

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

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



■ Olandezii vor să deschidă o fermă de porci și la Feldoara
PAGINA 2

■ Propunere pentru restricționarea accesului la fondurile europene
PAGINA 3

■ Autoritățile statului își doresc un tunel subacvatic
PAGINA 4

■ Fed ar putea limita tranzacțiile cu materii prime derivate de bănci
PAGINA 16



GRAM AUR = 132,8685 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6694 RON EURO = 4,5260 RON DOLAR = 3,3092 RON

Fugind de "bail-in", dăm de mă-sa

Guvernatorul Băncii Naționale Mugur Isărescu explică, în felul următor, care sunt consecințele legiferării operațiunii de "bail-in" în Uniunea Europeană:

"După mine, vom avea în Europa un sistem bancar în care masa deponenților va fi încurajată să rămână până la limita garantată. Așa se va forma lichiditatea propriu-zisă."

Totodată, se va dezvolta piața de capital, unde investitorul își asumă riscurile. Din acest motiv, putem spune că spre deosebire de SUA, piața de capital din Europa este subdimensionată, deci în ultimă instanță această situație va duce la dezvoltarea pieței de capital. Pe scurt, este vorba de gestionarea riscurilor, care presupune responsabilitate și diversificare."

Explicația a intervenit în cursul unui interviu pe care Mugur Isărescu l-a acordat agenției Mediafax; reportajul a înghițit gâșca de apă și a trecut la alt subiect.

Expresia "masa deponenților" folosită de Guvernator poate să inducă o confuzie, anume, că operațiunea de "bail-in" s-ar exercita doar asupra deponenților care sunt "persoane fizice" (desigur, există, în Europa, o masă de "persoane fizice").

În realitate, "bail-in"-ul este o oală în care vor fierbe la grămadă, atât "persoanele fizice" cât și cele juridice



Mugur Isărescu

ce, iar Europa este un continent îndejuns de întins și de activ cât să prezinte și o masă de deponenți "persoane juridice".

Ei bine, aș fi tare curios să văd cum își împarte Carrefour veniturile de 94 de miliarde de euro, din anul 2012, în depozite bancare de câte 100 de mii de euro, în așa fel încât ele să se încadreze în pragul garantat.

Ar avea nevoie de 94 de mii de bănci.

Trebuie să-l informăm pe Guvernator că Europa deține un număr de aproximativ 30 de bănci.

Mie, unuia, obișnuiți cu literatura de ficțiune, nu mi s-ar părea imposibil ca Europa să-și multiplice de trei ori numărul băncilor, ca să poată re-

ține veniturile Carrefour, în sistemul bancar continental și să nu migreze pe alte meleaguri.

Dar, ce ne facem că Royal Dutch Shell are nevoie de 376 de mii de bănci?!

Un pic de realism nu ne-ar strica, zice lumea că suntem înțelți o ureche... "Golum, Golum"...

În mod evident, primele companii care vor părăsi sistemul bancar european vor fi multinaționalele enorme, (cred că au și făcut-o), urmate, în ordine de cele foarte mari, de cele mari și de cele mai mari pe plan național; probabil că, pe la mijlocul anului acestuia, va veni rândul companiilor mijlocii.

Nu prea înțeleg cum o măsură ca "bail-in"-ul, care îi pune pe fugă pe marii clienți ai sistemului bancar, pe cei mijlocii și pe cei mărunți, are darul să salveze sistemul bancar.

Îmi închipuim că o afacere este consolidată de numărul în creștere al clienților săi, iar nu de fuga lor.

Mă rog, scuze, poate că nu mă pricep. După cum nu pricep nici cum "bail-in"-ul conduce la dezvoltarea pieței de capital europene; să zicem că nu ne mai ocupăm de soarta companiilor, ci doar de așa-zisele "persoane fizice" (orbila expresie; oare "persoanele spirituale" nu dețin conturi în bănci?!); să zicem că "persoanele fizice" își mută tot ce depășește pragul de 100 de mii de euro, din bănci, în piața de capital.

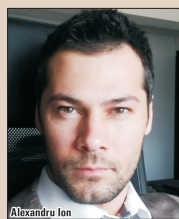
(continuare în pagina 6)

EXCLUSIVITATE

Renunțarea la activitățile societăților din portofoliu, primul pas al SIF Imobiliare

● Compania ia în calcul delistarea de pe Rasdaq a celor opt emitenți (Interviu cu domnul Alexandru Ion, reprezentantul SIF Imobiliare)

Proiectul "SIF Imobiliare", care grupează deținerile SIF1 Banat-Crișana în companii cu activitate în domeniul imobiliar, a stârnit controverse în piață, după ce a fost înființat în Cipru, în vara anului trecut. Scopul declarat a fost reducerea costurilor de operare și creșterea veniturilor, însă mulți au criticat mișcarea SIF1, temându-se că va scădea transparența în gestionarea noului vehicul.



Alexandru Ion

Reprezentanții SIF1 au susținut că îngrijorările nu își au rostul și au răspuns prin listarea SIF Imobiliare pe sistemul alternativ al Bursii de Valori București, în luna decembrie.

