

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Info la 021 311 22 36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



■ Ofertele angajante pentru Oltechim, în 10 ianuarie
PAGINA 2

■ Aurel Bernat, BT Asset Management: "Interesul pentru acțiuni crește pe măsură ce dobânzile scad"
PAGINA 5

■ Atac fără precedent al investitorilor față de măsurile Guvernului
PAGINA 11

■ Costurile de împrumut ale Franței urcă după retrogradarea țării
PAGINA 16



GRAM AUR = 139,2728 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6107 RON

EURO = 4,4424 RON

DOLAR = 3,3104 RON

EXCLUSIVITATE

DEZVĂLUIRI DIN CULISE, FĂCUTE DE FOSTUL PREȘEDINTE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

"Ministrul Transporturilor a convenit cu Heinzmann să rămână la Tarom doar pentru imagine"

(Interviu cu Dan Pascariu)

● Christian Heinzmann declara, în septembrie, că este mai complicat să lucrezi în România decât în Albania și în Bangladesh



"Treia ambasadori ne-au cerut prelungirea mandatului lui Heinzmann", ne-a spus Dan Pascariu.

Conducerea Ministerului Transporturilor (MT) a convenit cu directorul general al companiei Tarom Christian Heinzmann ca acesta din urmă să rămână la conducerea societății de stat doar pentru imagine, ne-a spus Dan Pascariu, fostul președinte al CA, subliniind că reprezentanții MT cunosc "deficiențele" lui Heinzmann.

Potrivit domnului Pascariu, ambasadorii Olandei, Belgiei și Marii Britanii în țara noastră au avut întâlniri cu fostii membri ai Consiliului de Administrație (CA) de la Tarom, asupra cărora au făcut presiuni pentru prelungirea mandatului lui Christian Heinzmann.

În ultima vreme, au apărut informații potrivit cărora cele trei ambasade ar fi făcut presiuni și asupra conducerii Ministerului Transporturilor (MT), pentru aceeași cauză. În cadrul unei Adunări Generale a Acționarilor (AGA) care a avut loc săptămâna trecută, MT l-a revocat din funcție pe toți membrii CA de la Tarom - Dan Pascariu, Valentin Măceș, Ciprian Lăducă, Marius Ghenea și Dumitru Purnariu. Recent, Nicolae Demetriade și-a dat demisia din funcția de director executiv al Tarom.

Noul Consiliu de Administrație numit de Ministerul Transporturilor este alcătuit din Dante Stein - consilier al primului

ministru, Manuel Doneșcu - secretar de stat în Ministerul Transporturilor, Florin Luca - consultant strategie bancară, Bogdan Speteanu - directorul general al BCR Leasing și Răzvan Filipescu - președintele Autorității Naționale pentru Turism, urmând să fie aleși încă doi membri.

Potrivit unui surșat al ministrului de resort, reprezentanții Tarom proaspăt destituiți ar fi încălat statutul companiei în momentul în care au decis reducerea mandatului lui Christian Heinzmann. Mandatul managerului privat urmează să expire în data de 19 noiembrie, acesta fiind redus, cu câteva luni în urmă, de la patru ani la un an. În luna iunie, Christian Heinzmann susținea că a fost obligat să semneze un document, la solicitarea lui Dan Pascariu, președinte al Consiliului de Administrație la acea vreme, care prevedea, printre altele, că durata mandatului său a fost redusă de la patru ani la un an.

În replică, Dan Pascariu afirmă, atunci, că existau mai multe neînțelegeri la adresa activității lui Heinzmann, iar reducerea duratei mandatului a fost o concluzie la care s-a ajuns de comun acord. Domnul Pascariu ne-a oferit, în cadrul unui interviu, mai multe detalii despre situația de la Tarom.

Reporter: În ultima perioadă, ministrul Transporturilor Ramona Mănescu a făcut o serie de declarații susținând prelungirea mandatului domnului Christian Heinzmann, director general Tarom. În urmă cu o săptămână, ministrul de resort a revocat întregul Consiliu de Admini-

stratelor la companie. Reprezentanții Ministerului Transporturilor (MT) au declarat pentru ziarul "BURSA" că, "având în vedere prevederile art. 4, alin. (1) și (2) din O.U.G. nr. 109/2011 privind guvernarea corporativă a întreprinderilor publice, MT nu poate interveni în activitatea de

administrare și conducere a întreprinderii publice". Cum comentați această contradicție?
Dan Pascariu: Nu am ce să comentez. Doamna ministru ar trebui să explice toate aceste lucruri. (E.O.)

