

În atenția abonaților la ziarul "BURSA"

Dacă sunteți abonat la ziarul "BURSA" și nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la nr. de telefon: 021.311.22.36/37 sau la adresa de e-mail: abonamente@bursa.ro.

DEPARTAMENTUL DIFUZARE "BURSA"



Comercianții de tutun au pchetat sediile autorităților europene
PAGINA 2

Chinezii vor exporta energia produsă la Rovinari
PAGINA 4

Organizația Profesioniștilor Pieței de Capital vrea să sporească încrederea investitorilor
PAGINA 6

Mario Draghi, BCE: "Norii negri de deasupra Europei s-au risipit"
PAGINA 12



GRAM AUR = 178,3804 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,5334 RON

EURO = 4,3727 RON

DOLAR = 3,2808 RON

VOSGANIAN:

"Chiar dacă intră în insolvență, Oltchim tot are nevoie de ajutor de stat"

● Guvernul a decis, ieri, intrarea în insolvență a combinatului, așa cum "BURSA" a anunțat încă de săptămâna trecută ● PCC vrea să fie implicată în administrarea Oltchim



Intrarea Oltchim în insolvență în vederea restructurării nu elimină necesitatea acordării unui ajutor de stat pentru repornirea combinatului la o capacitate de producție de minim 65%.

Varujan Vosganian, ministrul Economiei, ne-a declarat: "Chiar dacă Oltchim va intra în insolvență în vederea reorganizării, tot trebuie să facem o infuzie de capital, lucru cu care toată lumea este de acord. Acest aport de capital este considerat ajutor de stat și trebuie notificat la Comisia Europeană."

Am discutat cu reprezentanții Fondului Monetar Internațional și cu cei ai Comisiei Europene și i-am informat că vom depune documentația necesară pentru aprobarea acestui ajutor de stat de care combinatul are nevoie pentru repornirea producției la un nivel la care să fie asigurată profitabilitatea".

Domnia sa nu ne-a precizat valoarea ajutorului de stat pentru Oltchim Râmnicu Vâlcea.

Insolvența Oltchim a fost anticipată de ziarul "BURSA" încă de săptămâna trecută, când ministrul Vos-

ganian ne-a declarat, în exclusivitate, că a cerut Guvernului un răgaz până ieri, ca să se poată consulta cu reprezentanții combinatului vâlcean și cu băncile creditoare, cu sindicatele și cu alți specialiști, în privința soluției pentru salvarea Oltchim.

ALINA TOMA VEREHA, ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 3)

Citiți, în pagina 2, Oamenii de afaceri: Insolvența va ajuta "Oltchim" să se ridice.

Care este diferența dintre unicorni și multiplicatorii fiscali?

Basmele multor civilizații sunt populate de animale mitice. Unul dintre acestea este unicornul, reprezentat ca un cal alb având un corn în mijlocul frunții și puteri miraculoase de vindecare a bolilor sau înlăturare a răului. Mai mult, unicornul este capabil să redea chiar și viața.

După atâția ani de criză, guvernele cred că au la îndemână o astfel de "creatură" pentru a readuce prosperitatea economică. Ea se numește multiplicator fiscal și a fost popularizat de Keynes, în contextul creșterii guvernamentale pentru creșterea cererii agregate.

Conform teoriei keynesiste, o creștere a consumului și investițiilor publice va conduce la creșterea veniturilor, care, la rândul lor, vor amplifica mai departe consumul într-un cerc virtuos al creșterii economice.

Dar se ridică multiplicatorul fiscal la înălțimea speranțelor autorităților? Poate, dacă ar exista.

Într-un articol din Wall Street Journal, profesorul Robert Barro scria că multiplicatorii fiscali pe timp de



creștere cu 1 dolar a cheltuielilor guvernamentale va determina o creștere a PIB cu 1,6 dolari).

În 2012, Barro a revenit în WSJ cu un articol în care se întreba de ce continuă să eșueze stimularea fiscală. Profesorul de la Harvard nu a găsit nicio dovadă a faptului că deficitele bugetare anuale imense din perioada 2009 - 2011, de circa 9% din PIB, au contribuit la redresarea economică.

pace sunt zero. Opinia sa a fost publicată în 2009, pe fondul campaniei lansate de Casa Albă pentru "informarea" populației privind beneficiile unei pachet de stimulare fiscală de aproape 800 de miliarde de dolari. Consilierii economici ai președintelui Obama au prezentat triumfător un multiplicator fiscal de 1,6 (n.a. o

Într-un articol din 2010 (n.a. "How Big (Small?) are Fiscal Multipliers?", NBER WP 16479, Octombrie 2010), autorii încearcă să determine relevanța multiplicatorului fiscal în contextul luptei anticriză a guvernelor.

(continuare în pagina 3)



Datoria zonei euro a crescut la 90% din PIB

Datoriile guvernelor din zona euro au crescut la 90% din Produsul Intern Brut (PIB) în perioada iulie - septembrie 2012, de la 86,8% în trimestrul anterior, însumând 8.524 miliarde euro, conform Eurostat.

În întreaga Uniune Europeană, datoria publică a crescut la 85,1% din PIB, de la 85% în trimestrul al doilea, atingând 10.922 miliarde euro.

Cele mai ridicate datorii suverane au fost înregistrate în Grecia (152,6% din PIB), Italia (127,3%), Portugalia (120,3%) și Irlanda (117%). La polul opus se află Estonia (9,6% din PIB), Bulgaria (18,7%) și Luxemburg (20,9%).

Cameron promite referendum privind apartenența la UE

Premierul Marii Britanii, David Cameron, a promis organizarea unui referendum care să arate dacă cetățenii acestei țări trebuie sau nu să părăsească Uniunea Europeană.

