



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**

DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

■ Taxa de raft practică de hipermarketuri, eliminată de deputați **PAGINA 2**
■ ZOOT vrea să se axeze mai mult pe brandurile proprii **PAGINA 4**

■ "Asahi" preia brandurile de bere Grolsch, Peroni și Meantime **PAGINA 16**



GRAM AUR = 158,0368 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1050 RON EURO = 4,4812 RON DOLAR = 3,9536 RON

PRUDENȚA NU FACE CASĂ BUNĂ CU DOBÂNZILE NEGATIVE

Nici voi, bănci centrale, nu mai știți ce este riscul?

Oricine, în afara unui bancher central, nu ar avea nicio problemă să constate că dobânzile negative sunt o aberație economică.

Dobânda este un fenomen rezultat din preferința în timp pentru un bun economic. Unii pot să se despartă de 100 de unități monetare pentru un an dacă primesc, la scadență, 101 unități. Alții cer 110 unități. În al doilea caz se spune că avem o preferință de timp mai ridicată, reflectată de costul mai mare al împrumutului.

Însă niciodată, în istoria milenară a relațiilor economice dintre oameni, nu am găsit dobânzi negative. Această "minune" este posibilă doar într-o lume în care există bănci centrale, instituții care cred că pot aduce creșterea economică prin manipularea nerușinată nu a profunzimii de timp a consumatorilor, ci a unui surrogat care este "vândut" drept pișea originală.

Conform unui articol recent din Financial Times, forțarea dobânzilor în teritoriul negativ s-a întors acum chiar împotriva băncilor centrale.

"Tărierea dobânzilor în Europa și Japonia pune presiuni asupra câștigurilor băncilor centrale, sursă de venit pentru acoperirea costurilor de finanțare și de profit pentru ministerele de finanțe", se arată în articolul FT.

Un sondaj realizat la nivelul admini-



Banca Centrală Europeană



CĂLIN RECHEȘ

nistrilor rezervelor valutare din cadrul a 77 de bănci centrale arată o schimbare a strategiei de alocare a resurselor, inclusiv prin achiziționarea unor active cu grad ridicat de risc. Circa 80% dintre participanți au declarat că dobânzile negative au influențat strategiile de administrare a rezervelor, iar aproape 60% au declarat că banca centrală unde își desfășoară activitatea a fost afectată. Articolul din FT nu precizează dacă efectul a fost negativ.

"Băncile centrale trebuie să conserve capitalul, deci investiția în titluri financiare care le pot forța să înregistreze pierderi pare să fie o contradicție în termeni", a declarat Christian Deseglise, director în ca-

dral HSBC, pentru FT.

"Administratorii rezervelor valutare ale băncilor centrale sunt victime colaterale ale dobânzilor negative", a declarat și John Nugge, fondator al firmei Laburnum Consulting și fost administrator al rezervelor valutare la Banca Angliei.

Se pare că un studiu recent de la BCE (n.a. "Distribuirea profitului și regulile de acoperire a pierderilor pentru băncile centrale"), unde se arată că "băncile centrale nu pot intra în insolvență din cauza capacității lor de a crea bani, iar din acest motiv poate fi operă în condițiile unui capital negativ", încă nu a fost citit de părțile interesate. (A.S.)

(continuare în pagina 15)

A PATRA MUTARE A PNL LA PRIMĂRIA CAPITALEI?

Surse: Predoiu l-ar putea înlocui pe Marian Munteanu

● Un alt nume vehiculat este Ciprian Ciucu ● Băseșcu l-a îndemnat pe Blaga să candideze la Primăria Capitalei

Marian Munteanu s-ar putea retrage din cursa pentru Primăria Capitalei, în urma unei campanii agresive din mass-media împotriva acestuia și după ce candidații PNL pentru sectoare și-au exprimat nemulțumirea cu privire la actualul candidat oficial al PNL.

Ovidiu Raetchi, candidatul PNL la Sectorul 5, a declarat, ieri, că se delimitează total de Marian Munteanu și de toate acțiunile lui. (A.S.)

(continuare în pagina 15)

Sorin Oancea și Cosmin Gușă, la DNA în dosarul lui Ludovic Orban

Cosmin Gușă, acționar la Realitatea TV, și Sorin Oancea, acționar la B1 TV, au fost audiați, ieri, la DNA în calitate de martori în dosarul în care Ludovic Orban este acuzat de folosirea influenței politice ca să obțină sprijin financiar în campanie.

