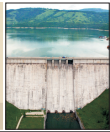




...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ Selecția intermediarului, primul pas către listarea Hidroelectrică
PAGINA 2

■ Alexandru Borcea, ARIES: "Nu avem viziune ca țară, niciodată nu am fost inițiatori"
PAGINA 4

■ Radu Crăciun, Eureka Pensii: "Nimeni nu este dispus să dea un cec în alb României"
PAGINA 5

■ UE le-ar putea interzice marilor bănci tranzacționarea propriului capital
PAGINA 16



GRAM AUR = 132,9215 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,6739 RON

EURO = 4,5301 RON

DOLAR = 3,3301 RON

ANTHONY C. HASSIOTIS:

“Dacă oamenii n-ar fi avut încredere în sistem, atunci nu și-ar fi depus banii în bănci”



Anthony C. Hassiotis

Anthony C. Hassiotis este Șeful Diviziei Activități Internaționale a Grupului Eurobank și în același timp Președinte Executiv al Bancpost și al subsidiarilor grupului Eurobank din România. Domnia sa ne-a acordat, în exclusivitate, un interviu în care ne-a explicat cum vede viitorul Bancpost și al sistemului bancar, în general.

Reporter: Stimate domnule Hassiotis, va fi afectat sistemul bancar de procedura de "bail-in" care se pregătește pentru 2015?

Anthony C. Hassiotis: Nu cred că este o problemă pentru România și nici nu cred că va fi o problemă, în general.

Există discuții în această privință, pentru că autoritățile vor să se asigure că cetățenii vor fi ei înșiși atenți unde își depun banii. De exemplu, dacă cineva își plătește o dobândă de 20% la depozit, trebuie să fie atent. Oamenii trebuie să penalizeze băncile care oferă dobânzi mari, în mod nejustificat.

Sistemul bancar românesc este sănătos, în mod clar este competitiv, dar totul depinde de nivelul de activitate economică.

Dacă ar exista o creștere a

PIB-ului de 10%, 40 de bănci, cât numără în acest moment sistemul bancar românesc, nu ar ajunge, și am avea nevoie de 100 de instituții bancare. Dar când ai o creștere de 2-2,7%, puțină activitate economică și insuficienți bani care vin din alte surse decât depozitele cetățenilor, atunci poate că 40 de bănci sunt prea multe.

Reporter: Ce credeți că poate face sistemul bancar pentru a recăpăta încrederea populației?

Anthony C. Hassiotis: Nu sunt deloc de acord cu această afirmație. În primul rând, dacă oamenii n-ar fi avut încredere în sistemul bancar nu și-ar fi depus banii la bănci. Dar toți banii sunt în bănci.

Reporter: Poate pentru că nu au de ales.

Anthony C. Hassiotis: Eu cred că lipsa de încredere în sistemul bancar se referă la creditare.

Este posibil ca, uneori, populația să nu fie de acord cu politicile băncilor privind creditarea sau recuperarea acestora, dar asta nu înseamnă, neapărat, că nu există încredere în băncile românești.

A consemnat
ANCUTA STANCIU
(continuare în pagina 11)

CREDITELE INTRAGRUP AU DUS INVESTIȚIILE STRĂINE DIRECTE LA MAXIMUL ULTIMILOR PATRU ANI

Investim pe datorie

● Ionel Blănculescu: "ISD-urile nu au nicio relevanță în economia reală, sunt mișcări intragrup" ● Aurelian Dochia: "Finanțarea societăților existente reprezintă un semnal pozitiv pentru economie"



Investițiile străine directe (ISD) s-au cifrat la aproximativ 2,4 miliarde euro, în primele 11 luni ale lui 2013. Banca Națională a României (BNR) raportând o creștere cu 22,3% față de aceeași perioadă a anului anterior, ceea ce reprezintă un maxim al ultimilor patru ani.

Avansul din noiembrie față de luna precedentă se datorează, însă, aproape exclusiv creditelor contractate de subsidiarele românești de la companii din cadrul grupurilor din care fac parte, nu infuziilor de capital de la acționari și nici unor noi investiții în economie.

