în acest dosar în luna ianuarie, au fost dați în urmărire internațională, după cum susțin surse judiciare. Se pare că cei doi nu ar mai fi călcat prin România din 2007-2008, după ce au fost eliberați din arest preventiv,

la proces fiind reprezentați doar de avocați. Stancev este cetățean bulgar, iar Benyatov este cetățean american.

Sursele noastre ne-au declarat: „În total, în acest dosar, au fost date 10 condamnări definitive la închisoare cu executare.

A.T.  
(continuare în pagina 4)



**MINISTRUL ELEN DE INTERNE:**

## "Grecia nu va plăti tranșa din iunie către FMI"

Grecia nu va plăti tranșa din iunie către Fondul Monetar Internațional (FMI) pentru că nu are bani, a spus, ieri, Nikos Voutsis, ministrul de interne elen, citat de potrivit Reuters.

Oficialul grec a menționat, în cadrul unei emisiuni TV: "Cele patru plăți către FMI pentru luna iunie se ridică la 1,6 miliarde de euro, acești bani nu vor fi plătiți, acești bani nici nu există, ca să poată fi plățiți".

Grecia ar trebui să plătească cele patru tranșe către FMI în intervalul 5-19 iunie.

Autoritățile din Grecia au avertizat de mai multe ori, în ultima perioadă, că Atena ar putea intra în incapacitate de plată, pentru ca, ulterior, să-și plătească datoriile recurgând la o serie de măsuri draconice de genul obligării entităților publice să transfere rezervele lor de lichidități către stat sau prin golenia unui cont pentru situații de rezervă pe care Grecia îl are la FMI.

Analizii consideră că, mai devreme sau mai târziu, Grecia va avea nevoie de noi ajutoare ca să ocolească intrarea în incapacitate de plată.

F.A.



51948491340012 05432

## Atac de gherilă al BCE în războiul valutar global

Într-o lume în care manipulara piețelor de către giganții bancari este tratată cu impunitate, "scăparea" de săptămâna trecută a unui înalt oficial BCE, care a condus la declinul major al monedei unice și la scăderea randamentelor pentru obligațiunile guvernamentale, a ajuns să fie privită aproape cu indiferență.

Dacă nu ar fi fost așa, Benoît Coeuré, membru al conducerii executive a Băncii Centrale Europene, ar fi demisionat până acum.

Intervenția "verbală" a BCE pe piața valutară și a obligațiunilor guvernamentale va fi urmată și de altele în perioada următoare, deoarece "orică creștere a preturilor obligațiunilor va fi de scurtă durată", după cum a declarat recent Steen Jakobsen, economist-șef al băncii daneze Saxo, în condițiile în care "sincronizarea programului de relaxare cantitativă din



Calin Rechea

zona euro nu putea fi mai rea". Verdictul lui Jakobsen este determinat de condițiile actuale de pe piețele financiare internaționale, caracterizate de încercările Fed-ului de a normaliza politica monetară și de acțiunile Chinei, care nu mai cumpără titluri de stat americane pentru rezervele valutare.

"Achizițiile în avans ale obligațiunilor guvernamentale vor obliga BCE să intre pe o cale ireversibilă, fără rezultate semnificative", mai scrie economistul danez.

Informarea în avans unor importanți jucători de pe piețele financiare cu privire la suplimentarea, în următoarele două luni, a achizițiilor de obligațiuni în cadrul programului QE, este echivalentă cu lansarea unei operațiuni de gherilă în contextul mai larg al războaielor valutare din ultimii ani.

(continuare în pagina 3)

## Listarea FP la Londra și lipsa ofertelor au dăunat lichidității BVB

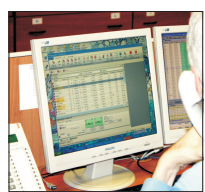
- Rulajul FP s-a înjumătățit, după cotarea la London Stock Exchange
- Brokerii speră într-un sezon estival atipic, cu rulaje mai mari, pe motiv că datele ex-dividend au fost împinse în vară

Lichiditatea Burselor de Valori București este în picaj dramatic în acest an, media zilnică fiind de 7,2 milioane de euro până acum, cu 37% sub cea de anul trecut, în condițiile în care până acum nu s-au derulat oferte publice sau plasamente private.

