



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



■ Adrian Vasilescu, BNR:
"Governatorul vorbește
de multe ori eliptic"
PAGINA 3

■ Radu Ghețea, ARB: "Este un lucru normal
să avem o lege privind insolvența
persoanelor fizice"
PAGINA 11

■ Terenuri agricole mai scumpe și arendași
nemulțumiți
PAGINA 11

■ Spania adoptă noi
reglementări contabile
ca să susțină băncile
PAGINA 16



GRAM AUR = 130,6920 RON

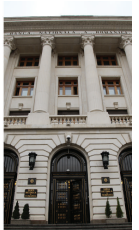
FRANC ELVEȚIAN = 3,6071 RON

EURO = 4,4412 RON

DOLAR = 3,2644 RON

CONFERINȚA BURSA

"ROLUL BĂNCILOR ÎN RESTRUCTURAREA COMPANIILOR"



Fără încredere nu există credit

Înainte de conferința "Rolul băncilor în restructurarea companiilor" scriam că este "prea târziu pentru restructurarea creditelor bancare". Din păcate, doar după ce am asistat la dezbateri am realizat că, de fapt, este mult mai târziu decât am anticipat.

De ce? Pentru că băncile nu pot să participe la restructurarea companiilor în condițiile actuale, fie în calitate de partener sau de creditor care încearcă să-și recupereze creditele neperformante, deoarece s-a dovedit că se confruntă cu greutăți aproape insur-



CĂLIN RECHEA

montabile cu propria restructurare. Și atunci, de unde să vină expertiza? În intervenția sa, Eugen Lascu, managing partner la Thesis Corporate Advisory, a declarat că "băncile au creditat, deseori, iluzii", pe fondul cunoașterii deficitare a clienților.

Pe vremea boom-ului creditării, exuberanța clienților s-a suprapus peste cea a băncii, nefiind nimeni interesat să se uite pe fereastră pentru a observa norii negri care se adunau deasupra piețelor internaționale.

Inișiții de declarațiile oficialilor guvernamentali și ai BNR, oamenii

de afaceri au realizat mult prea târziu pericolul, iar atunci au început să-și scoată banii din firme. Participanții la conferință au subliniat că proprietarii firmelor nu doresc să ofere și garanții personale atunci când solicită credite.

De ce? Pentru că se comportă rațional, în condițiile în care văd direct mediul economic și fiscal în care își desfășoară activitatea. În acest fel, ei aduc un mare serviciu și Băncii Naționale: nu "tulbură" ipoteza raționalității agenților economici, ipotetă care intră în modelele sale macroeconomice.

Viceguvernatorul BNR Bogdan

Oteanu a declarat că "lipsa capitalului propriu este principala piedică în calea finanțării companiilor", această lipsă fiind rezultatul "luării acasă a banilor în anii buni". Este vorba, din nou, de același comportament rațional, pe fondul încrederii scăzute în perspectivele companiilor.

Dar lipsa capitalului nu se manifestă, oare, și la nivelul sistemului bancar? Este adevărat că rata de acedare a capitalului este aproape de 14%, dar aceasta se calculează pe baza activelor ponderate în funcție de risc și am văzut cât de bine a fost evaluat riscul în trecut.

Conform unui articol din ziarul

"BURSA" de la sfârșitul săptămânii trecute, oficialii ai BNR au declarat că "unele bănci încearcă să păcălească sistemul prin restructurarea creditelor". Motivul este, în mod evident, îmbunătățirea artificială a indicatorilor de capitalizare.

Unii dintre participanții la conferință au încercat să justifice reticenta băncilor în acordarea creditelor prin responsabilitatea pe care o au față de protejarea depozitelor populației. Oare de ce nu am văzut, în anii de creștere explozivă a creditării, nici măcar declarații privind această responsabilitate?

În aceste condiții, cerul vicios al

lipsei de încredere din economia noastră nu poate fi rupt prin apeluri adresate Băncii Naționale și băncilor comerciale pentru schimbarea politicii de creditare.

Dicționarul Explicativ al Limbii Române definește creditul drept "procurare de capital prin împrumut, făcut pe baza încrederii sau a solvabilității".

(continuare în pagina 3)

Citiți detalii despre conferință în paginile 4 și 5.



