

**THE CRISIS SOLUTION**  
**Terminus a quo**

Enter [www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/](http://www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/) to read the book

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

- CRISTIAN PĂRVAN, PIAROM: “Consumul va crește, ca urmare a majorărilor salariale” **PAGINA 2**
- Octavian Lohan, Transelectrica: “A fost mai ieftin să importăm energie și nu există un deficit de producție” **PAGINA 4**
- Negocierile de fuziune dintre “Tata Steel” și “ThyssenKrupp”, amânate **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 167,4070 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,2198 RON    EURO = 4,5019 RON    DOLAR = 4,2327 RON**

## “Romcab” întinde băncile pe sârmă

● EximBank speră la “o continuare a activității pe baze mai solide” ● BCR, Banca Transilvania, Piraeus Bank și Banca Feroviară nu comentează situația ● Unele surse spun că EximBank a făcut plângere penală firmei care a evaluat stocurile Romcab luate garanție de bancă, întrucât reprezentanții instituției au descoperit că erau fictive ● Teraplast trebuie să facă un provizion de 200.000 de euro, dar continuă colaborarea cu Romcab, iar Prodplast reduce relațiile contractuale cu producătorul de cablu ● Pe 27 ianuarie, Roxana Tarcă a ajuns să aibă 46,7% din “Sadalbari”, în timp ce Zoltan Prosszer a rămas cu numai 9,35%

**C**ererea “Romcab” (MCAB) s-a introdus în insolvență, după vineri și raportată, ieri, Bursei de Valori București (BVB), de emoții băncilor de la noi, în condițiile în care multe dintre ele sunt expuse pe acest emitenț, creditele fiind, în general garantate cu stocuri sau utilaje.

După primele nouă luni din 2016, Romcab raportase datorii totale de 940,94 milioane de lei, din care cele pe termen lung de 74,65 milioane de lei (în scădere cu 9,01% față de perioada similară din 2015), iar cele pe termen scurt de 866,29 milioane de lei (în creștere cu 27,59% față de perioada similară din 2015). În categoria datoriilor pe termen scurt, datoriile comerciale urcau cu 43,76% în primele nouă luni din 2016, la 509,34 milioane de lei, în timp ce împrumuturile erau de 341,22 milioane de lei. Împrumuturile pe termen lung se cifrau la 13 milioane de lei, la 30 septembrie 2016.

Una din instituțiile care ar putea avea probleme este chiar banca de stat EximBank, care a finanțat, în 2012, noua fabrică a Romcab, din lo-



calitatea Acățarii, județul Mureș, în cadrul unui proiect co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională. Atunci, EximBank a acordat companiei un mix de produse în valoare de circa 200 de milioane de lei.

La inaugurarea fabricii, în 2012, a fost prezent și Călin Popescu Tăriceanu, care declara, atunci, potrivit ziaruldemures.ro: “Admir spiritul de întreprinzător pe care îl are acționarul principal Zoltan Prosszer, cu care mă cunosc de foarte mulți ani și pe care îl văd acum dând o nouă dimensiune activității lui, făcând această investiție de extindere a Romcab, întreprindere care are tradiție în Târgu-Mureș”.

La 30 iunie 2015, solumul facilităților de credit acordate de EximBank era de 102,3 milioane de lei, potrivit prospectului prin care Romcab a trecut de pe piața Rasdaq, pe cea reglementată a Bursei de Valori București.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 7)

### Journal de criza

#### MINISTRUL FRANCEZ DE FINANȚE, MICHEL SAPIN “BCE nu manipulează niciodată cursul euro”

Banca Centrală Europeană (BCE) nu încearcă niciodată să manipuleze cursul de schimb al euro, din motive comerciale sau competitive, susține ministrul francez de Finanțe, Michel Sapin.

Oficialul francez a declarat, într-un interviu apărut ieri în publicația germană Handelsblätt: “BCE nu încearcă niciodată să manipuleze cursul euro ca să atingă obiective comerciale sau concurențiale. Euro este moneda întregii uniuni monetare. La nivel internațional, ceea ce contează este excedentul întregii zone euro, nu doar al Germaniei”.

Afirmările sale vin după ce, în această lună, consilierul principal pe probleme comerciale al președintelui american Donald Trump, Peter Navarro, a declarat că Germania se folosește de cursul de schimb în scopuri comerciale.

