

Următoarea ediție tipărită a ziarului BURSA va apărea pe data de 19 aprilie 2017. În perioada 15 - 18 aprilie, urmăriți-ne pe site-ul www.bursa.ro.



■ OANA BĂDĂRĂU, PARTNER PELIFILIP:
"Toate segmentele imobiliare sunt în creștere"
PAGINA 4

■ Brokerii, cu ochii pe evenimentele externe - Brexit-ul și alegerile din Franța și Germania
PAGINA 5

■ City Insurance susține că a informat ASF despre aplicarea unui mecanism de finanțare de 30 milioane de euro
PAGINA 8

■ Surse: Fuziunea "Linde" - "Praxair" nu se va finaliza după calendarul propus
PAGINA 16



GRAM AUR = 175,7455 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2283 RON

EURO = 4,5182 RON

DOLAR = 4,2454 RON

Prea mult zgomot pentru o naționalizare inevitabilă

"Nu crede niciodată nimic, până când nu a fost negat oficial", spunea odată primul cancelar al Imperiului German, Otto von Bismarck.

Dacă aplicăm această "metodologie" pentru evaluarea perspectivelor Pilonului II de pensii și având în vedere numeroasele surse oficiale ale negațiilor - guvern, ASF, oficiali de seamă ai partidului de la guvernare - este posibil ca "surpriza" naționalizării să fie mai aproape decât ne așteptăm.

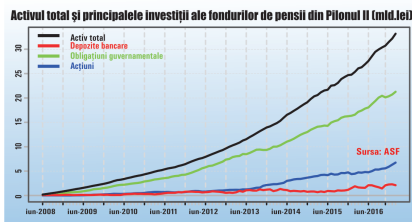
Scandalul naționalizării Pilonului II de pensii a explodat după ce compania NN Pensii, cel mai mare jucător de pe această piață, a trimis o notă clienților în care preciza că "în ultimele săptămâni au existat discuții în spațiul public, cu privire la o eventuală decizie de naționalizare a fondurilor de pensii private".



CĂLIN RECHEȘ

Comunicatul de presă al ASF, unde se arată că "nu au fost și nu sunt discuții oficiale pe acest subiect", iar poziția NN Pensii este considerată "excesivă și neavenită", nu l-a împiedicat pe Liviu Dragnea, președintele PSD și al Camerei Deputaților, să-l acuze și pe președintele ASF de lansarea acestui zvon.

La ultima ședință de guvern, ministru de finanțe a calificat o astfel de decizie "de-a dreptul aberantă" și a subliniat că "nu există nicio rațiune politică, economică, financiară sau bugetară care ar putea să o determine".



Adrian Dobre, purtătorul de cuvânt al PSD, a declarat recent că "PSD nu a intenționat și nu intenționează să naționalizeze sistemul de pensii private din România" și a inclus știrea în categoria celor false.

Dar o creștere a veniturilor bugetarilor cu peste 50%, în condițiile unei creșteri economice de 5%, în ce categorie ar trebui inclusă? Armetică falsă?

Alte declarații ale oficialilor PSD consideră că ipoteza naționalizării pensilor private este absurdă. Dar oare nu absurdul a caracterizat politica economică a ultimilor decenii?

Nu la fel de absurd a fost considerată, este drept că fără a se utiliza acest termen, și necesitatea împrumuturilor externe masive la sfârșitul deceniului trecut, pentru ca apoi să ne trezim cu o datorie publică suplimentară de circa 20 de miliarde de euro?

Nu la fel de absurd este și speranța sustenabilității pentru așa-zisa

creștere economică prin consum pe datorie sau a funcționării sistemului bancar, aproape exclusiv, pe baza garanțiilor guvernamentale din cadrul programului "Prima Casă" și a creditului acordat guvernului?

Pentru toate acestea, absurdul este acceptat cu seninătate și este numit "normalitate". Din nefericire, această normalitate se va confrunta foarte curând cu ceva mult realitate, unde bunăstarea și salariile mari nu își au "zvorul" în decretul sau legi aprobate de majoritatea parlamentară.

După naționalizarea totală a fondurilor private de pensii din Ungaria și parțială a fondurilor private de pensii din Polonia, am fost întrebat, în cadrul unei emisiuni la Radio România Actualități, dacă există vreun risc de naționalizare și pentru pensile private de la noi. Atunci am răspuns că este prea devreme să se pună această problemă, deoarece valoarea totală a activelor era relativ

"Nu crede niciodată nimic, până când nu a fost negat oficial".
Otto von Bismarck

redușă.

