

**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)

● Federația Sindicatelor Portuare: “Fondul Prioritatea reprezintă o vulnerabilitate la adresa interesului economic al Portului Constanța” **PAGINA 4**

● “Petrom” propune distribuția unor dividende de 850 de milioane de lei **PAGINA 5**

● “Air France-KLM” continuă să-și diminueze costurile **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 169,2419 RON**      **FRANC ELVEȚIAN = 4,2476 RON**      **EURO = 4,5226 RON**      **DOLAR = 4,2544 RON**

## DEZASTRU LA FOC ACCELERAT

# “Romcab” a pierdut 217 milioane de lei, în ultimele trei luni din 2016

● Șase creditori, printre care International Investment Bank și Unicredit Leasing au cerut insolvența companiei, în procesul deja deschis la Tribunalul Mureș ● Creditele de la bănci erau gajate cu stocuri, despre care au apărut informații că ar fi fost fictive



**P**roducătorul de cabluri “Romcab”, care și-a cerut insolvența pe 10 februarie, a raportat, ieri, o pierdere de 178,23 milioane de lei, pentru 2016, față de un profit de 42,13 milioane de lei, în 2015, în condițiile în care, la 30 septembrie 2016, înregistra un profit net de 39,6 milioane de lei.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 13)

## 2017 A ÎNCEPUT DEZASTRUOS PENTRU UNII “BĂIEȚI DEȘTEPTI” DIN ENERGIE

# Arelco Power și Arelco Energy nu mai furnizează energie electrică

● ANRE retrage licențele celor două companii ● Arelco Power este o companie controlată de Robert Neagoe, anchetat în 2006, de DIICOT, în dosarul privatizărilor strategice ● Arelco Power și-a cerut insolvența pe 10 februarie, solicitarea urmând să fie judecată astăzi ● Un alt trader din energie - Transenergo Com - insolvența la începutul lunii februarie

Comitetul de Reglementare al ANRE a aprobat, pe 15 februarie, retragerea licențelor companiilor Arelco Energy SRL, respectiv Arelco Power SRL, pentru activitatea de furnizare a energiei electrice. În 10 februarie, Arelco Power, companie controlată de Robert Neagoe, și-a cerut insolvența, care va fi judecată astăzi de Tribunalul București.

**A.S.**  
(continuare în pagina 3)

## Criza? Care criză?



În mod natural, oamenii tind să ia lucrurile în serios! Să le iei în glumă, cere antrenament, dispoziție, bună dispoziție, umor și un pic de... filosofie a bulului simț. Nu se găsește pe toate drumurile și nici nu creșterea singure din pământ, ca iarba. Cer educație, cultură, ca să aiăbă din ce să se hrănească. Sub bombardamentul emisiunilor fluviu ale unor televiziuni care ar face orice, doar să își crească cota de piață și să își ridice veniturile din publicitatea pe care o vind, pe cât nu face, unde se dezbate, se frământă, se bolnojește, se oblojește, se potcovese, se umflă și se dezumflă evenimentele curente din spațiul public și politic al României, nu puțin sunt cei care au început să creadă că, dacă o mai ținem mult așa, n-apucăm să mai trecem mine strada, că musai dă apocalipsa de unde, Doamne apără și păzește! Să ne mai fie nouă bine! Hoțărîi lucru trebuie, musai, că și noi suntem în criză! Doar cine nu are ochi, nu vede! Guvernul nu poate să mai guverneze, de gura și protestele celor din stradă; Președintele nu poate să mai prezideze, din cauza “guvernului de bandiți” (Caragiale dixit!); pe mîna căruia a încaput țara; procurorii nu pot să mai “procurure”, că le-a luat Curtea Constituțională de la gură plina “abuzului în serviciu”;