După audieri, Sorin Oancea a spus: "Am avut mai multe discuții cu Ludovic Orban, l-am declarat doamna mea și nu am avut niciun fel de discuție cu el despre bani sau condiții comerciale și, de asemenea, i-am spus că nu avem ce să ne reproșăm, nici noi ca post de televiziune, și nici eu ca persoană. Părea mea este că mai degrabă vorbim de o răzbanare între oameni politici și oameni de afaceri, în care suntem trași și noi absolut aiurea. Ultima întâlnire (cu Ludovic Orban, n.r.) a fost în vineră dinaintea să fie chemat dânsul la audieri. N-am discutat în niciun moment despre vreo sumă de bani, pentru că e ilegal. Legea nu-ți permite să iei bani. Pare a fi o răzbanare. Nu o răzbanare pe mine, ci pe Ludovic Orban.

(continuare în pagina 15)

CURTEA CONSTITUȚIONALĂ A HOTĂRÂT:

"Deciziile din procesele ANPC-bănci se aplică tuturor contractelor similare"

Deciziile pronunțate de instanță în procesele deschise de Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) împotriva băncilor se aplică tuturor contractelor de credit similare cu cele în cauză, a decis, ieri, Curtea Constituțională a României (CCR), care s-a pronunțat pe excepția de neconstituționalitate privind articolele 12 și 13 din Legea 193/2000 privind clauzele abuzive

din contractele încheiate între comercianți și consumatori, după cum a anunțat Asociația Parakletos, într-un comunicat.

Acesta a explicat că excepția a fost ridicată de patru bănci, în cadrul proceselor pe care le au cu ANPC privind acțiunile în constatarea existenței clauzelor abuzive în contractele încheiate cu consumatorii. "CCR a respins excepția, astfel încât o hotă-

rare favorabilă pentru ANPC are efecte erga omnes, adică se aplică tuturor contractelor de acel tip", potrivit Parakletos.

Până acum, ANPC a câștigat, pe fond, câteva astfel de procese cu băncile, cel împotriva OTP Bank fiind câștigat și în ultima instanță.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 15)



BCE: Băncile au înăspriț accesul la creditele ipotecare

Băncile din zona euro au înăspriț standardele pentru acordarea creditelor ipotecare, deși cererea pentru acest tip de împrumuturi este în creștere, potrivit unui studiu realizat de Banca Centrală Europeană (BCE), care anticipează continuarea tendinței de înăsprire în acest trimestru.

Studiul BCE scrie că aproximativ 4% dintre băncile analizate din zona euro au raportat o înăsprire a standardelor lor interne pentru acordarea creditelor destinate achiziției de locuințe. Înăsprirea a fost generată de implementarea directivei UE privind creditarea ipotecară, care cere băncilor să efectueze o analiză mai amănunțită a solicitantilor de împrumuturi. Totodată, este adusă ca motiv în acest sens o toleranță mai redusă la risc.

BCE precizează că, în zona euro, băncile din Olanda și Germania au înăspriț accesul la creditele ipotecare, în timp ce instituțiile financiare din Italia și Spania au mai relaxat condițiile.

Pe de altă parte, analiza arată că 81% dintre băncile cuprinse în sondaj și-au redus venimurile nete din dobânzi ca rezultat al dobânzilor negative impuse de BCE la depozite.

Studiul BCE a fost realizat în luna martie, pe un eșantion de 141 de bănci din zona euro.

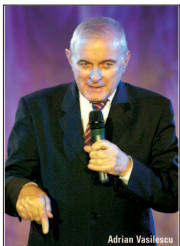
V.R.



519484911340012 03 6 2 7

DEBITORII CU CREDITE ÎN CHF, CĂTRE BNR:

"Oamenii nu sunt dispuși să își dea casa decât dacă nu au de ales"



Împrumutații în francii elvețieni își exprimă "regretul" față de poziția și opiniile Băncii Naționale a României (BNR) referitoare la Legea dării în plată.

● Împrumutații în CHF susțin că unele opinii ale lui Adrian Vasilescu se suprapun cu ale lor: "Poate pentru prima dată de la începutul dezbatărilor pe marginea proiectului legislativ avem un punct de vedere comun - Legea dării în plată nu rezolvă problemele tuturor debitorilor"

Debitorii subliniază, în cadrul unei scrisori deschise, că BNR "ar trebui să fie garantul echilibrului și stabilității financiare, așa cum scrie chiar în regulamentul acesteia și cum pretinde, prin reprezentanții ei".

