

Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la  
telefon: 021.311.22.36/37  
e-mail: abonamente@bursa.ro



Vineri, 30 august 2013, nr. 161 (5013), anul XXIII

16 pagini

■ Bătălia pentru  
voturile nehotărâților,  
abordată pe toate  
„fronturile”  
PAGINA 3

■ Chirițoiu, Consiliul Concurenței:  
"Comercianții sunt liberi să-și stabilească  
singuri prețul la pâine"  
PAGINA 4

■ ASF a interzis companiei Euroins să mai  
încheie contracte RCA  
PAGINA 5

■ Agricultura, domeniu  
de interes pentru OTP  
Bank, în toate țările  
unde este prezentă  
PAGINA 15



GRAM AUR = 151,5336 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6147 RON

EURO = 4,4466 RON

DOLAR = 3,3516 RON

## Cum a devenit Banca Națională o instituție subprime

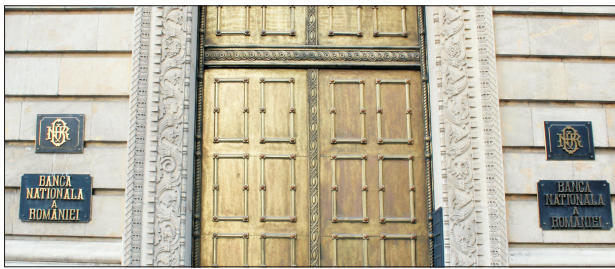
Noțiunea "subprime" a intrat în vocabularul financiar autohton după ce efectele crizei financiare internaționale nu au mai putut fi ignorate de autoritățile noastre. Conform definiției din Investopedia, subprime reprezintă o categorie de clasificare a debitorilor pentru care există incertitudini serioase privind capacitatea de rambursare a creditorilor.

În presa internațională au apărut, inițial, știri despre creditele subprime din Statele Unite și despre derivatele financiare construite pe baza lor.

Autoritățile noastre, în special Banca Națională a României, căutau atunci să ne liniștească: criza nu va afecta România, deoarece produsele financiare exotice lipsesc din sistemul nostru bancar. În 2009, guvernatorul Mugur Isărescu declara că "o bună parte din criza economică actuală are un caracter virtual" din cauza unei "importante componente mediatice".

Autoritatea monetară a statului a făcut, astfel, primul pas pe calea către o instituție subprime, prin ignorarea semnelor venite de pe piețele internaționale.

Rata creditelor neperformante a



fost de 7,9% în 2009, dar a crescut până la 20,3% în iunie 2013, iar rata riscului de credit a crescut până la 30,5%, de la 15,3% în același interval. Cum a fost posibil? Simplu, prin adoptarea unor măsuri inexplicabile de către BNR, cum a fost și creșterea gradului de îndatorare al populației chiar pe vârful bulei imobiliare.

Banca Națională a sperat, probabil, că se vor menține aprinse motoarele creditării, măcar până la revenirea normalității în Vest. Dar "normalitatea" încă se lasă așteptată după șase ani, iar povara creditelor, disproporționate față de capacitatea de rambursare, a devenit tot mai grea, atât pentru firme cât și pentru populație.

În toți acești ani, sistemul bancar, sub înțeleapta supraveghere a BNR,

nu a făcut decât să încerce câmpirea portofoliului de credite prin restrucțurări nesfârșite. Bineînțeles că efectele au fost aproape nule, în condițiile în care elementul fundamental, intrările de numerar corespunzătoare dobânzilor și principalului, era tot mai greu de găsit.

Și aceste semnale au fost ignorate de către BNR. Abia acum, după cum scrie presa financiară, "Banca Națională verifică dacă banchierii n-au făcut restructurări doar ca să păcălească regulile de provizionare". În lumea anglo-saxonă există o expresie care descrie situația cu care se confruntă acum BNR: "să închezi ușa hambarului după ce a fugit calul".

