



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

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



■ Alocarea copiilor, între discriminare și lipsă de resurse bugetare
PAGINA 2

■ Pierepa a cerut retrimiterea Legii insolvenței particularilor în Parlament
PAGINA 8

■ Șefia FIFA, o miză mai mult decât fotbalistică
PAGINA 14

■ OCDE își reduce estimările de creștere a economiei mondiale
PAGINA 16



GRAM AUR = 152,2605 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2656 RON

EURO = 4,4375 RON

DOLAR = 3,9904 RON

MICUL INVESTITOR ADEMENTIT LA BURSĂ CU TITLURI DE STAT



Ludwik Sobolewski

Finanțele fac ce nu știe Sobolewski

● ASF vrea să ducă titlurile de stat la ciobanii din vârful muntelui

investitori străini, ignorând aproape total retailul.

Ministerul Finanțelor va lansa o emisiune de titluri de stat pentru persoane fizice, pe care o va lista la Bursa de Valori București, propunându-și să atragă economiile populației, în condițiile în care Bursa, prin directorul său Ludwik Sobolewski, s-a concentrat în ultima perioadă, în special, pe

Vrând să fie spiritual, Mișu Negrițoiu, președintele Autorității de Supraveghere Financiară, a spus, ieri, că emisiunea Ministerului Finanțelor, trebuie să ajungă și la ciobanii din vârful muntelui.

Președintele ASF a declarat că programul de 100 de milioane de lei lansat de Ministerul de Finanțe trebuie foarte bine promovată, astfel încât persoanele fizice să înceapă să

investească în titluri financiare, ca alternativă de economisire: „Atât sindicatul bancar care se ocupă de această emisiune, dar și noi o să stimulăm un program de promovare și de publicitate, astfel încât și un creșcător de oi din vârful muntelui, care face bani și nu-i mai investește în dezvoltarea proprie, să poată să cumpere titluri de stat. Este cel mai bun și cel mai sigur instrument de economisire”. (A.T.)

(continuare în pagina 3)

Ponta: „Listarea Hidroelectrică, după ieșirea din insolvență”

● Premierul a cerut termene mai scurte în procesele companiei cu „băieții deștepți” din energie

Subiectul listării Hidroelectrice ca eveniment așteptat cu mare interes pe piața noastră de capital - a generat, în ultima perioadă, zvonuri că premierul Victor Ponta prospectează posibilitatea de finanțare a proiectului inițial chiar înainte ca societatea să iasă din insolvență. De altfel, presa centrală a

relatat recent că administratorul judiciar al Hidroelectricei ar fi cercetat accesul perspectivei total neobișnuită și catalogată de analiștii consiliați de ziarul BURSA ca fiind o idee proastă și foarte riscantă, în ciuda rezultatelor financiare foarte bune ale companiei.

Intrebat, ieri, de ziarul „BURSA”,

dacă vrea să listeze Hidroelectrica în insolvență, premierul Ponta a clarificat: „O să listăm după ce ieșim din insolvență. Sigur, total neobișnuit este și ca o societate foarte profitabilă să fie încă în insolvență.”

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 4)

Journal de criza

BCE menține dobânda la minim record

● Banca își modifică estimările de inflație în zona euro



Banca Centrală Europeană (BCE) a decis, ieri, să mențină dobânda de politică monetară la nivelul minim record de 0,05%, ca să impulsioneze inflația și să susțină economia zonei euro.

Decizia BCE este conformă așteptărilor analiștilor.

Tot ieri, BCE și-a menținut prognozele de creștere a economiei zonei euro în acest an și 2016, dar și-a revizuit în creștere previziunile de inflație pentru 2015.

BCE așteaptă ca Produsul Intern Brut al zonei euro să aibă o expansiune de 1,5% în acest an și de 1,9% anul viitor. Comparativ cu estimările din luna martie 2015, prognozele privind creșterea reală a PIB în intervalul preconizat rămân schimbătoare”, a declarat Mario Draghi, președintele BCE.

V.R.

(continuare în pagina 2)



519484918340012 02438

“Multe bănci au lichiditatea și solvabilitatea mai bune decât au nevoie”

● „Îmbunătățirea aplicării Legii insolvenței ar crește apetitul băncilor pentru creditarea IMM”

(Interviu cu Gelu Gherghescu, partener în cadrul EY)

Îmbunătățirea aplicării cadrului legislativ al insolvenței persoanelor juridice ar crește apetitul băncilor pentru creditarea IMM-urilor, este de părere Gelu Gherghescu, partener în cadrul EY.

Reporter: În ce punct se află sectorul nostru bancar, în actualul context european?

Gelu Gherghescu: După cinci ani de pierderi sau lipsă a profitului, sectorul bancar va avea, probabil, un ușor profit anul acesta. Conform Barometrelor Bancare 2015, peste 90% dintre bănci se așteaptă ca rezultatele financiare să se îmbunătățească.

carea identității persoanelor care aplică pentru contractarea de împrumuturi. Domnul Gherghescu ne-a precizat: „Creditarea s-a reluat, dar ritmul este dat și de politicile și standardele de creditare adoptate la volatilitatea mediului economic experimentat în acești șase ani de către bănci. Procesul este iterativ și la timp, băncile relaxând standardele de creditare pe măsură ce perspectivele economice se îmbunătățesc, capitalizarea clienților făcând posibilă extinderea creditării. O

Totuși, această îmbunătățire nu înseamnă nici pe departe că rentabilitatea capitalurilor va fi în linie cu așteptările acționarilor. De altfel, pentru unele din bănci așteptările de îmbunătățire a performanței financiare nici nu înseamnă că vor avea profit în 2015, ci mai degrabă că vor reduce substanțial pierderile, sau pur și simplu că își vor stabili evoluția



rolanșarea creditării în alt ritm s-ar putea realiza doar dacă mediul economic de afaceri și legislativ s-ar îmbunătăți semnificativ, în timp scurt”.