China și Japonia sunt în criză! De unde, Doamne apără și păzește! Să ne mai fie nouă bine! Hoțărîi lucru trebuie, musai, că și noi suntem în criză! Doar cine nu are ochi, nu vede! Guvernul nu poate să mai guverneze, de gura și protestele celor din stradă; Președintele nu poate să mai prezideze, din cauza “guvernului de bandiți” (Caragiale dixit!); pe mîna căruia a încaput țara; procurorii nu pot să mai “procurure”, că le-a luat Curtea Constituțională de la gură plina “abuzului în serviciu”;

Parlamentul nu are ce să mai vorbească, cînd toată lumea parlamentează, ba pe stradă, ba la televizor, ba pe unde apucă; judecătorii nu mai pot să judece, limpede, căci legile se schimbă și se anulează după cum bate vîntul; cît despre administrația țării, ea nu mai administrează, de mult, decît afacerile “băieților deștepti”, plantați de partide și servicii în poziții cheie, ca să fie la nevoie bani negri pentru campanii electorale albe, iar ei, cît de, și ei sunt oameni, un viitor, cît de cît asigură! Vorba lui Caragiale, “Criză teribilă, monșter!” sau dacă preferăm: “De cînd ne bucurăm de binefacerile regimului parlamentar, n-a trecut această țară printr-o agitație mai grozavă”. În sfîrșit, ce mai turavura, vorba lui Costachel Gudurău, “tremur viața me, nu mai putem merge cafele. Facem responsabil guvern”.

După coarda umoristică, să cuipim, însă, nițel și pe cea serioasă. Ca să nu pierdem prea mult timp cu clarificările teoretice, “criza”, indiferent în ce domeniu am folosi termenul, are o definiție universală care vine din teoria generală a sistemelor și poate fi articulată sistematic și poate fi articulată sistematic prin gen proxim, “stările de funcționare a sistemelor în regim de parte sau foarte departe de optim” (vezi Prigojin “Order out of Chaos”, 1984), și diferența specifică, aceea clasă de condiții în care persistența factorilor grav perturbatori și lipsa unei intervenții externe sistematice care să-l reducă, dinamice, spre parametri de optim, îl condamnă inexorabil și relativ repede la distrugere. Dacă vă plac călătoriile cu avionul, “teoria” poate fi ilustrată și ce poate de simplu și convingător.

**CORNEL CODITA**  
(continuare în pagina 3)

## Journal de criza

# Profitul BCE crește datorită achizițiilor de obligațiuni

Profitul net al Băncii Centrale Europene (BCE) a crescut cu 111 milioane de euro în exercițiul financiar 2016, la 1,193 miliarde de euro, în principal în baza veniturilor din dobânzile generate de portofoliul aferent programului de achiziții de active și de portofoliul în dolari americani, conform anunțului făcut ieri de instituție.

Potrivit BCE, veniturile nete din dobânzi au totalizat 1.648 miliarde euro în 2016, față de 1.475 miliarde euro în 2015. Veniturile nete din dobânzile aferente programului de achiziții de active s-au majorat cu 275 de milioane de euro, la 435 de milioane de euro.

Căștigurile realizate din operațiuni financiare au ajuns la 225 de milioane de euro, de la 214 milioane de euro în 2015, iar taxele percepute entităților supravegheate de BCE s-au ridicat la 382 de milioane de euro, de la 277 de milioane de euro în 2015.

Profitul net al BCE este repartizat băncilor centrale naționale din zona euro. Consiliul guvernatorilor a decis să efectueze o repartizare provizorie a profitului, în valoare de 966 de milioane de euro, la data de 31 ianuarie 2017. Profitul rămas, de 227 de milioane de euro, va fi repartizat în 17 februarie 2017.

## ANTREPRENORII ROMÂNI IES LA RAMPĂ: “Capitalul privat autohton este sufocat”

**C**apitalul privat autohton este sufocat, fiind discriminat față de cel străin, sunt de părere oamenii de afaceri din țara noastră, care susțin, la unison, că statul nu-i susține cu nimic pe antreprenorii români, afacerile cu capital românesc lipsind din programele și strategiile guvernamentale.