Dar "păcălirea" regulilor de provizionare și, implicit, "coafarea" re-

zultatelor bancare au mai multe fațete. Una dintre acestea este rezultatul trecerii la sistemul IFRS de raportare, de la sistemul național RAS, iar exemplul este dat de ultimele rezultate ale sistemului bancar.

Profitul substanțial raportat pentru prima jumătate a anului curent s-a datorat și contribuției substanțiale a eliberării pasivelor din taxe amânate. Ce s-a întâmplat? Când s-a trecut la sistemul IFRS de contabilizare a rezultatelor bancare, la începutul anului 2012, instituțiile financiare au raportat o creștere semnificativă a profitului, în condițiile în care provizioarele RAS au fost mult mai mari decât cele calculate conform normelor IFRS.

(continuare în pagina 15)

## FOST ADMINISTRATOR JUDICIAR AL HIDROELECTRICEI

### Remus Borza, urmărit penal pentru conflict de interese

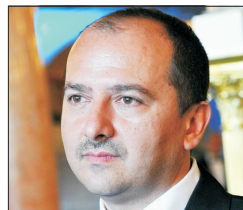
● Plângerea a fost înaintată de ANI

Fostul administrator judiciar al Hidroelectricei, Remus Borza, este urmărit penal, alături de asociatul său în afaceri (n.r. Nicoleta Munteanu) pentru comiterea infracțiunii de conflict de interese, ne-a declarat Ionuț Oprea, purtătorul de cuvânt al Parchetului de pe lângă Curtea de Apel București. Plângerea către procurorii a fost înaintată de Agenția Națională de Integritate (ANI), în luna februarie a acestui an, ne-a precizat domnia sa.

Rezoluția de începere a urmăririi penale dată de procurorii arată că Euro Insol - firma de insolvență pe care o deține Remus Borza în cote egale cu Nicoleta Munteanu, în calitate de administrator judiciar al Hidroelectricei, a făcut plăți către societatea de avocaturi Borza și Asociații (unde asociatul sunt Remus Borza cu 95% și Nicoleta Munteanu - 5%), în baza a 34 de contracte de asistență juridică încheiate în perioada noiembrie 2012-februarie 2013.

Potrivit rezoluției, Nicoleta Munteanu, în calitate de reprezentant le-

gal al Euro Insol SPRL - a încheiat contracte de asistență juridică între firma de insolvență și Borza și Asociații pentru reprezentarea, redacta-



rea, semnarea și depunerea actelor în mai multe procese civile aflate pe rolul Tribunalului București, în care SC Hidroelectrica avea calitate de parte. Procurorii arată că cei doi avocați s-au aflat, astfel, în conflict de interese potrivit codului penal și potrivit legii practicienilor în insolvență, având folosite materiale în urma celor 34 de contracte. Sumele acestor contracte au fost achitate de Hidroelectrica. (A.T.)

(continuare în pagina 3)

## Journal de criza

DUPĂ SINUCIDEREA DIRECTORULUI FINANCIAR

Președintele Zurich Insurance, Josef Ackermann, a demisionat

Președintele Zurich Insurance Group, Josef Ackermann, și-a dat demisia după sinuciderea directorului financiar Pierre Wauthier, afirmând că are motive să creadă că familia acestuia se aștepta să își asume o parte din responsabilitate. "Moartea neașteptată a lui Pierre Wauthier m-a șocat profund. Am motive să cred că familia consideră că ar trebui să își asume partea mea de responsabilitate, oricât de nefondate ar fi acuzațiile", a arătat Ackermann într-un comunicat.

Wauthier, în vârstă de 53 de ani, căsătorit și tatăl a doi copii, a fost găsit, luni, mort în locuința sa.

Potrivit poliției din Zug, Elveția, autopsia a indicat că acesta s-ar fi sinucis.

Wauthier a fost numit director financiar la Zurich Insurance, cel mai mare asigurător din Elveția, în septembrie 2011, el deținând anterior alte funcții de conducere în grup.