costului riscului și a cheltuielilor administrative, ca premiază pentru o eventuală trecere pe profit, în anii următori. Prin contrast, în țări ca Polonia și Cehia, rentabilitatea capitalurilor a fost de peste 10%, în ultimii câțiva ani.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 8)



Bernie

Candidatul minorității, al unei minorități evidente, prestigioase, dar nu atât de influentă numeric pe cât și-ar fi dorit, respectat și votat de majoritatea cetățenilor din comunitatea al cărei lider și primar a fost de ani buni, promotor al ideii lucrurilor temeinic înfăptuite, al unei noi viziuni în care schimbarea s-ai include și pe omul de rând, militând pentru reforma revoluționară a sistemului de educație...

Sună cunoscut? Nu, nu e Klaus Johannis, nu e etnic german, nu se trage din Sibiu; e din Vermont, singurul stat american care a încecat să secesioneze din

marele conglomerat nord-american, sigurul stat (din lume?) în care sunt interzise reclamele de orice gen, de neoane clipocitoare, în afara firmei de deasupra unui establishment, nici măcar pe autostradă nu e permisă vreo formă de afișare mercantilă care să-ți încetșoseze privirea și să te facă să ratezi spectaculozitatea privilegiilor unui petic de geografie care poate fi descris, fără mișto, ca spațiu moritic deal-vale, adică un stat renunțat prin oierit, agricultură, brânză, artiști nonconformiști și multă verdeață, Green Mountain State.

Adică Bernard "Bernie" Sanders, un etnic evreu, care și-a făcut un re-

O NOUĂ PREMIERĂ ÎN SISTEMUL BANCAR

Denominare din euro în lei la curs istoric, câștigată în Instanță

● BCR - obligată de justiție să elimine toate comisioanele și să returneze diferența de dobândă
● Decizia este la prima instanță, iar banca a făcut apel

Pentru prima dată, Instanța a decis conversa în lei la curs istoric a unui credit contractat în euro, după cum ne-a spus avocatul Nicoleta Ciule, coordonatorul cazului câștigat de unul dintre clienții BCR, la Judecătoria

BANCI

Beiuș (Oradea). Mai mult decât atât, banca va trebui să-i restituie debitorului atât diferența dintre dobânda băncii și DAE (dobânda anuală efectivă), cât și sumele plătite în contul comisionelor de acordare, de risc și de administrare, eliminate de Instanța din contractul de împrumut.

lung de avocatul Gheorghe Pipea-rea, pe pagina sa de socializare: „Admite în parte acțiunea formulată de reclamantul HCL, în contradicție cu părata BCR. (...) Obligă părata la restituirea sumei BCR, la Judecătoria Beiuș (Oradea).”

lor încesate care reprezintă diferența dintre dobânda stabilită în prima de 10,9% și dobânda ulterioară percepută de bancă. Dispune obligarea părții la restituirea comisionului de acordare credit de 1,95% din valoarea creditului.

E.O.

(continuare în pagina 6)

Decizia justiției este postată pe

“O ofertă publică a OPCOM ar fi binevenită”

(Interviu cu domnul Riccardo Puliti, Director Executiv pentru Energie și Resurse Naturale la BERD)

România este norocoasă să fie înzestrată cu un mix de resurse energetice și ar trebui să beneficieze de acest lucru ca să devină un furnizor de securitate energetică, la nivel regional, apreciază Riccardo Puliti, Director Executiv pentru Energie și Resurse Naturale la Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare (BERD).

Domnia sa ne-a vorbit, într-un interviu, despre implicarea BERD în susținerea sectorului energetic românesc, atât prin investiția în companii, cât și prin finanțările acordate.

“Prin participarea la oferte publice inițiale, susținem, de asemenea, dezvoltarea pieței de capital din România și, în particular, crearea unui hub financiar dedicat sectorului energetic”, ne-a spus domnul Riccardo Puliti. Directorul BERD apreciază că o ofertă publică pentru OPCOM - bursa de energie - ar fi binevenită, însă ne-a spus că nu este la curent cu graficul de implementare.



Riccardo Puliti

Reporter: Intenționează BERD să devină acționar la alte companii listate din energie, precum Transelectrica, Transgaz, Nuclearelectrica, în perioada următoare?

Riccardo Puliti: BERD va continua să susțină privatizările și listările companiilor energetice românești la Bursa de Valori București. Ne-am angajat, anterior, în procesul de privatizare al Petrom și, mai recent, am susținut cele mai mari IPO-uri de până acum - Romgaz și Electrica. Prin participarea la oferte publice

de inițiale, susținem de asemenea, dezvoltarea pieței de capital din România și, în particular, crearea unui hub financiar dedicat sectorului energetic. Aceste eforturi aduc noi companii pe piață, cresc lichiditatea și creează noi oportunități de investiții.

IPO-urile contribuie, de asemenea, la crearea unei culturi a guvernării corporative, în special în cazul Electrica și Romgaz, care face progrese în acest sens, în concordanță cu planurile de acțiune agregate cu

BERD.

În privința Transelectrica, contribuția noastră a fost făcută prin capacitatea la prima emisiune de obligațiuni denumită în lei a companiei. Aceasta a susținut restructurarea bilanțului Transelectrica, printr-o mai bună aliniere a activelor și pasivelor și reducerea efectelor riscurilor cursului de schimb.

ADINA ARDELEANU,

ALINA TOMA

(continuare în pagina 5)