

Dacă nu ați primit ziarul, vă rugăm să ne contactați la

telefon: 021.311.22.36/37

e-mail: abonamente@bursa.ro



Miercuri, 9 octombrie 2013, nr. 189 (5041), anul XXIII



■ Surse: Justiția nu a avizat prelungirea privatizării CFR Marfă

PAGINA 4

■ Statutul Rasdaq, clarificat prin Ordonanță de Urgență

PAGINA 5

■ Guvernul vrea să înființeze Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială

PAGINA 15



GRAM AUR = 138,8149 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6089 RON

EURO = 4,4366 RON

DOLAR = 3,2682 RON

SIF1, RĂBDARE!

## Mircea Ursache propune ca SIF-urile să poată ține AGEA cu cvorumuri mai mici



● Vicepreședintele ASF nu înțelege de ce SIF-urile nu pot investi în SIF-uri: "Cine are interesul să pună clopotul ăsta de la Cernobil pe SIF-uri, în loc să lase să se miște piața?"

Decizia conducerii SIF1 Banat Crișana să diminueze capitalul social nu are putere juridică, consideră Mircea Ursache, vicepreședintele ASF pentru piața de capital, care susține însă că SIF-urile trebuie să se ali-

nize Legii societăților comerciale, care permite întrunirea Adunărilor Generale Extraordnare cu cvorumuri mai mici față de actele constitutive.

Potrivit vicepreședintelui Autorității de Supraveghere Financiară, în

2006, legea 31 cu privire la societățile comerciale a fost modificată, luând în considerare directivele europene, astfel că toate companiile au dreptul să țină AGEA cu un cvorum de o pătrime, la prima convocare, și o cincime, la a doua, însă patru dintre

cele cinci SIF-uri nu pot să facă același lucru, pentru simplul motiv că ele au alte limite trecute în actele lor constitutive.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

## AVERTISMENTUL FMI VINE PEA TÂRZIU PENTRU AUTORITĂȚILE DE LA ANKARA

### Turcia, de la criză la "stabilitate" și înapoi, la criză

Ultima misiune a Fondului Monetar Internațional în Turcia s-a încheiat la sfârșitul lunii trecute. Concluziile sale sunt extrem de îngrijorătoare, iar recomandările pentru politica fiscală și monetară garantează sfârșitul unui alt "miracol" al ultimei decade.

Bineînțeles că autoritățile de la Ankara pot să ignore acum Fondul, deoarece Turcia și-a încheiat societățile cu instituția financiară internațională în luna mai 2013, prin plata ultimei tranșe din împrumutul contractat în 2008. Poate fi interpretat avertismentul FMI ca o "răzbanare" pentru acest lucru? Desigur, dar realitatea din teren nu se schimbă, iar avertismentul vine, oricum, mult prea târziu.

"Pe termen mediu, principalele provocări cu care se confruntă Turcia sunt creșterea economisirii interne și reformele structurale", se arată în concluziile FMI, iar pe termen scurt "politica monetară trebuie să devină mai restrictivă pentru atenuarea întinderii de inflație". Fondul a recomandat și reducerea chel-

tuiilor guvernamentale pentru evitarea "supraincălzirii" economiei, precizând că "va fi dificil pentru Turcia să mențină o creștere economică medie de 4% - 5% pe an în timp ce acumulează datoriile externe".



CĂLIN RECHIA

Ambrose Evans-Pritchard scrie în The Telegraph că "FMI a mustrat Turcia pentru politicile nesăbuite", accentul fiind pus pe importanța reducerii imediate a dezechilibrelor externe. Un studiu de la Capital Economics, citat de Evans-Pritchard, arată că Turcia este acum "printre cele mai vulnerabile economii emergente", din cauza deficitului extern "finanțat aproape în întregime prin împrumuturi de la bănci străine".

În aceste condiții, trebuie să remarcăm ironia organizării de către Banca Națională a României a unei conferințe cu tema "Depășirea problemelor economice, experiențele Suediei și Turciei: o sursă de inspirație pentru România?"