Potrivit comunicatului BNR, din valoarea totală de 2,4 miliarde euro ce reprezintă investițiile directe realizate de rezidenți în primele 11 luni ale anului trecut, participațiile la capital consolidate cu pierderea netă

estimată au însumat 1,34 miliarde euro, iar creditele intragrup - circa un miliard de euro.

La finalul lunii octombrie, investițiile străine directe totalizau 1,8 miliarde euro, din care participațiile la capital se cifrau la 1,33 miliarde euro, această valoare fiind similară cu cea de la sfârșitul lui noiembrie.

Creditele intragrup au însumat, la 10 luni, 482 milioane euro, ceea ce înseamnă că, doar în luna noiembrie, firmele cu capital străin au împrumutat de la companiile din grup peste 500 de milioane de euro, adică valoarea aproximativă cu care au crescut ISD în noiembrie față de octombrie, bani ce vor trebui returnați, la un moment dat, societăților creditoare din grup.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 4)

Journal de criză

Nou record de credite neperformante în Spania

Voluntul creditelor neperformante din băncile spaniole a atins un nou nivel record în noiembrie 2013, în condițiile în care rata șomajului din țară depășește 26%, anunță banca centrală de la Madrid.

Conform datelor oficiale, procentul creditelor neperformante aflate în portofoliul băncilor spaniole a ajuns la 13,08% în noiembrie 2013, de la 12,99% în octombrie. Banca centrală a Spaniei arată că aceste credite neperformante au însumat 192,5 miliarde euro în noiembrie, cu 1,5 miliarde euro mai mult decât în luna precedentă.

Băncile rambursează anticipat către BCE 991 milioane euro

Băncile din zona euro vor rambursa, săptămâna aceasta, 990,5 milioane 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 patru bănci vor rambursa 632 milioane de euro din sumele împrumutate în prima rundă a programului LTRO, iar alte patru instituții de credit - 358,5 milioane de euro din cea de-a doua rundă.

Băncile din zona euro au împrumutat peste 1.000 de miliarde euro de la BCE prin programul LTRO, la o dobândă de 0,75%.

V.R.



Chinezii au cumpărat caietul de sarcini pentru preluarea Oltchim

● Ei ar fi dispuși să acorde combinatului, în schimb amânării licitației, o finanțare de 20 milioane de euro

Consortiul format din „Baota Petrochemical Group” și „Junlun Petroleum Co.” din China ar fi cumpărat abia vineri caietul de sarcini pentru preluarea combinatului Oltchim, la numai două săptămâni distanță de termenul limită de depunere a ofertelor, potrivit unor surse apropiate situației.

Chinezii, dar și alți investitori interesați, ar fi solicitat amânarea licitației cu o lună și jumătate, mai spun sursele noastre care explică: „Administratorii au cerut investitorilor care solicită amânarea ofertei de finanțare pentru capitalul de lucru necesar combinatului. Chinezilor le-a fost transmis draftul de contract pentru acest împrumut și se așteaptă un

răspuns la începutul săptămânii viitoare (n.r. în această săptămână)”. Conform declarațiilor oficiale, de preluarea Oltchim mai sunt interesate, în afară de companiile chineze și unguri de la „Petchem” (divizia petrochimică a MOL), „Chimcomplex” (Borzești (controlată de Ștefan Vița), consortiul format din nemții de la PCC și fondul de investiții israelian Fortissimo, dar și rușii de la „Oil and Gas Trade”).

Pe lista companiilor interesate de privatizarea Oltchim s-au aflat și azerii de la SOCAR, care, însă, au anunțat, recent, că renunță la aceste planuri. (A.T.)

(continuare în pagina 3)

STUDIU

Viitorul brokerilor

Pe vremuri, meseria de broker era confortabilă, rafinată și profitabilă.

