

## În atenția abonaților la ziarul "BURSA"

Dacă sunteți abonați 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"



■ Falcă: "Administrația publică locală, la un pas de disoluție" **PAGINA 2**

■ PDL va face campanie împotriva noii Constituții **PAGINA 3**

■ Luciana Stan: "Până la finalul anului, rata de absorbție a fondurilor europene ar putea ajunge la maxim 20%" **PAGINA 4**

■ Noul guvernator al Băncii Angliei are ca mandat accelerarea creșterii economice **PAGINA 16**



GRAM AUR = 141,2916 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6603 RON

EURO = 4,4870 RON

DOLAR = 3,4210 RON

## Circ în Parlament pe marginea amânării certificatelor verzi

Guvernul a decis că este cazul să ia măsuri de modificare a schemei de sprijin pentru producția de energie regenerabilă pentru a aduce facturile plătite de consumatori la un nivel suportabil. Intenția bună și binevenită de a reduce cu 50% costurile cu certificatele verzi s-a transformat într-un act normativ care seamănă cu o "salată" de măsuri incoerente și neclare care riscă să atragă o grămadă de procese din partea investitorilor, în urma cărora statul ar putea plăti bani grai.

Teoretic, certificatele verzi trebuie să nu coste cu 50% mai puțin, dar practic nu sunt cuantificate efectele din cauza problemelor de aplicare. Legea de aprobare a ordonanței trebuie să fie avizată astăzi, în plinul Parlamentului și se pare că sunt puține șanse ca parlamentarii să dorească să o modifice într-o manieră acceptabilă.



cap, iar conducerea reglementatorului de energie (ANRE) a fost minge de ping-pong în încercarea de a media discuția.

Practic, în Parlament miroase a vacanță, iar unii deputați vorbeau pe la colțuri că "este ordin de partid" să nu accepte nicio modificare, iar ordonanța să treacă așa cum a ieșit din Guvern, într-o formă neclară.

Ordonanța prevede amânarea acordării a câte unui certificat verde

pentru 1 MWh produs în parcurile eoliene și microhidrocentrale, precum și a două certificate verzi pentru 1 MWh produs în parcurile fotovoltaice. Amânarea va fi aplicată de la 1 iulie, până la 1 ianuarie 2017.

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 2)

Citiți, în pagina 4, articolul "Amânarea acordării certificatelor verzi va scumpi energia".

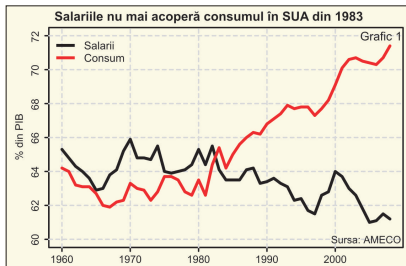
## Soluțiile globale pentru problemele globale sunt o iluzie periculoasă

Bank for International Settlements (BIS), cunoscută și drept banca băncilor centrale, a fost una dintre puținele instituții financiare internaționale care a lansat avertismente înainte de declanșarea crizei globale în 2007.

Cea mai puternică voce a fost a lui William White, economist șef al BIS în perioada 1995-2008. Din păcate, White a fost "omul pe care nimeni n-a vrut să-l asculte", după cum scria revista germană Der Spiegel în vara anului 2009, care a mai precizat că "banchierii centrali au preferat să-l asculte, în schimb, pe marele său rival, Alan Greenspan".

Stephen Cecchetti, succesorul lui White în postul de economist șef al BIS, și-a evaluat recent activitatea din ultimii cinci ani în cadrul conferinței anuale a proprietarilor și de la creșterea gradului de leverage, care implică stimularea investițiilor riscante. "Băncile au știut că, prin creșterea propriilor dimensiuni, vor deveni prea mari pentru a intra în faliment", a mai arătat economistul șef de la BIS.

Jaime Caruana, al cărui mandat de director general al BIS a fost prelungit, a arătat, în cadrul aceleiași conferințe anuale a BIS, că "relaxarea condițiilor financiare are un efect limitat pentru revitalizarea creșterii economice, atunci când bilanțurile sunt deteriorate și resursele sunt



mari decât am crezut", deoarece "problema fundamentală este divergența dintre interesele băncilor și cele ale societății".

Sursa acestui conflict de interese vine de la răspunderea limitată a proprietarilor și de la creșterea gradului de leverage, care implică stimularea investițiilor riscante. "Băncile au știut că, prin creșterea propriilor dimensiuni, vor deveni prea mari pentru a intra în faliment", a mai arătat economistul șef de la BIS.

Jaime Caruana, al cărui mandat de director general al BIS a fost prelungit, a arătat, în cadrul aceleiași conferințe anuale a BIS, că "relaxarea condițiilor financiare are un efect limitat pentru revitalizarea creșterii economice, atunci când bilanțurile sunt deteriorate și resursele sunt

cate greșit pe scară largă".

Caruana s-a referit atât la bilanțurile gospodărilor cât și ale companiilor nefinanciare, care se confruntă cu "datorii foarte mari". În aceste condiții, "nu contează cât de atractivă încearcă autoritățile să facă acordarea sau contractarea de noi credite", deoarece "gospodăriile și firmele sunt concentrate pe repararea bilanțurilor", a mai arătat directorul executiv al BIS.

Ceea ce pare un diagnostic corect al celor doi oficiali vine, din păcate, prea târziu, iar soluțiile propuse sunt greșite.

Accastă opinie nu o regăsim doar în rândul adeșilor Școlii Austriece de economie, ci apare tot mai mult și la nivelul cercetătorilor care studiază dinamica sistemelor complexe.