(continuare în pagina 15)

## Sfatul consultantului din Big Four i-a adus amendă lui Dragoș Bîlțeanu

● Președintele SIF1 Banat Crișana a primit penalizare de 10.000 de lei de la ASF

Marele consultant din Big Four care a sfătuit SIF1 Banat Crișana să își înființeze în Cipru holdingul pentru participările din domeniul imobiliar SIF Imobiliare se pare că a omis să-i aducă aminte clientului său că este listat și că trebuie să raporteze Bursii de Valori București aproape ori-

ce mișcare.

Drept urmare, unii investitori nu au văzut cu ochi buni "deplasarea" în Cipru a unor participații de 100,4 milioane lei (22,5 milioane euro) deținute la 18 societăți.

Mai mult, povestea a deranjat și Autoritatea de

Supraveghere Financiară (ASF) care, după ce a cerut SIF1 să facă public un raport despre operațiunile din Cipru, l-a și amendat pe Dragoș Bîlțeanu, președintele SIF1, cu 10.000 de lei, pentru că nu a raportat corepunător mișcarea. (A.A.)

(continuare în pagina 5)

## Journal de criză

FMI reduce estimările de creștere a economiei mondiale

Fondul Monetar Internațional (FMI) și-a modificat în sens negativ estimările privind creșterea economiei globale în 2013 și 2014, pe fondul ieșirii fluxurilor de capital care afectează țările emergente. FMI anticipă, acum, că economia mondială va crește cu 2,9% anul acesta, respectiv cu 3,6% în 2014, față de un avans de 3,1% prevăzut în iulie pentru 2013 și de 3,8% pentru anul viitor.

FMI preconizează că economiile emergente vor avea o expansiune de 4,5% anul acesta, cu 0,5 puncte procentuale mai puțin decât în estimarea anterioară. Modificarea a urmat revizuirii estimărilor privind China, Mexic, India și Rusia.

Pentru zona euro, FMI așteaptă un declin de 0,4% în 2013, față de cel de 0,6% preconizat în iulie. Pentru 2014, FMI anticipatează o creștere economică de 1% în zona euro, nu de 0,9%, cât previzionează anterior.

Exporturile Germaniei au crescut în august

Exporturile Germaniei au crescut în luna august, pe fondul semnelor de redresare economică din zona euro, cel mai mare partener comercial al țării.

Potrivit Biroului Federal de Statistică, exporturile germane ajustate sezonier au sporit cu 1% în august, comparativ cu iulie, când scăzuseră cu 0,8%. Economiiștii anticipă un avans de 1,1%. Datele oficiale mai arată că importurile germane au crescut cu 0,4% în luna analizată.

Excedentul comercial al Germaniei a însumat 13,1 miliarde euro în august, față de 16,2 miliarde euro în iulie.

V.R.



## Consiliul European semnă limitile în construcția uniunii bancare

● Serviciul juridic al consiliului arată că agenția pentru închiderea sau salvarea băncilor cu probleme nu trebuie să aibă puteri prea mari

Am numite părți ale propunerii Europene privind crearea unei uniuni bancare pot fi în afara legii UE, potrivit serviciului juridic din Consiliul European, informează Reuters.

Această opinie este o lovitură pentru eforturile menite să creeze entitatea care s-ar ocupa de creditorii cu probleme din zona euro, respectiv ar de-

### BANCI

fi detaliate în scopul eliminării posibilității ca o marjă largă de apreciere să fie increditată Consiliului".

Amintim că, în luna iulie, Comisia Europeană a prezentat o propunere privind mecanismul unic de rezoluție din zona euro - pentru restructurarea băncilor cu probleme financiare -, care i-ar permite să decidă care instituții creditoare vor primi sprijin și care vor fi închise. (A.V.)

"rezoluția" unei bănci dintr-un stat membru al zonei euro.

Juriștii susțin, însă, ideea de a oferi responsabilitate în acest sens Comisiei Europene sau altei instituții UE, mai degrabă decât unei agenții externe, deoarece în caz contrar înțelegerea nu poate fi compatibilă cu Tratatul UE.