În „lumea veche”, brokerii, ca membri și proprietari, controlau bursele. Acestea funcționau sub forma unor cluburi, aproape non-profit, care aveau rolul de a-și sprijini membrii. Bursele aveau monopol asupra lichidității și brokerii controlau accesul la ele. Oferindu-le investitorilor acces la piețe, brokerii obțineau comisioane și, de asemenea, primeau diverse avantaje din

partea burselor - tranzații la preț redus, de exemplu.

Cu mult timp în urmă, comisionanele firmelor de brokeraj erau chiar fixe (mai fimeți poate minte?). Astfel, brokerii concureau mai mult pe baza serviciilor și relațiilor, decât pe baza prețului.

Introducerea comisionanelor negociate în SUA în 1975 (măsură repetată ulterior de către celelalte piețe ale lumii) a marcat începutul concurenței constante pentru brokeri. În ultimii 10-15 ani, acest proces s-a

BAFIN LANSEAZĂ NOI ACUZAȚII DE MANIPULARE A PIETELOR

Vor confirma autoritățile germane manipularea prețurilor metalelor prețioase?

Eliminarea aurului din sistemul monetar global, la începutul anilor '70, a deschis larg porțile pentru intervenția băncilor centrale pe majoritatea piețelor importante. La început a fost manipularea dobânzilor și a cursurilor valutare, o noțiune rușinoasă pentru cei care doreau să controleze evoluția piețelor și a economiilor. Așa că s-a spus politicității considerabil.



CĂLIN RECHEȘ

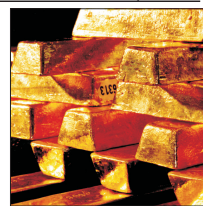
De la începutul crizei financiare globale, marile bănci centrale au renunțat, treptat, la orice urmă de sfidare, în încercarea lor de a rezolva problema prin lipzire.

Ceul în alb acordat marilor bănci internaționale, prin susținerea neconditionată a acestora cu injecții de lichiditate nelimitate, le-a impulsivizat să-și pună imaginația la lucru în căutarea unor noi surse de profit.

Ceva s-a întâmplat, însă, pe drumul luminos al profiturilor fără risc. La început a apărut scandalul manipularii ratelor Libor și Euribor, dobânzi de referință pe piețele internaționale mai ales pentru evaluarea unor derivate financiare de ordinul sutelor de trilioane de dolari, în condițiile în care rolul lor de etalon pentru creditele clasice s-a diminuează considerabil.

A urmat, apoi, scandalul manipularii cursurilor valutare, pe lista suspexilor regăsindu-se tot nume grele din sistemul financiar global, multe aparute și în cazul manipularii Libor.

La sfârșitul săptămânii trecute, BaFin (n.a. Autoritatea Federală de Supraveghere Financiară din Germania) a venit cu o declarație care a primit prea puțin atenție în presa internațională, probabil mult prea obișnuită, în ultima vreme, cu mulți



mea cazurilor de manipulare a piețelor financiare de către marile bănci internaționale.

„Instituția de reglementare a piețelor financiare din Germania a precizat că este posibilă manipularea a cursurilor valutare și a prețurilor metalelor prețioase este mai gravă decât scandalul Libor”, se arată într-un articol Bloomberg.

Aceste acuzații sunt „mult mai serioase, deoarece valorile de referință, în acest caz, sunt rezultatul tranzațiilor pe piețe lichide și nu doar estimări ale băncilor”, după cum a declarat președintele BaFin, Elke Koenig.

(continuare în pagina 3)



re, piețe transparente („lit pools”) și „dark pools” (piețe opace) și așa mai departe. „Specialiștii” burselor (market-makerii) au dispărut.

Din multe puncte de vedere, brokerii și bursele concurează unii cu alții: brokerii pot internaliza execuția ordinelor, pot folosi burse alternative sau „dark pools”; bursele ofe-

re acces direct la piețe - „direct market access” (DMA) și încep să ocupe un spațiu din ce în ce mai mare în procesul de investiții, atât „pre” cât și „post” realizarea tranzației.

Viața a devenit foarte grea pentru brokeri.

(continuare în pagina 13)