Lucrurile s-au schimbat semnificativ între timp, iar riscul unei naționalizări totale sau parțiale, prin includerea doar a obligațiilor guvernamentale, este ridicat pe termen scurt, fiind aproape o certitudine în următorii patru ani, în condițiile în care nu vor exista schimbări majore ale configurației politice și ale poliției economice.

Ion Giurescu, vicepreședinte la ASF, a declarat pentru HotNews, după ce a negat posibilitatea naționalizării pensilor private, că, într-o astfel de ipoteză, "fondurile private se vor duce la Pilonul I de pensii și asta va fi tot".

Din păcate, acest Pilon I nu reprezintă decât o schemă Pilon 2 ajuns relativ aproape de colapsul său, pe fondul declinului demografic, iar Pilonul II a fost construit tocmai pentru a oferi o alternativă sustenabilă când se va ajunge acolo.

În plus, "consolidarea" bugetului asigurărilor sociale în cadrul bugetului de stat, care a permis utilizarea surplusului, atât timp cât a existat, ar putea fi cheltuită, să-a transformat acum într-o piață de moară pentru bugetul statului, pe fondul deficitelor cronice.

(continuare în pagina 7)

REPLICA AMBASADEI OLANDEI LA AFIRMAȚIILE LUI LIVIU DRAGNEA, ÎN CAZUL NN:

"Afacerile guvernamentale - complet separate de cele ale multinaționalelor olandeze"

- Liviu Dragnea: "Guvernul României ar trebui să ceară explicații la Ambasada Olandei"
- Ambasada Olandei la București: "Până acum nu există nicio notificare"
- ASF a amendat NN Pensii cu 750.000 lei și pe directorul general al societății, Raluca Țintoiu, cu 100.000 lei

Ambasada Olandei la București nu a primit, încă, nicio notificare din partea Guvernului României, ne-a declarat un oficial al Ambasadei, cu referire la compania "NN", care a generat un întreg scandal, după ce și-a notificat clienții despre zvonurile legate de naționalizarea pensilor private (Pilonul II).

Președintele Camerei Deputaților și liderul PSD, Liviu Dragnea, a declarat, miercuri seara, că țara noastră ar trebui să facă sesizări la ambasada olandeză, referitoare la acest scandal: "Guvernul României ar trebui să ceară explicații la Ambasada Olandei, la Guvernul Olandei și la conducerea ING din Olanda pentru că ceea ce a făcut această companie de asigurări în România poate putea să o facă într-o colonie sau într-o fostă colonie olandeză".

Oficialul din cadrul ambasadei olandeze a menționat că afacerile

guvernamentale ale statului olandez nu au nicio legătură cu afacerile multinaționalelor olandeze: "Până acum nu am primit nicio sesizare, la Ambasada Olandei, iar din punctul nostru de vedere afacerile guvernamentale ale statului olandez sunt complet separate de afacerile unei multinaționale. Fiecare multinațională este responsabilă de strategia sau de politica sa de comunicare. Ambasada nu se implică în niciun fel, iar până acum, nu există nicio notificare în ceea ce privește NN".

Liviu Dragnea a susținut că scandalul despre naționalizarea pensilor private a pornit de la președintele Autorității de Supraveghere Financiară, Mișu Negrițoiu, care știa că urmează demiterea conducerii ASF.

ANDREI IACOMI,
RAMONA RADU

(continuare în pagina 15)

Journal de criză

Piața imobiliară din Londra, în cel mai puternic declin de la criza financiară

Piața imobiliară din centrul Londrei se află în cel mai grav declin de la izbucnirea crizei financiare, în 2008, din cauza incertitudinilor generate de ieșirea Marii Britanii din UE (Brexit), dar și de costurile mari ale tranzacțiilor din domeniu, care au afectat cererea, conform Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS).

Potrivit RICS, prețurile locuințelor din capitala Marii Britanii au coborât, luna trecută, până la cel mai redus nivel de după februarie 2009, însă per ansamblu Marii Britanii, acestea au avut un avans modest.

RICS arată că indicele care măsoară evoluția prețurilor locuințelor din Regatul Unit s-a menținut, în martie, la nivelul din februarie: +22. Însă, nivelul este cel mai redus din septembrie 2016 până în prezent.

Indicele care măsoară evoluția prețurilor de pe piața imobiliară a Londrei a fost de -49 în martie.