"Serviciul juridic consideră că puterile... trebuie să fie detaliate în scopul eliminării posibilității ca o marjă largă de apreciere să fie increditată Consiliului".

conform documentului menționat. Amintim că, în luna iulie, Comisia Europeană a prezentat o propunere privind mecanismul unic de rezoluție din zona euro - pentru restructurarea băncilor cu probleme financiare -, care i-ar permite să decidă care instituții creditore vor primi sprijin și care vor fi închise. (A.V.)

(continuare în pagina 4)

ÎN CIUDA UNOR SUSPICIUNI DIN PIAȚĂ

## AdePlast dă asigurări că își va respecta promisiunile asumate în prospectul de listare

Bani străni de pe piața de capital din oferta de listare a AdePlast vor merge către investiția în fabrica de vată bazaltică, așa cum și-a asumat compania în prospect, "pentru că toate obiectivele declarate ale AdePlast din fiecare an au fost realizate", potrivit reprezentanților companiei.

Aceștia răspund astfel unor suspiciuni din piață, potrivit cărora AdePlast ar fi supraindatorată, iar banii din ofertă ar fi, de fapt, destinați returnării creditelor, în special către banca UniCredit Țiriac.

declarat: "În ultimii trei ani, avem șase fabrici puse în funcțiune și orice persoană care dorește să devină



investitor se poate prezenta la portă oricărei fabrici să o viziteze. AdePlast este o firmă care are permanent portul deschis.

Banii vor avea exact destinația declarată, având în vedere că pentru fabrica de vată bazaltică este un business plan elaborat și aprobat la nivelul companiei. Mai mult, AdePlast a deșus acest business plan și în documentația pentru un ajutor de stat, care va fi destinat tot pentru această dezvoltare".

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 5)

## Avocații: „Guvernul a făcut praf Codul Insolvenței”

● COS Târgoviște: „Guvernul a eliminat protecția societății în insolvență în raport cu creditorii”

Avocații practicieni în insolvență au criticat dur, în aceste zile, Ordonanța prin care Guvernul a adoptat Codul Insolvenței. Ei spun că Executivul a făcut praf legislația din domeniu, introducând în Cod prevederi neagreutate de specialiști și spulberând principii elementare ale insolvenței. Avocații speră ca noul Cod al Insolvenței să fie „reparat” de parlamentari în Legea de aprobare a Ordonanței de Urgență a Guvernului.

Doamna avocat Simona Miłos, președintele Institutului Național de Pregătire Profesională a Practicienilor în Insolvență (INPPI), care a făcut parte din colectivul de redactare a Codului Insolvenței, ne-a declarat: „Noi, cei care am elaborat Codul, ne delimităm clar de forma adoptată de Guvern. Nu am fost consultați de Executiv asupra modificărilor aduse proiectului de Cod. Cînd cu atenție varianta publicată vineri după-masă în Monitorul Oficial, am constatat că lucrurile sunt mult mai grave decât



Întrebat, ieri, de ce nu a discutat cu FMI schimbările aduse de Guvern Codului Insolvenței, premierul Victor Ponta a declarat: "Au avut loc discuții pe Codul Insolvenței. L-am adoptat prin OUG pentru că neplata datoriilor la buget este o urgență, întrucât avem grad mic de incasare. O să vedeti că va crește semnificativ rata de colectare la buget după aplicarea noii legi a insolvenței".

egalității între creditorii".

Domnia sa a subliniat că vechea lege, încă în vigoare, clarifică faptul că, odată intrată în insolvență, unei societăți nu i se pot aplica limitări, însă ordonanța Guvernului permite astfel de limitări: „Practic, nu mai putem vorbi de insolvență sau de faliment în noul Cod. Ce sens mai are să intri în insolvență dacă poți fi executat oriand? Împunerea de limitări clar te duce în faliment pentru că nu poți desfășura o activitate din care obții veniturile necesare redresării".

ALINA TOMA VEREHA

(continuare în pagina 14)

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux

**ABONEAZĂ-TE LA BURSA!**

BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6