

■ Lia Olguța Vasilescu: "Nu se desființează pilonul II de pensii private"

PAGINA 2

■ IOHANNIS, LA BILANȚUL DNA: "Suntem tot mai departe de revocarea șefei DNA"

PAGINA 3

■ Profitul net al Grupului Wienerberger a crescut cu 50%, la 123 milioane euro

PAGINA 4

■ Dochia: "Creșterea economică se va situa în jurul valorii de 4,5%, anul acesta"

PAGINA 5

■ Multe companii, nevoite să-și angajeze un responsabil cu Protecția Datelor

PAGINA 14

■ Toys "R" Us intră în administrare specială în Marea Britanie

PAGINA 16

GRAM AUR = 161,8538 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,0471 RON EURO = 4,6625 RON DOLAR = 3,8133 RON

Un fond suveran de investiții doar din veniturile statului, pe seama exploatarea hidrocarburilor din Marea Neagră

Recent, actualul ministru al finanțelor a făcut referiri la proiectul de lege, aflat în Parlament, cu privire la înființarea unui fond suveran de investiții și dezvoltare, prin preluarea participațiilor statului într-o serie de firme comer-



THEODOR STOILOIU

cială. Într-un articol precedent din ziarul Bursa, am subliniat că un asemenea fond nu are nimic comun cu atributul de "suveran". În țările cu fonduri suverane de investiții, resursele acestor fonduri provin fie din resurse minerale neregenerabile, fie din excedente importante și

stabile ale comerțului exterior cu bunuri și servicii. România se află în apropierea momentului când va începe exploatarea noilor zăcăminte de hidrocarburi din Marea Neagră. Este normal ca de veniturile ce venite statului din aceste noi zăcăminte să beneficieze numai generația actuală? Cred că generațiile viitoare au și ele un drept la aceste

venituri. Prin urmare, avem un bun prilej de a constitui cu adevărat un fond suveran de investiții din veniturile statului din exploatarea noilor zăcăminte de hidrocarburi. Profiturile realizate de către un asemenea fond suveran de investiții pot fi folosite pentru alocarea unui dividend anual cetățenilor României, generație după generație. ■

Mai poate Federal Reserve să renunțe la politica monetară discreționară?



În toate manualele de economie se arată că o politică monetară bazată pe reguli clare și transparență este preferabilă unei politici monetare discreționare. Motivul îl reprezintă predictibilitatea și încrederea oferite atât economiei reale cât și piețelor financiare.

Cea mai puternică bancă centrală din lume, Federal Reserve, a renunțat la aplicarea oricăror reguli de la dezlănțuirea crizei financiare globale, chiar dacă a fost condusă de adepții ai strategiei de țintire a inflației, cum au fost Ben Bernanke și Janet Yellen. Ben Bernanke este cel care a reușit să-și convingă pe ceilalți membri ai conducerei Federal Reserve să accepte trecerea la țintirea explicită a inflației și să adopte o țintă de 2%. Regula Taylor este cea mai cunoscută dintre regulile de politică monetară și este utilizată pe scară largă, mai ales de către băncile centrale, a căror strategie este țintirea inflației. Conform regulii Taylor, propusă de

profesorul John Taylor de la Universitatea Stanford, dobânda de politică monetară trebuie stabilită printr-o ecuație în care datele de intrare principale sunt abaterea inflației de la țintă și abaterea Produsului Intern Brut de la valoarea sa potențială.

Conform estimărilor publicate de Federal Reserve Bank of Atlanta, divergența din ultimii 7 ani dintre dobânda de politică monetară recomandată de regula Taylor și dobânda efectivă de politică monetară nu a fost niciodată așa de mare și pentru o perioadă așa de îndelungată (vezi graficul 1).

La începutul anului trecut, Janet Yellen declara, în cadrul unei conferințe organizate la Universitatea Stanford, că "regulile simple de politică monetară pot servi ca etalon de evaluare a ajustărilor care trebuie aplicate în timp politicilor monetare", însă "recomandările lor trebuie interpretate cu grijă, deoarece estimările datelor de intrare pot varia semnificativ, iar regulile nu iau în considerare, de multe ori, informații importante cu privire la perspectivele economice".