"Piața imobiliară din Marea Britanie continuă să fie lipsită de impuls, solicitările de noi achiziții și vânzările convenite stagnând în luna martie", conform RICS.

Potrivit datelor oficiale anunțate zilele trecute, prețurile locuințelor din Londra au înregistrat, în cele 12 luni încheiate februarie, cel mai lent ritm de creștere din ultimii cinci ani (+3,7%).

V.R.

ANALIZĂ MCKINSEY PRIVIND CONSECINȚELE NOILOR REGLEMENTĂRI

Posibil deficit de capital de 120 miliarde euro în băncile europene

Băncile din Europa s-ar putea confrunta cu un deficit de capital de 120 de miliarde de euro (128 de miliarde de dolari) dacă noile norme elaborate de autoritățile de reglementare, printre care Comitetul Basel de Supraveghere Bancară, vor intra în vigoare așa cum sunt în acest moment, potrivit unui studiu al companiei McKinsey & Co.

Raportul McKinsey avertizează: "Băncile vor trebui să-și măsoare capitalul, respectiv să ia unele măsuri neconvenționale ca să se alinieze noilor reglementări".

Comitetul Basel finalizează noile norme de capital, stabilind standarde mai stricte pentru estimarea de către bănci a riscurilor privind activele. Noile norme, Basel III, ar urma



să intre pe deplin în vigoare în 2019, însă organismele globale de reglementare au presat băncile să respecte mai devreme cerințele și să înlăture orice îndoială cu privire la soliditatea lor.

A.V.

(continuare în pagina 6)

Mai lăsați-l pe Dumnezeu în pace, nițeluș...

Dintre toate trăsăturile regi-murilor de opresiune asupra Omului și a Libertății sale, oricum s-ar numi ele și orice ideologie le-ar hrăni dorința de



CORNEL CODITA

tingere care le animă, apetitul pentru a "organiza" și stăpini viața interioară a bietului muritor, supus vremurilor, este cea care le unește și le conferă identitate, dincolo de timp istoric și granițe politice. Pentru că refuzăm cu ostentatie și ostilitate, chiar, să primim în

față trecutul experiențelor noastre totalitare, să le înțelegem rădăcinile și moștenirea pe care ne-au lăsat-o,

.....Să-și caute hodina!
Măcar acum, înainte să fie aburcat, din nou, pe cruce.

suntem condamnați să le repetăm. Pentru că nu (vrem) să le recunoaștem forța disolutorivă și, deci, nici nu credem că merită cine știe ce ostentale să le alungăm din miezul vieții noastre, le retrăim în forme groșesti, dar nu mai puțin nocive.

GHEORGHE PIPEREA, LA UN AN DE LA ADOPTARE:

"Legea Dării în plată a cizelat comportamentul băncilor"

- Piperea: "Legea dării în plată a redus din aroganța băncilor și a calmat entuziasmul acestora de a executa rapid contractele, considerându-se că ele sunt mai importante decât legea și realitatea economică"
- Cristian Dan: "Comportamentul sistemului bancar nu s-a schimbat, în continuare se refuză negocieri reale cu debitorii, iar problema debitorilor în franci elvețieni este departe de a fi rezolvată"
- Daniel Zamfir: "Este limpede că solicitarea de reechilibrare va fi drumul pe care trebuie să îl urmeze debitorii"

Legea dării în plată (DIP) a cizelat comportamentul băncilor, considerându-se că ele sunt mai importante decât legea și realitatea economică".

În același timp, în opinia specialistului, Legea DIP a adus realitatea și echilibrul în contracte: "Cred că cel mai important lucru care s-a petrecut de când a fost promulgată Legea dării în plată este că băncile, în marca

ganța băncilor și a calmat entuziasmul acestora de a executa rapid contractele, considerându-se că ele sunt mai importante decât legea și realitatea economică".

În același timp, în opinia specialistului, Legea DIP a adus realitatea și echilibrul în contracte: "Cred că cel mai important lucru care s-a petrecut de când a fost promulgată Legea dării în plată este că băncile, în marca

lor majoritate, s-au dat un pas în spate, comportamentul lor, modul în care vorbesc cu clienții, fiind puțin altfel decât în urmă cu 1-2 ani. De asemenea, avansul și clauzele contractuale s-au normalizat. Băncile și-au corectat comportamentul, iar instanțele au început să înțeleagă ce se întâmplă și să echilibreze contractele. (EMILIA OLESCU)

(continuare în pagina 3)