Alexandru Ion, reprezentantul SIF Imobiliare, ne-a acordat, în exclusivitate, un interviu despre ținte și companii și despre modalitățile de atingere a acestora.

Potrivit domniei sale, primul pas spre eficientizare a fost delistarea activităților proprii de comerț și producție la societă-

țile din portofoliu și concentrarea exclusiv pe închirierea spațiilor aflate în proprietate.

SIF Banat-Crișana (SIF1) a transferat la SIF Imobiliare (SIFI) participații de 100,4 milioane lei (22,5 milioane euro) deținute la 18 societăți cu activități în domeniul imobiliar. În prezent, SIF Banat-Crișana deține 99,99% din acțiunile SIFI.

În septembrie, SIFI a fost transformată în "Public Limited Company" (PLC). Capitalul social inițial al Companiei a fost de 1.000.000 euro (capital subscris și vărsat), divizat în 1.000.000 acțiuni ordinare.

Pe 28 august 2013, acționarii au decis majorarea capitalului social prin emiterea de 500.000 acțiuni ordinare cu o valoare nominală de 10 milioane de euro/acțiune (capital suplimentar autorizat).

SIFI1 Banat-Crișana a participat cu 10 milioane de euro la majorarea capitalului SIF Imobiliare PLC.

Reportor: Care este destinația banilor de la majorarea de capital (10 milioane de euro, de la SIF Banat-Crișana)?

Alexandru Ion: Destinația banilor este una precisă, respectiv creșterea portofoliului de active performante, cu rată mare de ocupare sau plasate în zone cu potențial comercial sporit, în vederea eficientizării și optimizării business-ului și extinderii rețelei, profund, dar și cât posibil, și de anumite condiții, încă favorabile, existente în piață în acest moment (proprietăți vândute la "discount", lipsa lichidității în piața imobiliară,

Reportor: Intenționați să faceți achiziții pe piața imobiliară?

Alexandru Ion: Da. Achizițiile vor face obiectul principal al unei politici de reînnoșcare a activelor. Așa că această politică va fi trecută prin nemăsurate filtre, creând un întreg exercițiu pentru identificarea riscurilor majore, în ideea de a preveni cele mai rele scenarii înainte de performanța noi tranzacții sau investiții. Dar există în continuare acei medii favorabile unde se pot face alegeri bune, spre așteptate.

ADINA ARDELEANU (continuare în pagina 14)

CONFERINȚA EUROMONEY: Liviu Voinea: "Voi face o excepție și vă voi spune adevărul"

Consolidarea fiscală a țării noastre a redus deficitul bugetar la o treime pe parcursul a trei ani, dar acum a venit momentul să trecem de la ajustarea cantitativă la cea calitativă, a declarat, ieri, Liviu Voinea, ministrul delegat pentru Buget, în cadrul conferinței "The Central & Eastern European Forum 2014", organizată de "Euromoney", la Viena.

"Sunt sfătuit să spun ceea ce dorește auditorul să audă dar, de data aceasta, voi face o excepție și voi spune adevărul", a afirmat domnia sa, moment în care cei prezenți în sală au început să aplaude.

Reducerea de cheltuieli publice care nu sunt însoțite de alte măsuri nu reprezintă o politică pe termen lung, din cauză că "nu duc la nimic", subliniază Liviu Voinea. Ministrul a continuat: "Desigur după părerea unora, cel mai bun nivel al cheltuielilor guvernamentale ar fi zero, probabil. Dar așa ceva nu ar funcționa. În România, cheltuielile publice sunt 35% din PIB. După standardele Uniunii Europene (UE), este foarte puțin. Dar de ce este atât? Pentru că noi colectăm doar 33% din PIB, deci cu un deficit de 2% asta se obține. Mai important decât procentul este cum cheltui banii, ce faci cu ei. Să reducem creșterea influenței guvernamentale? Da, prin prioritizarea investițiilor publice".

ANCUȚA STANCIU, **Correspondent de la Viena** (continuare în pagina 6)

ÎN LIPSA TRADUCERII SENTINȚEI CURȚII DE LA WASHINGTON, Statul acumulează penalități de milioane de dolari, după procesul cu frații Micula

● Ioan Micula: "Dacă statul nu plătește despăgubirile, îl vom executa"

Statul român, care a pierdut un proces la Washington în fața fraților Micula, întârzie plata daunelor impuse de Curtea de Arbitraj, pe motiv că decizia, care are câteva sute de pagini, nu a fost tradusă încă.

Între timp, la suma de 250 de milioane de dolari cu care Ministerul Finanțelor Publice urmează să despăgubească pe Ioan și Viorel Micula, proprietarii Grupului European Food, se acumulează, în fiecare zi, penalități de câteva zeci de mii de dolari.

Se pare că cel mai apropiat termen până la care ar putea fi tradusă decizia Curții de la Washington ar fi jumătatea lunii februarie, întrucât MFP nu a găsit niciun traducător dispus să lucreze mai rapid, potrivit unor surse.

Acest lucru presupune acumula-



Ioan Micula

rea unor penalități în valoare de circa 3 milioane de dolari, având în vedere că decizia a fost adoptată în prima parte a lunii decembrie și că aceasta se aplică imediat.

