

THE CRISIS SOLUTION
Terminus a quo

Enter www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo to read the book

“Financial crisis solution is not financial”
(ENGLISH EDITION)

- Educația a mai intrat puțin „la apă” **PAGINA 2**
- MARJELE PREȘEDINTELUI Demisia cabinetului Grindeanu, sugerată de Klaus Iohannis în Parlament **PAGINA 3**
- Acționarii “Metro” au aprobat divizarea companiei **PAGINA 16**

GRAM AUR = 166,6507 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2139 RON EURO = 4,4916 RON DOLAR = 4,2113 RON

CCR A DECIS: LEGEA CONVERȘIEI - NECONSTITUȚIONALĂ

Curtea Constituțională seceră picioarele creditaților în CHF

● Mugur Isărescu: “Se pot găsi soluții prin negocieri bilaterale”
● Motivația CCR - principiul bicameralismului și neconcordanța cu legislația europeană ● Cristian Dan: “Penru împrumutații în CHF, decizia este o lovitură puternică” ● Isărescu: “O decizie corectă” ● Piperea: “Ar trebui să apară primul val de notificări pentru negociere, în baza Legii dării în plată”

Cea mai grea palmă pe care împrumutații în franci elvețieni (CHF) au primit-o după explozia neașteptată a acestei monede a fost dată, ieri, de Curtea Constituțională a României (CCR), care a decis că Legea conversiei creditelor în CHF este neconstituțională.

Cu alte cuvinte, după mai bine de doi ani de luptă pentru o lege care să-i sprijine pe cei ce nu-și mai pot plăti

ratele crescute la bănci, speranțele debitorilor au fost spulberate brusc, ieri, de trei cuvinte rostite de președintele CCR Valer Dorneanu: “Legea este neconstituțională”. (Emilia Olescu)

(continuare în pagina 2)

Până și băncile rele se prăbușesc în Italia

Rezultatele preliminare din 2016 ale celei mai mari bănci din Italia, UniCredit, au venit cu o surpriză neplăcută, care pune sub semnul întrebării modelul în care a fost construit și eficiența fondului Atlas I, înființat în aprilie 2016.

Fondul ar fi trebuit să funcționeze ca o “bancă rea” pentru creditele neperformante ale unor bănci importante din sistem și a pomit cu resurse financiare de circa 5 miliarde de euro.

Acestea au fost constituite prin contribuții “voluntare” de la alte 19 instituții financiare. UniCredit și Intesa Sanpaolo au participat, fiecare, cu 845 de milioane de euro.

După publicarea rezultatelor preliminare de la UniCredit, înaintea lansării noii emisii de acțiuni, Reuters a scris că singura bancă de importanță sistemică globală a Italiei a “șters” din bilanț mai mult de o treime din contribuția sa la formarea capitalului Atlas I. Alte estimări merg până la 70%, în timp ce cotidianul Il Fatto Quotidiano a estimat valoarea pierderii la circa 500 de milioane de euro.

Intesa Sanpaolo, celălalt acționar major al fondului Atlas I, a anunțat, la sfârșitul săptămânii trecute, că a șters din bilanț 33% din participația inițială de 845 de milioane de euro, după cum arată tot Reuters. Conform surselor citate de agenția de știri, și ceilalți acționari ai băncii rele vor adopta măsuri similare în viitorul apropiat.

Ce indică această “amortizare” accelerată a “investițiilor”, după nici un an de la constituirea fondului?

(continuare în pagina 14)



CALIN RECHEA

Journal de criza

FMI: Grecia va rata țintele de excedent bugetar impuse de zona euro

Grecia nu va realiza țintele de excedent bugetar stabilite în acordul de asistență financiară convenit cu creditorii din zona euro, avertizează Fondul Monetar Internațional (FMI), conform Bloomberg.

Boardsul FMI s-a reunit săptămâna aceasta, pentru evaluarea anuală a economiei Greciei. Conform raportului FMI, excedentul bugetar primar al Greciei va crește la 1,5% din PIB per termen lung, de la 1% din PIB anul trecut, pe fondul unei modeste redresări, dar cu toate acestea nu va atinge ținta de 3,1% din PIB prognozață de creditorii europeni. De asemenea, FMI consideră că datorita Greciei nu este așteptată să reducă datoria Greciei nu este așteptată să reducă povara datoriei țării.

Cei mai mulți dintre directorii FMI nu cred că economia elenă are nevoie de măsuri adiționale de consolidare fiscală.

FMI estimează că economia Greciei va înregistra o creștere de 2,7% în acest an, după un avans de 0,4% în 2016. Pe termen lung, ritmul de creștere este așteptat să fie în jurul aproximativ 1%, conform Fondului.

Instituția internațională preconizează că datorita publică a Greciei va ajunge la 181% din PIB, anul acesta.

V.R.

Voturi și oameni

“Aristocrații” post-decembristi ai politicii din România au la activ abia vreo două decenii și jumătate, nici pe departe treize de ani! de petreceri fără griji, de spoliere și înfometare a celor pe seama cărora trăiesc atât de bine, cu brațele și cu viețile cărora și-au dus războaielor personale sau politice.

Cu toate acestea, n-ar face rău, în aceste zile, să ia aminte la vorbele cîntecului auzit prima dată pe străzile Parisului, pe la 1790, pentru ca aproape două secole mai târziu să fie, încă, îmbrățișat cu aplauze furtunoase în spectacolele Parisului

Lichiditatea și performanța emitenților autohtoni listați și la Londra, mai bune la BVB

Acțiunile autohtone care sunt listate și la London Stock Exchange (LSE) - Romgaz, Electrica, Fondul Proprietatea și Petrom (începând cu 20 octombrie 2016) au avut, anul trecut, o lichiditate mai mare la Bursa de Valori București și, în general, o evoluție mai bună a cotațiilor.