Băncile rambursează anticipat către BCE 7,2 miliarde euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 7,235 miliarde de euro din împrumuturile contractate de la Banca Centrală Europeană (BCE) prin programul de urgență pe trei ani LTRO (Longer Term Refinancing Operations), derulat în 2011 și 2012.

BCE a informat, la finele săptămânii trecute, că cinci bănci vor rambursa 5,105 miliarde euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar alte trei instituții de credit - 2,130 miliarde euro din cea de-a doua rundă.

(V.R.)

(continuare în pagina 3)



PENTRU CĂ NU A AVUT BANI LA DECONTARE

ASF a suspendat pentru trei luni autorizația "Harinvest"

● Sobolewski: "BVB suspendase Harinvest, acum o săptămână"

Autoritatea de Supraveghere Financiară a suspendat autorizația de funcționare a "Harinvest", pentru 90 de zile, pentru că brokerul nu a avut bani la decontarea unor tranzacții, iar Depozitarul Central a trebuit să intervină prin Fondul de Garantare.

Ludwik Sobolewski, directorul general al BVB, ne-a precizat că BVB a suspendat brokerul, pentru trei luni, cu o săptămână înainte. Totodată, Harinvest a primit de la ASF o amendă de 6.770 lei, reprezentând 0,1% din cifra de afaceri pe 2012.

Potrivit ASF, Harinvest nu și-a îndeplinit obligația de plată aferentă decontării din data de 15 noiembrie 2013 de la Depozitarul Central și nu a acționat cu diligență profesională în scopul protejării intereselor investitorilor și a integrității pieței.

Ziarul "BURSA" a relatat cu prioritate, pe 21 noiembrie, că Depozitarul Central a trebuit să folosească 500.000 de euro, jumătate din Fondul de Garantare pe care îl gestionează, după ce SSIF "Harinvest" nu a avut bani pentru decontarea unor produse structurate emise de Erste Group.

Conform procedurilor în astfel de situații, brokerul a inițiat vânzări forțate ("sell-out") din portofoliu.

La vremea respectivă, Ludwik Sobolewski, directorul general al BVB anunța măsuri decisive în cazul eșuarilor decontării.

"Îmi pare rău, dar piața de capital este ca un comandament: trebuie să ai bani să plătești acțiunile. Fie ale tale sau împrumutate, trebuie să ai bani", ne-a spus domnia sa.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 3)

ANCA HARASIM, AMCHAM:

"Este important să definim un obiectiv economic concret la nivel național"

Noile măsuri fiscale propuse de Guvern sunt de natură să distorsioneze mecanismele pieței, să crească povara fiscală, care se va reflecta la nivelul tuturor contribuabililor, și sunt total inadecvate la finalul unui exercițiu intens de rescriere a legislației fiscale, la care membrii AmCham au participat activ cu expertiza pe care o dețin în domeniu, consideră doamna Anca Harasim, director executiv al Camerei de Comerț Americană în România (AmCham România).

Domnia sa ne-a spus că autoritățile ar trebui să asigure un mediu investițional stabil, predictibil și transparent, și trebuie adoptate măsuri care au potențialul de a poziționa România competitivă din punct de vedere economic în regiune și, "de ce nu", în lume.

Doamna Anca Harasim consideră

că țara noastră trebuie să își regăsească vocea și să decidă rolul pe care dorește să îl joace la nivel internațional.



Anca Harasim

nal: "Avem câteva domenii economice în care suntem competitivi și, care dacă ar fi exploitate la maximum, ar putea deveni motoare de

creștere economică pentru România.

În acest moment este important să ne definim un obiectiv economic concret la nivel național care să acționeze ca o ancoră și care să aducă coerență între acțiunile actorilor din sectorul public, privat și al societății civile. Acest lucru s-a întâmplat înainte de aderarea României la Uniunea Europeană și am văzut cu toții ce a fost posibil într-un timp extrem de scurt. Autoritățile, sau mediul privat, pot genera un proces inclusiv de formulare a unui nou viitor pentru România și pentru stabilirea obiectivului economic la nivel național la care m-am referit mai sus, prin invitarea tuturor actorilor relevanți din societate să contribuie.

ALEXANDRU SĂRBU
(continuare în pagina 3)