CĂLIN RECHEA

CONSILIUL CONCURRENTEI:

Scutirea de supraimpozitare a operațiunilor petroliere offshore - posibil ajutor de stat

Deși unele proiecte de lege zac cu anii prin Parlament, politicienii noștri au reușit să se mobilizeze în legătură cu proiectul de lege privind scutirea de supraimpozitare a operațiunilor petroliere offshore și restituirea, sub formă de credit fiscal, a sumelor percepute până acum, document care se află, deja, la Camera Deputaților, după ce a fost inițiat de guvernul Tudose, la finalul lunii octombrie 2017, și a trecut pe repede înainte de Senat.

În expunerea de motive privind scutirea de supraimpozitare, reprezentanții guvernului susțin că un cadru de reglementare optim de încurajare a dezvoltării de noi producții

va asigura venituri suplimentare semnificative la buget prin impozitele și redevențele plătite de titularii de acorduri petroliere. Din punct de vedere al impactului macroeconomic, expunerea de motive precizează generalități de genul "datorită efectului multiplicator asociat cu industria energetică, magnitudinea investițiilor specifice proiectelor offshore va avea un impact pozitiv asupra economiei românești, în general" și "estimăm că dezvoltarea industriei offshore va avea un impact semnificativ pozitiv, asigurând o sursă de venituri semnificativă și sustenabilă la buget de stat, va crea oportunități pentru noi locuri de muncă și servi-



Foto simbol

cii, asigură acces la tehnologii de ultimă oră și, indirect, sprijină dezvoltarea infrastructurii de transport naționale și regionale".

vinz beneficiile statului în urma apariției acestei legi.

A.S. (continuare în pagina 4)

Journal de criza

Grecia relaxează restricțiile privind mișcările de capital

Guvernul Greciei a relaxat din nou restricțiile asupra mișcărilor de capital introduse în vara lui 2015, majorând nivelul maxim al sumelor care pot fi retrase din conturile bancare.

Potrivit unui decret al Ministerului de Finanțe, persoanele fizice vor putea să retragă lunar, începând de astăzi, o sumă de până la 2.300 de euro din conturile bancare, față de maximum 1.800 de euro anterior. Totodată, persoanele fizice vor putea scoate din țară, atunci când călătoresc, 2.300 de euro, față de 2.000.

De asemenea, sunt ridicate restricțiile referitoare la deschiderea de noi conturi bancare.

"Decizia Guvernului reprezintă încă un pas în procesul de ridicare treptată a restricțiilor impuse retragerilor de numerar și transferurile de bani", a informat Ministerul de Finanțe.

Autoritățile de la Atena au introdus restricțiile asupra mișcărilor de capital în iunie 2015, ca să oprească ieșirile masive de fonduri din bănci în perioada de criză a datorită.

V.R.



CEC BANK RĂSPUNDE CITITORILOR BURSA:

Sumele depuse la CEC înainte de 1990 nu sunt indexate la valoarea actuală

CEC Bank nu despăgubește, nu compensează și nu indexează sumele depuse de clienți pentru a le păstra puterea de cumpărare din momentul depunerii și până la restituirea, subli-



E.O.

(continuare în pagina 2)

niază reprezentanții băncii în răspunsul dat la o întrebare adresată de un cititor al ziarului "BURSA". Cititorul nostru a întrebat: "M-am interesat când vom primi, noi, depozitanții de bani la CEC de dinainte de 1989, acei bani ce reprezintă banii ținerii noastre. Cu ce au fost banii noștri mai puțin valoroși decât ai celor care au depus pentru o-și cumpăra mașini? Ei au depus o sumă mult mai mică decât noi. Eu am depus toți banii câștigați cu trudă din 1978 până în 1998. Cine să mă despăgubească pe mine acum, când sunt bătrîn și bolnav?"