Ackermann, născut în Elveția, a condus până anul trecut Deutsche Bank, cea mai mare bancă din Germania, timp de zece ani. El va fi înlocuit, interimar, de vicepreședintele Tom de Swaan, membru în board-ul Zurich Insurance din 2006. De Swaan a fost director financiar al ABN Amro Bank din 1996 și până în mai 2006. Acțiunile Zurich Insurance au scăzut în urma informațiilor cu până la 3,8%. ■



Consilierul prezidențial pentru afaceri strategice și securitate internațională, Iulian Chifu, ne-a acordat un interviu cu prilejul cărui a fost abordată o serie de probleme care, actualmente, amenință mediul internațional precum situația din Siria sau Primăvara Arabă.

Reporter: Cum influențează conflictul din Siria balanța de putere la nivel internațional?

Iulian Chifu: Conflictul din Siria a relevat o rețineră a comunității internaționale în a mai utiliza instrumentele de intervenție externă în cazul unor conflicte interne, de tip război civil, chiar dacă existau elementele ce ar fi declanșat reacții de tip Responsibility to protect (responsi-

IULIAN CHIFU:

## "Siria, un bastion cu puternice interese iraniene și ruse"

litatea asigurării protecției). Acest tip de rețineră a survenit pe fondul lecțiilor învățate din Libia, elementelor din etapele post-primăvara arabă și recrudescența radicalismului islamic și al grupurilor teroriste asociate Al Qaeda în zonele fără control stabil post-conflict, dar și ca urmare a diminuării resurselor pentru intervenție din cauza crizei economice.

Actualmente, însă, situația pare să se fi schimbat prin elementele ce ar arăta, nu numai reprimare armată și utilizarea forței militare (inclusiv a artileriei și aviației, contra insurgenților dar cu efecte majore asupra populației civile) dar și utilizarea armelor chimice.

Deocamdată, țara noastră are de a abordare rezervată, precaută, așteptând rezultatele din teren ale misiunilor ONU pe această dimensiune.

Totodată, Siria rămâne un bastion cu puternice interese iraniene și ruse, cu schimburi economice evidente

între aceste țări, cu livrări majore de armament și consultanță militară, cu o bază militară la Tartus reabilitată, fapt ce determină, pragmatic, actorii cu interese directe să sprijine regimul sirian actual. Nu se pune problema înlocuirii acestui regim, deși în mod realist, orice intervenție de natură militară, oricât de restrânsă, va schimba raporturile de forță din teren, va reprezenta o amenințare solidă și va schimba raportul de forțe de la care s-ar pleca în orice tip de soluție mediată.

Cred că este mult spus astăzi că se modifică vreo "balanță de putere", acest model fiind mai degrabă unul de război rece, însă este clar că putem vorbi despre o modificare de greutate strategică, instrumente și capacități de influență decât o asemenea utilizare a forței sau măcar amenințare cu utilizarea sa în condițiile construirii de responsabilități și vinovății la nivelul autorităților actuale ale statului sirian.

Reporter: Cum ar putea fi afectată securitatea internațională cu urmarea unei intervenții armate în Siria?

Iulian Chifu: Orice război creează instabilitate și deschide calea unor evoluții neprevăzute. Dar nu trebuie să uităm că războiului durează deja de doi ani și jumătate, că autoritățile de la Damasc au renunțat la controlul asupra unor porțiuni din teritoriul național și că exodul de refugiați există și forțează limitele capacității de absorbție de către statele limitrofe și terțe, în condițiile în care atacul chimic de miercură trecut - pe care nu-l mai contestă formal nimeni - accelerează acest exod.

Securitatea internațională este afectată de orice tip de intervenție în Siria, dar cred că este deja afectată prin nivelul de credibilitate precar al comunității internaționale care nu a avut instrumentele pentru a limita efectele în ultimii doi ani, nu a putut preveni escaladarea situației spre o formă de război civil care a atras ul-

terior "luptători pentru libertate" radicalizați de toate națiile, atât știți cât și sunși, care luptă de ambele părți în conflictul sirian.