Referitor la procedura legală, în astfel de cazuri, avocatul Marian Coltuț ne-a precizat: "În mod normal, o decizie a unui tribunal din altă țară cu



Viorel Micula

referire la un caz din România trebuie recunoscută și la noi. În cazul de față, însă, având în vedere că este vorba despre o curte de arbitraj, orice hotărâre care obligă la plata unei sume se pune imediat în aplicare".

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 4)

PROVOCARE ÎN ANUL LISTĂRII Provizionarea creanțelor atârână greu în rezultatele Complexului Oltenia

Producătorul de energie pe bază de cărbune Complexul Energetic Oltenia are de recuperat creanțe de circa 770 milioane de lei de la CET-urile cărora le-a furnizat cărbunele în anii trecuți, a declarat, ieri, directorul general al societății, Laurențiu Ciurel.

Domnia sa a explicat: "Trebuie să constituim provizionare pentru o parte importantă din aceste creanțe, care vor afecta rezultatele financiare pe 2013. Estimăm că vom încheia anul 2013 cu un profit de circa 300 milioane de lei, dar va trebui să constituim provizionare de circa 200 milioane de lei".

Pe primele 11 luni, compania a realizat o cifră de afaceri de 2,37 miliarde de lei și un profit net de 210,7 milioane de lei. Potrivit domnului Ciurel, o parte importantă din acest profit este fictivă: "Am avut profit

din activitatea financiară de 130 milioane lei pe primele 11 luni pe fondul aprecierii leului față de yen. Profitul din activitatea de exploatare a fost, în perioada analizată, de 130,7 milioane lei. Practic, societatea este nevoită să plătească dividende din bani pe care nu-i are pentru că există un ordin al Ministerului Finanțelor care obligă companiile să înregistreze devalorizarea ca venit pe care plătim impozit. Complexul Oltenia are un credit foarte avantajos în yen care este încă în perioada de grație".

Șeful Complexului Oltenia a precizat că, pentru 2014, va propune un buget prudent, bazat pe o producție de energie de 15 TWh, cu venituri totale de circa 5 miliarde de lei și un profit brut de 37 milioane de lei.

ALINA TOMA VEREHA (continuare în pagina 2)

Congresul SUA, la un acord pentru cheltuieli publice de un trilion de dolari

● Parlamentarii americani nu au aprobat majorarea capitalului FMI ● Dolarul se depreciază

Congresul Statelor Unite a ajuns la un acord, luni seara, pentru prima oară după 2009, în privința modului în care va fi cheltuit bugetul în valoarea de 1.012 miliarde dolari, însă a refuzat să aprobe majorarea capitalului FMI, așa cum este prevăzută într-o reformă convenită în 2010.

Acordul reprezintă actualizarea priorităților cheltuielilor publice ale SUA și previne o nouă blocare a activităților guvernamentale (n.r. - în octombrie 2013, activitatea administra-

ției SUA a fost paralizată timp de două săptămâni, din lipsa finanțării). Înțelegerea din Congres stabilește finanțarea activităților guvernului american până în luna septembrie.

Conform acordului, veniturile personale militare vor fi majorate cu 1%, dar cheltuielile pentru cercetare și dezvoltare în domeniul apărării au fost reduse cu 6,9 miliarde dolari față de 2013, la 63 de miliarde dolari. (A.V.)

(continuare în pagina 6)

Dacă insolvența Hypo Alpe-Adria nu intră în discuție, intră cea a Austriei?

Al 2014 nu a început deloc bine pentru Austria, deși autoritățile europene tot mai încearcă să nu convingă, ca asistăm la sfârșitul crizei în Europa.

După un proces îndelungat de formare a noului guvern, Michael Spindelegger, noul ministru de finanțe, se confruntă deja cu perspectivele unei explozii a datoriei publice, pe fondul deteriorării severe a situației băncii Hypo Alpe-Adria. Aceasta a fost naționalizată în decembrie 2009, dar de atunci s-au luat prea puține măsuri pentru rezolvarea

definitivă a unui caz care amenință, tot mai mult, sistemul bancar din Austria.

În primele zile ale anului, Klaus Liescher, președintele Consiliului de Supraveghere de la Hypo Alpe-Adria, a declarat, într-un interviu acordat cotidianului Die Presse, că falimentul băncii nu a fost pus niciodată în discuție.

Când reportajul de la Die Presse i-a amintit lui Liescher că falimentul Hypo este cea mai bună soluție, conform evaluărilor realizate de compania Oliver Wyman la cererea guvernului, acesta a răspuns că

"scenariul este dăunător pentru Austria și va conduce, de asemenea, la pierderi colaterale semnificative".

În bilanțul Hypo se găsesc datele care indică dimensiunea potențială a pierderilor colaterale, dar numai pentru un prim val al contagiunii. La sfârșitul primului semestru din 2013, peste jumătate din pasivul băncii erau constituite din datorii către alte instituții financiare, în valoare de 4,6 miliarde de euro, și din obligațiuni emise, în valoare de 12,4 miliarde de euro.

(continuare în pagina 15)

