

În perioada vacanței de iarnă (23 decembrie 2013 - 5 ianuarie 2014) urmăriți-ne pe site-ul [www.bursa.ro](http://www.bursa.ro).



■ Călin Mitică: "Transferoviar Grup estimează investiții de 25 milioane euro" **PAGINA 2**

■ Agricultorii folosesc banii europeni pe post de capital de supraviețuire **PAGINA 4**  
■ Brokerii: "2013 - an de excepție, probabil irepetabil, pentru FP" **PAGINA 5**

■ Ufuk Tandogan: "Vrem să evoluăm mai încet, dar să avem o creștere sănătoasă" **PAGINA 15**



GRAM AUR = 126,9351 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6591 RON

EURO = 4,4806 RON

DOLAR = 3,2755 RON

DOI FRAȚI DE CRUCE ROȘIE

## Bail-in Bănescu și Bail-in Voinea

Nerăbdător să ne distrugă sistemul bancar și afacerile, ministrul bugetului Liviu Voinea și-a exprimat dorința, la Bruxelles, în cadrul reuniunii Consiliului extraordinar ECOFIN, de miercuri, 18 decembrie, ca furtul banilor depuși în bănci prin mecanismul de "bail-in" să devină legal cât mai curând și să fie efectiv de la întâia ianuarie 2014.

Intrucât avem norocul să nu facem parte, încă, din Zona Euro, prevederile stupefiant de adoptate de UE în privința confiscării depunerilor din bănci, pe modelul din Cipru, nu ni s-ar aplica, dacă nu am adera la proiectata Uniune bancară a continentului.

Dar președintele Traian Bănescu este, conform propriilor spuse, un entuziast al Uniunii bancare.

Sinteza nerăbdării lui Voinea cu entuziasmul lui Bănescu ne condamnă să urmărim destinul stupid rezervat Europei de cele mai întinsecate minți financiare ale Uniunii Europene; în fața pericolului să ne fie stropeliți banii din bănci, ni-i vom retrage, în masă, căutând o altă soluție de păstrare a agonisii, iar afaceriștii vor căuta să-și deschidă conturi pe alte meleaguri decât cele europene. Culema ironiei, acestui mecanism



Traian Bănescu



Liviu Voinea

i-a fost acordat titlul de "mecanism de salvare a băncilor", ca și când ele ar mai putea fi salvate când le fuge clientela.

Dar cinismul autorităților europene este cel mai manifest în felul în care măsura a fost anunțată, miercuri trecută, de comisariatul european pentru piața internă și servicii Michel Barnier, care, triumfător, a spus că nu va mai fi necesar ca băncile să fie salvate din banii tuturor cetățenilor (că, adică, nu toți cetățenii fiind depunători la bănci, rezultă că i-ar fi scutit să mai fie furați, când bugetele țărilor le varsă contribuțiile în băncile falite).

Barnier minte: finanțarea băncilor falite cu banii bugetului nu a fost exclusă, ci doar a fost deschis și acum, unor depunătorilor, care, au, vor fi furați de bănci și direct, ca depunători, dar și prin buget, în calitate de

cetățeni contribuabili.

Interesant este că minciuna prinde la public.

În afară de BURSA, presa românească nu a reflectat acest eveniment epocal, al trecerii de la civilizația creditului la civilizația furtului; publicațiile care-și zic "de specialitate", au înghițit gâșcușa lui Barnier, spunând că "bail-in"-ul este o soluție de despovărare a cetățenilor de falimentele băncilor.

La Orwell, un personaj anunță, bucuros: "Ai văzut, au crescut rațiile de ciocolată de la 40 de grame, la 30 de grame!"

Da, trăim orwellian, dar stupiditatea europeană îi excede imaginația - este realitatea noastră. Să fim mandri! La mulți ani! ■

## CAZUL HARINVEST

SOBOLEWSKI RĂSPUNDE ASOCIAȚIEI BROKERILOR:

### "Este o chestiune de timp până la un nou caz Harinvest, dacă nu gestionăm riscurile sistemice"

• "Trebuie să creștem rezistența participanților din sistem la situațiile de criză"

Directorul general al Bursei de Valori București, Ludwik Sobolewski, își menține opinia că brokerii trebuie să fie impuse niște criterii mai dure de participare la piață, după ce Asociația Brokerilor, atât prin președintele Dan Paul, cât și prin vicepreședintele Nicolae Ghergus, au reacționat împotriva unor astfel de măsuri, pe motiv că nu este corect să fie pedepsiți ceilalți intermediari, după cazul "Harinvest".