(continuare în pagina 4)

CLAUDIU CERCEL, BRD:
"Finanțarea prin bursă, stimulată de noile reglementări bancare"

Companiile vor apela tot mai mult la finanțarea prin piața de capital, pe fondul reglementărilor prudențiale din sectorul bancar, potrivit lui Claudiu Cercel, Director General adjuncț, BRD - Groupe Société Générale. Claudiu Cercel consideră că optimismul cu privire la Bursa de Valori București este perceptibil, în general, iar, de această dată, există și substanța care să îl alimenteze.

În opinia domnului Cercel, structura ofertei Romgaz - acțiuni la BVB și certificate de depozit (GDR-uri) la Londra - a fost o soluție bună. Totuși, dominația sa consideră că valoarea tranșei investitorilor mici s-a dovedit a fi fost subdimensionată vis-a-vis de interesul și potențialul acestui tip de clienți. Segmentul investitorilor mici de fost suprasubscris de 17 ori, iar mulți dintre subscritorii s-au simțit discriminați față de alții, prin faptul că băncile au acordat unor ceteri facilități pentru subscriere.

Chiar Gabriel Dumitrescu, șeful departamentului Privatizări, a spus că această suprasubscriere pe tranșa mică este speculative.

Claudiu Cercel apreciază că băncile s-au adaptat momentului istoric pentru piața de capital.

ADINA ARDELEANU

Ciții, în pagina 5, interviu integral acordat de Claudiu Cercel ziarului BURSA.

Despre complexitatea sistemului economic și efectele nedorite ale agresiunii fiscale

Am urmărit dezbaterile din presă privind noile măsuri guvernamentale de creștere a poverii fiscale. Nu aveam cum să-mi scape cifrele vehiculate despre posibilele venituri bugetare suplimentare sau cele des-



CALIN RECHEA

pre noile majorări de prețuri. Dar au acestea vreo relevanță, mai ales după destui ani de măsuri haotice, orientate, parca exclusiv, către înăbușirea din fașă a oricărei inițiativă private?

Nu, deoarece economia a fost împinsă, în acești ani de criză, către extreme care nu mai garantează răspunsuri liniare la măsurile de politică monetară și fiscală.

Economia, chiar și a noastră, nu este un dispozitiv mecanic a cărui funcționare răspunde precis și în timp util intervențiilor mecanicilor. Ea este un sistem complex, populat de agenți cu voință proprie care își urmăresc propriile interese.

Când aceste interese intră în conflict cu un cadru legislativ perceput, de multe ori, ca fiind arbitrar și incorect, multe dintre activitățile economice se mută în subteran. Este de condamnat o astfel de atitudine? Deloc, ba chiar dimpotrivă.

(continuare în pagina 11)



51943491840012 05064

IMPOZITUL PE CONSTRUCȚIILE SPECIALE

Gata cu privilegiile!

Companiile care reclamă că taxa aplicată construcțiilor speciale ar urma să facă mai costisitoare investițiile în rețelele de infrastructură ar trebui să aibă în vedere că, până în prezent, au avut un statut privilegiat, comparativ cu dezvoltatorii imobiliari, care erau nevoiți să plătească impozit pe clădirile pe care le realizează, ne-au precizat oficialii din Ministerul Finanțelor Publice (MFP). Decizia de introducere a acestei taxe reprezintă o

alinare la sistemul de impozitare din Uniunea Europeană (UE), au adăugat sursele citate.

Viteza cu care autoritățile au hotărât să adopte măsura a fost determinată de discuțiile pe care acestea le-au avut cu reprezentanții Fondului Monetar Internațional (FMI) cu privire la lărgirea bazei de impozitare, ne-au explicat oficialii MFP.

ALEXANDRU SĂRBU
(continuare în pagina 11)

ANRE vrea să elimine „coșul” de gaze

● Măsura poate fi luată peste un an, după liberalizarea completă a pieței pentru industrie

Reglementatorul pieței noastre de energie (ANRE) dorește să găsească o modalitate de a elimina treptat „coșul” de gaze pe care îl stabilește lunar pentru consumatorii industriali, conform unor surse din piață.