(continuare în pagina 2)

ÎN TIMP CE ERSTE BANK A ÎNREGISTRAT CEL MAI MARE PROFIT DIN ISTORIE - 1,31 MILIARDE EURO

BCR și-a scăzut profitul net cu 36%, la 668 milioane lei

● Sergiu Manca: "Pentru a măsura performanța noastră în 2017, privesc mai întâi de toate la impactul pe care l-am generat în construcția de bunăstare și la modul în care am reușit să fim o bancă responsabilă" ● Anul trecut, ANAF a impus sume suplimentare de plată, în urma unui control efectuat la BCR



A.A.

Banca Comercială Română (BCR) și-a diminuat profitul net cu 36,11%, anul trecut față de 2016, de la peste 1 miliard de lei la circa 668 milioane lei, conform comunicatelor băncii.

În acest context, Sergiu Manca, CEO BCR, declară: "Pentru a măsura performanța noastră în 2017, privesc mai întâi de toate la impactul pe care l-am generat în construcția de bunăstare și la modul în care am reușit să fim o bancă responsabilă. Îmi doresc să fi făcut mai mult și cred că putem face mult mai mult învățând de la

clienții noștri despre ceea ce contează cu adevărat pentru ei.

Acestea fiind spuse, sunt recunoscător clienților și angajaților noștri pentru că au făcut posibil rezultatul nostru bun din anul 2017: creștere semnificativă a afacerilor noi și de calitate, expansiune a bilanțului BCR în sectoare cu impact ridicat social și economic, rezultate concrete ale programului nostru de educație financiară. (...)

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 8)

CE Oltenia: "Numele nostru nu poate fi asociat cu insolvența"

Complexul Energetic Oltenia va încheia anul 2017 cu un profit estimat de circa 200 milioane lei, au precizat reprezentanții companiei, ieri, ca reacție la declarațiile făcute, marți, de Nicoleta Munteanu, partener Euro Insoel, potrivit cărora producătorul de energie ar fi aproape de insolvență.

"Inclusiv pentru ianuarie 2018, compania estimează un profit de peste 44 milioane lei", ne-a transmis oficialii CEO. Nicoleta Munteanu declarase, marți, în cadrul conferinței cu tema "Codul Insolvenței", organizată de

Grupul de presă BURSA, că, în perioada următoare, vom vedea companii de interes strategic care vor intra în insolvență, potrivit situațiilor financiare depuse de acestea la Ministerul de Finanțe, între exemple figurând Tarom, Posta Română și Complexul Energetic Oltenia.

Ultima situație financiară depusă la Ministerul de Finanțe de către Complexul Energetic Oltenia a fost cea aferentă primelor șase luni 2017, respectând prevederile legale de transparență și raportare, ne-a transmis CEO, adăugând: "Conform raportului care se regăsește pe site-ul www.ceoltenia.ro,

compania a înregistrat în primele șase luni din 2017 aproximativ 325 milioane lei profit, zero datorii restante față de bugetul consolidat al statului și a achitat toate obligațiile financiare către furnizorii și instituțiile bancare, conform prevederilor contractuale.

În urma prezentării către instituțiile bancare a activității companiei, respectiv a rezultatelor financiare înregistrate la șase și la nouă luni 2017, Societatea Complexul Energetic Oltenia SA a trecut din categoria de performanță financiară D, în categoria de performanță financiară A". În februarie, Sorin Boza, directorul general al CEO, ne-a transmis că ru-

morile lansate cu privire la posibilitatea "iminentă" de intrare în faliment sau insolvență a Complexului Energetic Oltenia sunt foarte aruncate în piața de persoane ce nu cunosc situația actuală a companiei. Domnia sa facea aceste declarații după ce Greg Konieczny, manager în cadrul Fondului Proprietatea (acționar al CEO cu 21% din acțiuni), declarase că, în opinia sa, Complexul Energetic Oltenia este aproape de faliment.

În prezent, CEO are 13.650 salariați, fiind al doilea angajator din România, în rândul companiilor de stat, după Poșta Română.

A.A.