Cancelarul german, Angela Merkel, a respins, de asemenea, astfel de comentarii.

“Aceste atacuri nu au sens din mai multe motive”, a menționat Sapin, adăugând că euro este tranzacționat liber, iar BCE ia deciziile de politică monetară independent de statele membre. (V.R.)

#### MARILE BĂNCI ANTICIPEAZĂ Euro nu se va dezmembra dacă Le Pen câștigă alegerile din Franța

Indiferent care va fi rezultatul alegerilor prezidențiale ce vor avea loc în Franța, anul acesta, nu se va pune problema ieșirii țării din zona euro, conform unei analize realizate de Bloomberg în rândul specialiștilor din marile bănci de la nivel mondial.

Analiza arată, citând specialiști ai “Barclays” Plc și “UniCredit” SpA, că șansele ca Marine Le Pen, candidatul anti-euro, să obțină victoria în alegerile din Franța, în cel de-al doilea tur, din luna mai, sunt reduse și, chiar dacă ar câștiga, aceasta nu va avea sustinere în Parlament pentru o decizie de părăsire a uniunii monetare.

“Fără un sprijin solid în Parlament, capacitatea ei de a organiza un referendum privind apartenența țării la zona euro va fi limitată”, notează analiza.

#### MIHAI IONESCU, ANEIR: “Bugetul pentru 2017 - puțin credibil și nerealist”

● Președintele ANEIR: “Dacă prognozele MFP vor fi infirmate, atunci rectificările care vor urma vor fi negative” ● Președintele Iohannis se întâlnește astăzi cu premierul Sorin Grindeanu și cu ministrul Finanțelor Viorel Ștefan



**MIHAI IONESCU**  
(continuare în pagina 8)

## Inflația care nu se vede, dar se simte

**C**reșterea accelerată a prețurilor de consum din ultimele luni arată că băncile centrale vor fi nevoite să renunțe curând la “șperietoarea” deflației și să caute în “cutia cu instrumente” ceva numit creșterea dobânzilor, de care au uitat în ultima decadă.

Dar până să ajungă acolo, riscând să declanșeze un val al falimentelor suverane determinat de creșterea costurilor de finanțare, instituțiile monetare se vor ascunde cât mai mult în spatele unui fenomen care are propriul hashtag pe Twitter.

Într-o carte apărută în urmă cu doi ani, “Semnalele: ruperea contractului social și avansul geopoliticii”, Pippa Malmgren, președintele companiei de consultanță financiară DRPM Group din Londra, membru al Council on Foreign

Relations și fost consilier economic al președintelui G.W. Bush, a avertizat că semnalele inflaționiste au devenit deja foarte puternice, chiar dacă la prima vedere fenomenul era inexistent.

Malmgren a “reinventat” și un termen pentru a descrie această situație, “shrinkflation”, adică reducerea cantității unui produs, pe fondul menținerii prețului. Exemplele prin care a ilustrat fenomenul au fost, printre altele, ciocolata vândută în Marea Britanie și cafeaua comercializată de cel mai mare retailer din lume, Walmart, în Statele Unite.

“Reducerea volumului produselor este exact ceea ce s-a întâmplat în anii ‘70, înainte de lansarea inflației pe o traiectorie accentuată de creștere”.

Pippa Malmgren în cartea “Signals: The Breakdown of the Social Contract and the Rise of Geopolitics”

“Reducerea volumului produselor este exact ceea ce s-a întâmplat în anii ‘70, înainte de lansarea inflației pe o traiectorie accentuată de creștere”, avertizată de fost consilier prezidențial.

În cazul când au fost menținute cantitățile anumitor produse, clienții au remarcat o degradare a calității. Într-un fel, tendința este de înțeles, în condițiile în care reducerea calității produselor sau serviciilor nu face decât să urmeze degradarea unității monetare.

Acum fenomenul “shrinkflation” s-a accentuat, pe fondul presiunii exercitate de prețurile materiei prime asupra marjei producătorilor bunurilor de larg consum și a ajuns chiar și în Germania.

Holger Zschäpitz, editorul financiar al cotidianului Die Welt, a avut recent o surpriză neplică la întoarcerea din vacanță. “Bruturul nostru a redus în secret greutatea chiflelor cu 10%”, scrie Zschäpitz pe contul său de Twitter, unde prezintă și o fotografie a produsului de panificație pe cântar.

(continuare în pagina 7)