Peste 40 de clienți ai "Harinvest" Râmnicu Vâlcea au reclamat că au rămas fără bani și acțiuni în conturi, după ce intermediarul le-ar fi vândut din portofolii, fără autorizare, pentru a acoperi pierderi în tranzacții cu produse structurate. "Pe timp de criză - și din 18 decembrie 2013 trăim astfel de momente -, avem nevoie de toată lumea la bord", ne-a declarat Ludwik Sobolewski, adăugând: "Instituțiile pieței de capital se gândește la cum ar



Ludwik Sobolewski

lul unor astfel de organizații peste tot în lume, dar ele pot întări cultura standardelor și responsabilitatea". Potrivit CEO-ului BVB, este o chestiune de timp până la un alt caz Harinvest, dacă nu sunt gestionate anumite riscuri, la nivel de sistem:

"Trebuie să creștem rezistența tuturor participanților din sistem la situațiile de criză".

Într-o conferință de la începutul săptămânii, domnia sa a făcut referire la cerințe mai dure de capital pentru brokeri și, eventual, la implementarea unor standarde profesionale pentru aceștia.

Măsurile îi vor afecta pe brokerii mici, deși cazul "Harinvest" a atins și brokerii mari - BCR și SSIF Broker, care au răspuns vânzărilor forțate inițiate la Vâlcea.

Ludwik Sobolewski ne-a spus: "Nu comentez despre instituții specifice. În general, se dovedește că există oameni răi peste tot. Aceștia trebuie pedepsiți. Dar clienții sunt protejați de instituții.

Intermediarii putem, de obicei, pot compensa investitorii și, uneori, fac asta chiar dacă nu au fost declarați vinovați.

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 6)

## Journal de criza

Excedentul de cont curent al zonei euro, în creștere

Excedentul de cont curent al zonei euro a crescut la 21,8 miliarde euro (29,8 miliarde dolari) în octombrie 2013, de la 14,9 miliarde euro în septembrie, anunță Banca Centrală Europeană. Conform datelor oficiale, în intervalul noiembrie 2012 - octombrie 2013, surplusul de cont curent al uniunii monetare a însumat 208,3 miliarde euro, comparativ cu un excedent de 109,8 miliarde euro în anul anterior.

Scade randamentul obligațiunilor Spaniei

Randamentul titlurilor guvernamentale spaniole a scăzut ieri, pentru prima oară în ultimele trei zile, după ce, miercuri, banca centrală americană (Fed) a decis să mențină dobânzile aproape de zero. Randamentul obligațiunilor Spaniei cu scadența la zece ani a coborât cu două puncte de bază (0,02 puncte procentuale), la 4,13% la ora locală 16.08. Anterior, randamentul a fost de 4,16% - cel mai ridicat nivel din 9 decembrie.

Spania a vândut, ieri, titluri de 2,54 miliarde euro cu maturități în octombrie 2018 și octombrie 2023. Titlurile cu scadența la zece ani au fost plasate la un randament mediu de 4,098%, cel mai redus din mai 2010. Obligațiunile cu maturitatea la cinci ani au fost vândute la un randament de 2,697%, comparativ cu 2,722% la licitația similară din 5 decembrie.

## Lulache: „Pe piața de capital începe să revină dorința de investiții”

Directorul general al Nuclearelectricei (SNN), Daniela Lulache, s-a declarat mulțumită de lichiditatea acțiunilor companiei pe Bursa de Valori București (BVB). Doamna Lulache apreciază că includerea Nuclearelectricei și a altor companii energetice în coșul indicelui BET este un semn

nal că România are potențial să devină un jucător regional în domeniul energiei, domnia sa declarându-ne, într-un interviu, că la baza succesului ratelor de suprasubscriere au stat două criterii: rezultatele în operare care reflectă securitatea nucleară și predictibilitatea câștigului financiar.

**Reporter:** Sunteți sau nu mulțumită de lichiditatea acțiunilor SNN pe BVB?  
**Daniela Lulache:** Da, sunt mulțumită de lichiditatea acțiunilor SNN pe Bursa de Valori, iar includerea Nuclearelectricei în coșul indicelui BET, coș în care sunt incluse companiile cu cel mai ridicat coeficient de lichiditate, este o confirmare a rezultatelor bune.

De asemenea, pe lângă coeficientul de lichiditate al companiei, se ține cont și situația financiară, interesul participanților la piață, elemente de ordin juridic și transparență. Evaluarea pozitivă a acestor criterii de eligibilitate și includerea în indicele BET vin să susțină strategia de management implementată. Includerea Nu-

clearctrica și a altor companii energetice în coșul indicelui BET este un semn că România are potențial să devină un jucător regional în domeniul energiei.

**Reporter:** În ce credeți că a constat succesul IPO-ului SNN? Care au



Daniela Lulache

fast factorii care au determinat suprasubscrierea?