Scrisoarea întocmită de membrii Grupului Clienților cu Credite în CHF (GCCC) și primită la redacție au făcut "o scurtă trecere în revistă a atitudinii BNR referitoare la acest subiect", menționând că afirmațiile Băncii Centrale evidențiază "o ple-

doarie acerbă în favoarea băncilor, preludând poziția de veritabil avocat al acestora".

În opinia debitorilor, această poziție "a transformat BNR într-o instituție necredibilă, având în vedere modalitățile lipsite de profesionalism prin care au încercat să oprească sau să facă neaplicabilă această lege".

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 15)

FRIEDMAN, GEOPOLITICAL FUTURES:

"Marile provocări la adresa României: dependența de UE și lipsa de încredere"

● "Trebuie create oportunități, nu programe guvernamentale"

România se confruntă cu două provocări majore: dependența de Uniunea Europeană (UE) în privința finanțării și strategiei, respectiv lipsa de încredere în propriile forțe - vizibilă mai ales la elitele din țară, este de părere George Friedman, președintele Geopolitical Futures.

Domnia sa a declarat ieri, în cadrul unei conferințe, că țara noastră are, în schimb, un mare avantaj: este o piață mare, care trebuie să își extindă afacerile în Ucraina, în Balcani și în estul Mediteranei. Președintele Geopolitical consideră că România este o țară esențială în această regiune, aflându-se la intersecția mai multor zone importante: Orientul

George Friedman: "Asistăm la un esec al Uniunii Europene. Instituțiile europene nu vor dispărea niciodată, dar capacitatea lor de a lua decizii s-a evaporat pentru că sunt 'greșite multe Europe'. UE face reguli pe care nu le respectă nimeni".

Mijlocul, UE, Rusia și Balcani. George Friedman a spus: "România are oportunitatea să aibă o piață internă mare, dar este, totodată, situată în apropiere de Ucraina, de Ucraina, Mediterana de Est, locuri în care puteți să creșteți și să faceți afaceri".

A.V.

(continuare în pagina 15)

MEDIAT CE INTERDICȚIA A EXPIRAT

Fondul Proprietatea a demarat exitul din Romgag

Fondul Proprietatea (FP) a și lansat oferta prin care vrea să-și vândă pachetul de 5,84% care îi mai rămăsese la Romgag (SNG), imediat ce a expirat perioada de șase luni în care nu a avut voie să vândă, după plasamentul făcut în luna octombrie.

FP a anunțat, ieri, că a demarat oferta de plasament privat accelerat de până la 22.542.960 acțiuni existente în SNGN Romgag (5,84%), având drept obiect acțiuni și certificate de depozit având ca suport acțiuni (Global Depositary Receipts).

Potrivit FP, un anunț ulterior va fi făcut după stabilirea prețului tranzacției, care se adresează exclusiv investitorilor calificați și sau anumitor alți investitori fără a depăși 150 de persoane fizice sau juridice.

Fondul mai rămăsese cu 5,84% din SNG, după ce a vândut, în octombrie, un pachet de 4,15%, pentru 456 milioane lei (103,1 milioane euro), preț de 28,5 lei/acțiune fiind cel mai mic de la listarea companiei pe piața de capital (noiembrie 2013). FP are nevoie de bani pentru a finaliza cel de-al șaselea program de

reacumulării. Fondul a anunțat că mai intenționează să își reducă și participarea la Petrom, însă așteaptă condiții de piață favorabile.

FP a anunțat intenția să iasă din Romgag, chiar în ziua în care a organizat un eveniment dedicat investitorilor la New York.

Potrivit Fondului, evenimentul beneficiază de prezența a peste 45 de analiști și manageri de portofoliu, din partea a 30 de fonduri de investiții, care administrează active cu o valoare cumulată de peste 3.500



miliarde dolari.

Greg Konieczny, manager al Fondului Proprietatea, a spus: "Numărul ridicat de participanți la evenimentele noastre demonstrează interesul marilor investitori instituționali și confirmă faptul că România are o piață de capital atractivă. Ne păstrăm angajamentul de a dezvolta această piață, care are nevoie de noi IPO-uri ale companiilor de stat pentru a menține interesul investitorilor. Sperăm ca Guvernul

să susțină piața de capital locală prin adoptarea unor decizii rapide cu privire la reînțepirea proceselor de listare și, astfel, să profite de interesul investitorilor străini, care, altfel, ar putea să dispară".

Fondul Proprietatea menționează că a atras în ultimii cinci ani 1,4 miliarde euro sub formă de investiții de portofoliu din partea investitorilor străini.

A.A.