Luna mai poate fi considerată un dezastru, pe primele 21 de zile, media rulajului fiind de numai 5,47 milioane de euro.

"Nothing!", cum ar spune directorul polonez al bursei noastre, Ludwik Sobolewski, care nu a scăpat de ce se teme - diminuarea lichidității Fondului Proprietate, după ce acesta a reușit, pe 29 aprilie, listarea secundară pe Bursa din Londra, pe care și-o dorea de câțiva ani.

Ovidiu Dumitrescu, director ge-



neral adjunct "Tradeville", vede două posibile cauze pentru evoluția negativă a lichidității BVB în acest an: "Pe de o parte, una dintre temele majore care a animat bursa la începutul anului trecut au fost randamentele foarte atractive ale dividendelor oferite de companiile de stat; în 2015,

acestea s-au situat sub așteptările investitorilor, companiile preferând să direcționeze o parte mai mare din profituri către investiții. Nici SIF-urile, care au revenit la o politică de plată a dividendelor după un an de pauză, nu au reușit să suscite interes. Iar cele mai mari două companii, OMV Petrom și Fondul Proprietate, au fost afectate mai mult sau mai puțin direct de scăderea cotațiilor petrolului la începutul lui 2015. Pe de altă parte, spre deosebire de anii precedenți, nu au mai apărut emitenții noi, statul întârziind alte listări, în timp ce segmentul AERO a atras doar câteva mici companii private".

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 6)

**PAPALEKAS NU SE DĂ BĂTUT PÂNĂ NU SALVEAZĂ CATHEDRAL PLAZA**

## "Arhiepiscopul Robu m-a atacat mișelește"



Ioannis Papalekas

- "Nu cred că există soluție juridică în scandalul cu Arhiepiscopia Romano-Catolică" ● "Arhiepiscopul Ioan Robu s-a dovedit a fi un maestru al compozițiilor artistice" ● "Monseniorul Robu se pricepe de minune să intimideze instanțele prin «mini-procesiunile» cu preoți" ● "Hotărârea Tribunalului Dâmbovița nu este echivalentă cu dispunerea demolării"

Scandalul clădirii Cathedral Plaza pare că nu se mai sfârșește, el durând de mai bine de zece ani. Investitorul imobiliar român Papalekas, cel care a cumpărat în februarie 2013 clădirea de la miliardarul israelian Eyal Ofer, susține că a avut toată bunăvoința să rezolve conflictul cu Arhiepiscopia Romano-Catolică, respectiv cu Monseniorul Ion Robu, însă diligentele sale nu au avut nici un rezultat. În luna martie a acestui an, Arhie-

piscopia Romano-Catolică București a anunțat că a depus la DNA o plângere penală în cazul primarului general al Capitalei, Sorin Oprescu, a oamenilor de afaceri Dragoș Biltanu și Ioannis Papalekas, proprietarul Cathedral Plaza, precum și a unor angajați ai Primăriei București, pentru "refuzul de a pune în executare hotărârea judecătorească de desființare a clădirii ilegale Cathedral Plaza și de a proceda la demolarea imediată a acesteia și la

refacerea parcului public existent anterior". Ioannis Papalekas susține că pierderile anuale generate de Cathedral Plaza se ridică la suma de 3,5-4 milioane de euro, care cuprind potențialele chirii (15-16 euro/mp), cele 300 de locuri de parcare, 200.000 taxe plus 100.000 de euro întreținere și pază. Repunerea în funcțiune a clădirii ar costa circa 150 de euro/mp, adică în jur de 2-3 milioane de euro.

Reporter: În ce stadiu juridic se află situația clădirii Cathedral Plaza? **Ioannis Papalekas:** La momentul acesta, există pe rolul Tribunalului București o cerere de reanunțare a clădirii (dosarul 8563/2013), cerere formulată după ce autoritatea competentă cu dispunerea intrării în legalitate a clădirii, Primăria Municipiului București, a refuzat timp de doi ani să furnizeze un răspuns în acest sens.

A consemnat  
ANCUTA STANCIU  
(continuare în pagina 13)