Cameron a declarat că acest referendum va fi organizat până la finele lui 2017, dacă partidul său va fi reales în scrutinul din 2015. Premierul de la Londra a subliniat că vrea ca Marea Britanie să rămână în UE.

Recesiunea din Spania se adâncește

Recesiunea din Spania s-a adâncit în ultimul trimestru din 2012, după ce Cabinetul condus de premierul Mariano Rajoy a aprobat al cincilea pachet de austeritate din decursul unui an, în vederea reducerii deficitului bugetar.

(Citiți știrea integral în pag. 12)

ACORDUL CU SHAH DENIZ ÎI DĂ ARIPI

Licitațiile pentru Nabucco, programate înainte de decizia finală de investiție

● Conducta rivală TAP a oferit, de asemenea, 50% din acțiuni producătorilor de gaze de la Shah Deniz

Compania de proiect pentru gazoductul Nabucco intenționează să finalizeze licitațiile pentru rezervarea de capacități înainte ca acționarii să ia decizia finală de investiție, ne-a declarat Reinhard Mitschek, directorul executiv al Nabucco Gas Pipeline International.

Optimismul conducerii Nabucco a fost generat de înțelegerea parafată cu consorțiul Shah Deniz (SOCAR, BP, Total și Statoil), interesat să-și exporte gazele din Azerbaidjan în Europa. Nabucco a decis să ofere Shah Deniz posibilitatea preluării a 50% din



compania de proiect cu condiția ca gazoductul să fie ales ca rută de export a gazelor către Europa. Acționarii Shah Deniz vor participa cu fonduri la dezvoltarea Nabucco. Reinhard Mitschek ne-a precizat: „Implicarea companiilor care

dezvoltă activitățile de upstream în regiunea relevantă reprezintă în mod clar un beneficiu pentru proiect. Semnarea acordurilor privind finanțarea și participarea la capital arată încrederea producătorilor de gaze în Nabucco Vest. Acesta este, de asemenea, un pas important în direcția reducerii riscurilor pentru investitorii noștri și ne permite să continuăm dezvoltarea, pe un cadru financiar solid și stabil”.

ALINA TOMA VEREHA
(continuare în pagina 2)

Directorul Statisticii din Grecia, urmărit penal

Procuratura din Atena a lansat urmărirea penală împotriva mai multor oficiali ai institutului elen de statistici - Elstat, inclusiv a directorului general Andreas Georgiou, persoana care în cauză fiind acuzată că au umflat datele privind deficitul bugetar din 2009, astfel încât criza datorilor din țară să pară mai gravă decât era.

Andreas Georgiou și doi subordonați ai săi sunt acuzați că au subminat interesul național prin umflarea deficitului bugetar pe 2009, cifră care a fost utilizată drept referință în negocierea programelor de finanțare externă convenite cu UE și FMI.

Conform unor surse judiciare citate de presa internațională, procurorii le-ar mai putea aduce acuzații de corupție și fals în declarații celor trei, care riscă pedepse de peste cinci ani de închisoare.

Cei trei oficiali Elstat resping acuzațiile. Mai mult, Biroul de Statistică al UE, Eurostat, îl apără pe Andreas

Georgiou, susținând că deficitul Greciei a fost calculat conform standardelor europene.

Eurostat a acceptat fără rezerve estimarea de 15,8% din PIB pentru deficitul bugetar al Greciei.

Procurorii au început ancheta în cauza menționată cu 15 luni în urmă, pe fondul unei sesizări potrivit căreia Georgiou și echipa sa ar fi utilizat metode neclare la ultima revizuire a deficitului bugetar pe 2009, când cifra a fost modificată de la 12,4% la 15,8% din PIB - nivel record în zona euro.

Zoe Georganta, fostă angajată a Elstat, a lansat acuzațiile împotriva lui Georgiou după ce a fost concediat din consiliul de administrație al Statisticii de către ministrul de finanțe Evangelos Venizelos.

Guvernul elen a anunțat la sfârșitul lui 2009 că administrația precedentă a dezinformat partenerii internaționali și opinia publică în privința evoluției deficitului bugetar și a datoriei de stat. (V.R.)

Andreas Georgiou declara anul trecut: "Am fost supus presiunilor unor membri ai board-ului Elstat, care aveau anumite interese, să nu revizuiam cifra deficitului bugetar în creștere, ci o micșorăm".

SUMAR



PAGINA 3 - POLITICĂ ȘI ECONOMIE

Boală care se ia de la un guvern la altul: comasarea alegerilor
În cazul Hidroelectrica, "Băieții deștepți" au obținut amânarea judecării contestațiilor

PAGINA 4 - COMPANIILE FOCUS

Afacere de succes, vânzarea de bilete în cupele europene
Niță vrea să schimbe Legea Energiei
Tuțelul propune impozit de 1% pe cifra de afaceri și desființarea CAS-ului la angajat
Afacere Arcon au crescut cu 15% anul trecut, la 31,5 milioane euro

SECȚIUNEA INVESTIȚII PERSONALE



PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

COFACE: "Modificările Codului Fiscal vor crește insolvențele microintreprinderilor"
Tariful RCA va acoperi cheltuielile și marja de profit a asigurătorului
Plafonul minim de contribu-

ție la PAID pentru noii acționari - eliminat

PAGINA 6 - PIATA DE CAPITAL

Speculatorii au stat din nou în expectativă
PAGINA 12 - ȘTIRI INTERNAȚIONALE
Rezervele de hidrocarburi ale Rusiei au depășit producția
Exporturile de cacao din Indonezia, în al patrulea an de declin



Citiți despre situația investițiilor în acțiuni în **SUPLIMENTUL BURSA DEDICAT FONDULUI PROPRIETATEA**

Se distribuie gratuit împreună cu ziarul BURSA

Apărut azi!