**Daniela Lulache:** Din experiența mea cu marii investitori, pot afirma cu certitudine că la baza succesului ratelor de suprasubscriere au stat două criterii: rezultatele în operare care reflectă securitatea nucleară și predictibilitatea câștigului financiar.

Dacă în cazul investitorilor instituționali, am văzut reacția absolut pozitivă față de cele două criterii menționate mai sus, în cazul micilor investitori, suprasubscrierea a fost pentru noi o validare a nivelului de încredere.

A consemnat  
ALINA TOMA VEREHA  
(continuare în pagina 13)

## Federal Reserve, un secol de împliniri mărețe în slujba distrugerii dolarului

Sistemul bancar din Statele Unite este în febra sărbătorilor în aceste zile. Nu, nu este vorba de Crăciun, ci de împlinirea a 100 de ani de la înființarea băncii centrale americane. Pentru cetățeni este, mai degrabă, motiv de comemorare a pierderii libertății.

La ceas de seară, în 23 decembrie 1913, Senatul american a votat pentru Federal Reserve Act, în condițiile în care numeroși senatori au fost abșenți. Experiența anterioară a Americii cu sistemul bancar centralizat a determinat populația să manifeste o mare neîncredere în beneficiile oferite de o bancă centrală. Înainte de Federal Reserve au existat First Bank of the United States (1791-1811) și Second Bank of the United States (1817-1836), fiecare cu o licență temporară de 20 de ani. Președintele Andrew Jackson și-a folosit dreptul de veto pentru a bloca

reînnoirea licenței pentru Second Bank of the United States, deoarece "orice monopol și privilegiile sale exclusive reprezintă cheltuieli suplimentare pentru populație, care ar trebui să primească, în schimb, un echivalent corect".

"Dreptul Congresului de a emite bani de hârtie conform principiilor constituționale nu poate fi delegat persoanelor individuale sau corporațiilor", a mai fost unul dintre principiile lui Jackson, care l-au determinat să revocă licența celei de-a doua bănci centrale a Statelor Unite. După cum scrie Murray Rothbard în "A History of Money and Banking in the United States", a doua jumătate a secolului al XIX-lea a reprezentat o perioadă de creștere accelerată a competitivității și competiției pe piața americană.

(continuare în pagina 3)

## Moș Crăciun și clasa politică!

În marea lui generozitate, Moș Crăciun aduce cadouri la toată lumea, mai mari sau mai mici, după buget, am fi tentați să spunem, dar în ultimele zile ne-am lămurit că s-a trebuit bugetul, așa că nu ferim să-l învoicăm de teamă să nu ne trezim cu o nouă taxă.

Anul acesta îl rugăm pe dărnicul Moș să facă o excepție, de dragul nostru, al muritorilor de rând, și să nu ofere absolut nimic politicienilor. Chiar nu merită după toate dezamăgirile pe care ni le-au oferit în acest an. Nu a existat formațiune sau alianță să nu ne fi servit un mic prilej de insatisfacție. 2013 a fost anul în care clasa politică a ratat toate momentele importante, excelând în bălbe, mașinațiuni și compromi-

suri, totul pentru a-și menține actuala postură caldă sau în speranța obținerii unora noi. Am asistat neputincioși la un festin de legi cu dedicație, decizii luate și apoi întoarse, treceri din cele mai bizare, trădări sinistre pe ruta clasiciiul traseism, toate învelite într-o glazură de minciună care nici măcar nu mai provoacă roșeață în obraji. Președintele are atitudine de prim-ministru, premierul se comportă ca un vizitor locuitor la Palatul Cotroceni, opoziția e ultra-înțelegătoare cu puterea, iar partidele din arcul guvernamental fac opoziție unul altuia, tot acest amalgam de neînțelese provocând pierderi financiare, dar și de imagine - pe bandă rulantă. E uimitor să vezi oameni care, în

timp ce își umplu propriile buzunare, încearcă să te convingă că toate eforturile lor sunt canalizate exclusiv pentru binele general, un bine care de la o zi la alta se simte tot mai rău. Cum probabil Moșul, mai înțelept decât putem noi să înțelegem, va trece totuși cu sania trasă de reni și pe la vilele aleșilor, ca să nu rămânem mai prejos ar trebui să ne mobilizăm și să oferim promisiunea unor viitoare cadouri. Nu am, ci cu ocazia celor două scrutine, cum putem să dăm fiecărui politician după merite.

Binele se întoarce, dar și opusul său!

DAN NICOLAE

Ziarul BURSA vă urează LA MULȚI ANI îmbeșugați și Crăciun fericit!

Aceasta este ediția finală a anului 2013; ne vedem sănătoși la 6 ianuarie 2014!