Astăzi, securitatea internațională ar fi puternic zguduită de lipsa unei reacții concrete și eficiente dacă se probază responsabilitatea directă a autorităților pentru utilizarea armelor chimice.

Reporter: Ce credeți că se întâmplă cu "Primăvara Arabă", având în vedere evoluțiile din Egipt și celelalte țări din jur, incluzând și Siria? Există riscul apariției unei pan-dei anti-americane, care să cuprindă întregul spațiu islamic?

Iulian Chifu: Ideea anti-americana a fost definitorie înainte de primăvara arabă, printr-un paradox s-a cronizicizat și după Libia - pe fondul unor fenomene de tip "Innocence of the Muslims".

A consensat ALEXANDRA CRĂCIUN (continuare în pagina 2)

## Declarațiile de avere ale membrilor ASF, greu de găsit

● Mircea Ursache, fruntaș la depunerea și postarea declarației

Cei 11 membri ai Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) trebuiau să își deponă declarațiile de avere și interese, în termen de 30 de zile de la numirea în funcție, din 18 iunie 2013.

ASF nu are încă un site propriu, însă cele ale fostelor comisii de supraveghere (CNVM, CSA și CSSPP) conțin o căte o secțiune dedicată declarațiilor de avere, numai că acestea lipsesc aproape cu desăvârșire.

Singura declarație postată ieri după a-miază pe site-ul CNVM era cea a vicepreședintelui pentru piața

de capital Mircea Ursache, care a fost încercată recent.

Pe site-ul CNVM, este o adevărată aventură să cauți declarațiile de avere ale membrilor ASF. Motorul de căutare este pretențios și nu găsește persoanele căutate decât dacă le cauți după nume și prenume și doar așa. Dacă îi cauți doar după nume, site-ul îți returnează sec: "Nu am găsit rezultate. Vă rugăm introducere corect numele și prenumele".

ADINA ARDELEANU (continuare în pagina 13)

## INVESTIȚIE DE PESTE 200 MILIOANE DE EURO

### Conpet și Gazprom plănuiesc să construiască oleoductul Pitești - Pancevo

Conpet va fi listată la Bursă de Valori București începând cu data de 5 septembrie, în acest moment acțiunile companiei fiind tranzacționate pe piața Rasdaq. Conducerea societății consideră că SC Conpet SA este solidă și strategică pentru economia noastră și pentru piața petrolieră, că poate face față exigențelor prezentei pe piața reglementată a BVB, mai ales că are planuri importante de dezvoltare. Reprezentanții societății susțin că aceste proiecte au nevoie de finanțare, iar cea mai bună metodă pentru a atrage această finanțare este piața de capital.

Transportatorul național de țitei Conpet Ploiești și Gazprom au în plan construirea unui oleoduct de la Pitești la rafinăria de la Pancevo, deținută de grupul rus prin intermediul NIS. Liviu Ilași, directorul general al Conpet, a declarat, ieri, într-o întâlnire cu presa, că Oil Terminal

Constanța și transportatorul de țitei din Serbia (Transnafta) sunt, de asemenea, implicați în proiect. „Conducta Pitești - Pancevo este o oportunitate de afaceri pentru toate cele patru companii. Compania rusă Gazprom este interesată să transporte țiteiul la rafinăria sârbă pe o rută

sigură și mult mai competitivă decât cea actuală. Am avut mai multe întâlniri cu partea rusă în acest an, ultima chiar în luna iulie, și vom face un studiu de fezabilitate care va scoate în evidență costurile și beneficiile proiectului, după care cele patru companii vor lua deciziile de investiții".

Domnia sa a precizat că, în prezent, sistemul național de transport al țiteiului nu este conectat la rețelele similare din țările vecine.

ALINA TOMA VEREHA (continuare în pagina 13)