Acest „coș” reprezintă, în fapt, procentele aprobate de ANRE pentru consumul gazelor din producția internă și pentru consumul din import. (A.T.)

(continuare în pagina 14)

BILETE LA ORDIN - ORDINE-N BILETE

ASF a sancționat "Certinvest", "Certinvest" a dat în judecată ASF

● SAI-ul vrea ca instanța să anuleze amenda dată de ASF pentru operațiuni comerciale cu bilete la ordin ● ASF nu a identificat operațiuni similare și la alte SAI-uri ● Autoritatea de Supraveghere a aprobat o nouă normă privind investițiile fondurilor în bilete la ordin

SAI Certinvest cere în instanță anularea amenzii pe care a primit-o, în vară, de la Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), dictată pentru că a făcut operațiuni comerciale cu bilete la ordin. Dosarul "Certinvest versus ASF" a fost înregistrat la Curtea de Apel București, pe 4 octombrie.

ASF a sancționat Certinvest, pe 4 iunie, cu o amendă în cuantum de 24.198,80 lei (reprezentând 0,5% din cifra de afaceri aferentă exercițiului financiar 2011), motivând că modalitatea în care societatea a derulat operațiuni de natură comercială cu instrumente de tipul biletelor la ordin contravine prevederilor legale.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 3)



Mircea Ursache, vicepreședinte ASF (stânga), și Eugen Voicu, președintele Certinvest (dreapta), se vor înfrunța în instanță.

Defiscalizarea producției de valoare adăugată

(an Escape Route from Romania's Breakdown)

Impozitul a ajuns - din mijloc instituțional de susținere a existenței împreună și de stimularea a afacerilor - un instrument confecționat politic prin care Puterea, confiscând în interes propriu mandatul exerceriții suveranității și încredințat de suveran, forțază prin mecanisme de "condiționare" a producției de valoare adăugată "rămânerea la frâu" și nu finanțarea bunurilor și serviciilor publice!



DANIEL IONESCU

Considerații de fond

Poziția de "stat eșuat" în care a fost adusă România este rezultatul firesc al prevalenței - în raport cu satisfacerea cererii de bunăstare a populației - a unui consens îngust pe reconstrucția spațiului democratic pe dimensiuni uzurare și para-economice guvernate de clientelism, de interese înguste de grup și de clan, de corupție și arrierate fiscale care au deturmat rațiunea și logica tranziției către un regim democratic bazat pe statut de drept spre cea a unui regim plutocratic guvernat de dictatura liberului arbitru.

Producția de bunuri și servicii de consum privat (intermedii și final) și de consum public, de venituri fiscale, de rente, de oportunități și venituri curente a devenit un "măl" în care și-au stabilit fiefurile camarila politică și clientela din dotare care - fără culoare politică - au optat pentru congestiunea fiscală a fluxurilor economice, pentru ipotecarea țării și pentru coborârea în bernă a indicatorilor demo-economici ai nivelului de trai.

Spre a ieși din criză, Guvernele, în disperare de cauză, au convenit la instituționalizarea "curebelor de sacrificiu" în economia reală, în econo-

mia publică și în economia veniturilor de înlocuire (economia asigurărilor sociale) care au repercutat dramatic asupra complexului economic național și efecte tragice asupra întregii populații a României.

Soluția adoptată, creșterea fiscalității și contractarea de datorie publică internă și externă, dincolo de împlasul constituțional, îndreaptă România spre eșecul total/final, fie că vorbim de bunăstarea populației sau de bunăstarea afacerilor și nu face decât să amâne deznodământul!

Actual, politicile dezvoltate de Putere după decembrie '89 au avut ca rezultat:

- dispariția fizică a peste 300.000 de active importante din economia națională care - în termeni comparabili - depășesc pierderile cumulate înregistrate de România în urma celor două conflagrații mondiale la care a fost parte!
- scăderea ocupării salariale - prin defațetarea locurilor de muncă - cu peste 3,7 milioane de persoane (resursele pe venituri curente "aruncate la coș" pe această cale în perioada 1990-2012 însumează = 225 miliarde €).

(continuare în pagina 13)