Mai mult, piața locală a fost mai sensibilă decât cea engleză în fața unor companii străine fără decât acestea să fie listate pe piața respectivă, ci doar pe cea de origine a societății. GDR-urile oferă investitorilor aceleași drepturi pe care le au și proprietarii acțiunilor propriu-zise, prețurile fiind bazate pe cele ale acțiunilor suport, dar sunt tranzacționate și decontate independent de acestea.

O analiză comparativă a prețului acțiunilor listate la Bursa de Valori București (BVB) și cel al certificatelor de depozit listate la Londra pentru anul 2016 arată că deprecierile acțiunilor a fost mai mică decât cea a certificatelor de depozit.

Scădere de -7,92% a acțiunilor SNG, la BVB, față de -11,82% a GDR-urilor Romgaz, la Londra

La BVB, titlurile Romgaz (SNG) au suferit o deprecieră de 7,92% (calculată ca diferența dintre prețul de deschidere din 4 ianuarie 2016 - prima zi de tranzacționare și cel de închidere din 30 decembrie 2016 - ultima zi de tranzacționare, raportat la prețul de deschidere din 4 ianuarie), anul trecut.

ANDREI IACOMI
(continuare în pagina 15)

Directorul general al diviziei Deutsche Bank în Israel, arestat pentru ilegalități legate de TVA

Directorul general al diviziei din Israel al Deutsche Bank, Boaz Schwartz, a fost arestat, ieri, pentru raportarea incorectă a TVA în tranzacțiile clienților, iar cazul se adaugă numeroaselor litigii care au afectat cea mai mare bancă din Germania în ultimii opt ani, relatează Bloomberg.

Schwartz, suspectat că a raportat incorect tranzacții în valoare de 550 de milioane de șekeli (146 milioane dolari), a fost arestat marți, la o zi după ce autoritățile fiscale din Israel, confiscând laptopurile și telefoanele mobile ale angajaților, se arădă într-un comunicat al Autorității Fiscale din Israel.

El a fost ulterior eliberat sub control judiciar de un tribunal din Ierusalim.

Tranzacțiile au fost raportate ca și cum ar fi fost efectuate de rezidenți străini, evitându-se plata TVA de 17%, potrivit fiscalului.

Deutsche Bank a anunțat că va colabora în cadrul investigației și că a acționat în concordanță cu legislația israeliană și internațională, potrivit News.ro.

Costurile legate de litigiul cu avocatul Deutsche Bank pierderi timp de doi ani consecutiv și i-au pătat reputația.

De la venirea la conducerea în bancației Directorului general John Cryan, în iulie 2015, costurile provocate de litigiul s-au ridicat la circa 5 miliarde de euro.

Deutsche Bank a înregistrat în 2015 venituri de 9 miliarde de euro în Israel, potrivit datelor companiei. În anul respectiv, banca germană avea 11 angajați în Israel. ■

LA UN DISCOUNT DE 60%

Fondul “Alpha Quest” a cumpărat 150 de milioane din punctele de despăgubire primite de foștii proprietari

● Fondul a plătit, până acum, 40 - 42 de bani pentru un punct ● Fondul este dedicat investitorilor foarte bogați și instituționali

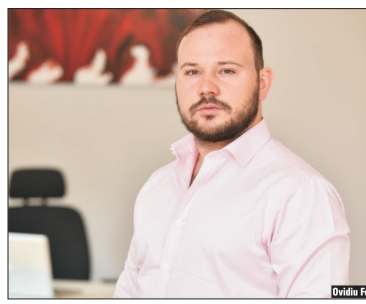
Fondul de investiții “Alpha Quest” a cumpărat, până acum, peste 150 de milioane de puncte de despăgubire emise de Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților (ANRP), de la foștii proprietari deposedați abuziv de regimul comunist, potrivit lui Ovidiu Fer, reprezentantul fondului.

Până acum s-au acordat 2,2 miliarde de puncte, echivalent a 2,2 miliarde de lei, în baza unei legi din 2013. Cei care au primit titluri de despăgubire în puncte pot, începând de la 1 ianuarie, să ceară plata în numerar a despăgubirilor, în cuantum de 20% pe an. Recent, George Băeșu, președintele ANRP, ne-a spus că titlurile de plată în numerar vor începe să fie plătite din acest an.

Unii au preferat însă să nu mai aștepte ani de zile plata în numerar și și-au vândut titlurile, cu discount.

Fondul “Alpha Quest” a achiziționat puncte, până acum, la 40 - 42 de bani pentru un punct, conform domnului Fer.

“Alpha Quest” este un fond SICAV - o schemă de investiții pentru investitori profesioniști, respectivi HNWI (high net worth individuals) și investitori instituționali”, ne-a explicat reprezentantul fondu-



lui, adăugând: “Investitorii noștri sunt din Europa Centrală și de Est. Nu avem niciun investitor din România, în afară de mine.

Nu suntem în proces de a aduna bani din România, nu avem nici o intenție în sensul acesta, nu acesta este scopul fondului”.

Fondul este înregistrat în Malta și este reglementat de MFSA, autoritatea financiară malteză.

Conform domnului Fer, în prezent, fondul este de 40 - 50 de milioane de euro, însă nu are în portofoliu numai puncte de despăgubire.

Numai pe seama acestor 150 de milioane de puncte și mai este loc să creștem exponențial de 3 - 4 ori pe an. Înainte să se înființeze fondul, am mai tranzacționat în nume personal. În total, am tranzacționat cam la 10% din totalul punctelor emise”.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 15)