(continuare în pagina 14)

## Journal de criză

Weidmann, BCE: "Finanțele băncilor trebuie analizate strict și aprofundat"

Jens Weidmann, membru în consiliul guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE), face apel la o analiză "strictă și aprofundată" a finanțelor băncilor înainte ca BCE să devină autoritatea unică de supraveghere financiară din zona euro.

Weidmann, care conduce banca centrală a Germaniei, afirmă că o astfel de revizuire "dură" va fi necesară pentru evitarea unor surprize neplăcute ulterioare.

BCE va analiza calitatea împrumuturilor și investițiilor făcute de cele mai mari bănci europene.

Fed Dallas avertizează în privința "porcilor sălbatici" de pe piețele financiare

"Porcii sălbatici" de pe piețele financiare nu ar trebui să încerce să determine Rezerva Federală a SUA (Fed - banca centrală) să renunțe la planul de reducere a achizițiilor de obligațiuni, a avertizat Richard Fisher, președintele Federal Reserve Bank Dallas, care nu este deranjat de creșterea randamentului titlurilor de stat. Randamentul titlurilor pe zece ani ale Trezoreriei SUA a urcat, luni, la 2,66% (cel mai ridicat nivel din august 2011), de la 2,1% în urmă cu o săptămână. Avansul a venit după anunțul Fed de săptămâna trecută, potrivit căruia instituția își va calcula încheierea treptată a programului de achiziții de obligațiuni.

## PRIMELE DESPĂGUBIRI DUPĂ 2011

## Paisprezece foști proprietari au primit titluri de despăgubire de câteva milioane de euro

● George Băeșu: "Cuantumul dosarelor - câteva milioane de euro"

Cățiva foști proprietari de imobile naționalizate au primit, săptămâna trecută, titluri de despăgubire, după o perioadă de peste un an de zile în care emitera de titluri a fost suspendată.

Comisia Națională pentru Compensarea Imobilelor (CNCI) a decis, în data de 20 iunie, să emită titluri de despăgubire, pentru a pune în executare hotărârile judecătorești definitive și irevocabile, potrivit unui comunicat de presă al Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților.

Membrii Comisiei au discutat 18 dosare care conțin hotărârile judecătorești definitive și irevocabile prin care s-au stabilit în sarcina Comisiei Centrale pentru Stabilirea Despăgubirilor și Autorității Naționale pentru Restituirea Proprietăților obligații de a elibera titluri de despăgubire,



quantumul acestora fiind fixat de instanță, potrivit comunicatului.

În 14 din cele 18 dosare, s-a decis, prin vot, emitera titlurilor de despăgubire, mai arată reprezentanții Autorității.

Potrivit lui George Băeșu, președintele ANRP, dosarele vor fi publicate

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 6)

## DAN PASCARIU, PREȘEDINTE CA TAROM:

## "Nicolae Demetriade va fi strict monitorizat să nu intre în conflict de interese"

Nicolae Demetriade, proaspăt numit în funcția de director executiv al "Tarom" și președintele "World Travel" - agenție de vânzări pe care o deține și care reprezintă companiile aeriene "Emirates", "flydubai" și "SAS" și firmele de croazieră "Royal Caribbean", "Celebrity Cruises" și "Azamara", va fi atent monitorizat pentru a nu intra în conflict de interese, ne-a spus Dan Pascariu, președintele Consiliului de Administrație al operatorului de zbor "Tarom".

Domnia sa ne-a declarat: "Dânsul (n.r. Nicolae Demetriade) nu poate intra în conflict de interese. Când a fost numit (n.r. în funcția de director executiv al "Tarom"), a declarat că este în poziția în care este - are o agenție de turism și reprezintă "flydubai" - și nu va lua decizii prin care să intre în conflict de interese. Domnul Demetriade va fi strict monitorizat în acest sens".

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 4)

## CU ARIERATE DE SUTE DE MILIOANE DE LEI LA BUGET,

## Poșta a primit înlesniri la plata datoriilor

● Chirițoiu: "Ne pregătim să ștergem datoriile Poștei Române, dacă se va dovedi că privatizarea sa este mai rentabilă decât lichidarea"

Statul a acordat Poștei Române înlesniri la plata datoriilor pe care aceasta le are la buget, după cum reiese din Lista marilor contribuabili care înregistrează obligații restante. Companiile care au rezultat o suplimentare a datoriei fiscale a Poștei). Cea mai mare parte a datoriei este efectul unui contract încheiat cu sindicatul Poștei, în mandatul directorului general Dan Mihai Toader, care prevedea acordarea de tichete de masă premium".

Bogdan Chirițoiu, președintele

niat, recent: "Poșta are datorii fiscale de 242 milioane de lei, sumă care include și datoria calculată de ANAF, de 107 milioane de lei (n.r. în urma unui control finalizat în gistrau obligații restante la 16 mai 2013, care a avut ca rezultat o suplimentare a datoriei fiscale a Poștei). Cea mai mare parte a datoriei este efectul unui contract încheiat cu sindicatul Poștei, în mandatul directorului general Dan Mihai Toader, care prevedea acordarea de tichete de masă premium".

Consiliului Concurenței, subliniază că înlesnirile la plățile acordate Poștei nu reprezintă ajutor de stat, întrucât legislația în domeniu, care a fost modificată în urmă cu un an, prevede posibilitatea eşalonării inclusiv a amenzilor, dacă sunt luate în calcul dobânzile și garanțiile aferente.

Domnia sa ne-a declarat că autoritățile se pregătesc să ștergă datoriile Poștei Române la stat, în vederea privatizării operatorului nostru poștal.

EMILIA OLESCU  
(continuare în pagina 3)