“Ceea ce se face pentru companiile străine nu se face și pentru cele românești”, a spus, ieri, Cristian Părvan, președintele Patronatului Investitorilor Autohtoni din România (PIAROM), în cadrul unei conferințe de presă.

Printre nemulțumirile mediului nostru de afaceri se numără faptul că statul acordă ajutoare de stat doar investitorilor străini, că grupurile de firme cu capital autohton nu beneficiază de consolidare fiscală, că autoritățile nu îi sprijină pe antreprenorii în demersurile lor pentru specializarea forței de muncă și pentru extinderea pe piețele externe. Șeful PIAROM consideră că, din moment ce autoritățile cu atribuții în domeniu nu au o bază de date privind investițiile capitalului autohton în economie, este puțin probabil să țină cont de necesitățile antreprenorilor români atunci cînd întocmesc politicile publice.

Domnia sa este nemulțumit și de faptul că inteligența românească nu este încurajată și valorificată, aceasta nelimitându-se la sectorul IT.

“Una din politicile susținute de noi - dincolo de impozitare zero la cercetare/dezvoltare în următorii ani - este finanțarea a tot ceea ce imaginăm noi să facem inteligent”.

Un obstacol în calea dezvoltării capitalului autohton este și faptul că există prevederi contradictorii în diferite acte normative, care pot conduce inclusiv la accesarea mai dificilă a fondurilor europene, subliniază antreprenorii români.

Legile achizițiilor publice, controalele fiscale și orientarea acestora preponderent către firmele românești din mediul privat, precum și lipsa de susținere din partea statului a companiilor care utilizează tehnologii avansate constituie alte probleme pe care le întâmpină oamenii noștri de afaceri.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 4)



## Italia a aprobat un fond de 20 miliarde euro pentru salvarea băncilor

Parlamentul italian a aprobat, ieri, actul normativ care permite alocarea unui total de 20 de miliarde de euro (21 de miliarde de dolari) băncilor locale cu probleme, anunță Bloomberg.

Pachetul, care este conform normelor europene privind ajutoarele de stat, include lichidități pentru situații de urgență și injeții de capital pentru creditorii cu probleme. Băncile care au nevoie de bani vor putea să ceară preventiv recapitalizare.

Aprobarea Parlamentului pentru planul Guvernului de 20 de miliarde de euro a fost necesară pentru a-i permite statului italian să contracteze noi datorii.

Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, cea mai veche bancă din lume, va fi prima care va solicita finanțare conform acestui program, după ce, în decembrie, nu a reușit să obțină bani de la investitorii privați. BCE i-a cerut creditorilor italieni să strângă 8,8 miliarde de euro pentru consolidarea bilanțului, conform planului de recapitalizare solicitat de Monte Paschi. În prezent, părțile discută pe marginea unei noui plan de redresare, care trebuie aprobat de autoritățile europene. (A.V.)

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 2)



## A venit vremea demolării Federal Reserve și a reconstruirii sale pe alte baze?

Întro carte din 2009, “End the Fed”, Ron Paul, fost membru al Camerei Reprezentanților, a adus argumente pentru desființarea băncii centrale din SUA. Ca un pas intermediar, el a propus realizarea unui audit independent exhaustiv, dar propunerea sa nu a obținut suficient sprijin din partea Congresului.

Odată cu venirea unui nou președinte la Casa Albă, pare să se deschidă din nou calea pentru “restructurarea” Federal Reserve, în condițiile în care Donald Trump va

numi trei membri ai conducerii executive, iar mandatul actualului președinte, Janet Yellen, se încheie în februarie 2018.

Pentru această confruntare între președinte și banca centrală, care va

Autoarea este Danielle DiMartino Booth, fost consilier al președintelui Federal Reserve Bank of Dallas. După ce a lucrat pe Wall Street pentru Credit Suisse și banca de investiții Donaldson, Lufkin & Jenrette,

“Sunt mii cei care încearcă să taie ramurile răului pentru un curec lovește la rădăcină”.

**Henry David Thoreau**

deveni tot mai deschis în perioada următoare, o carte recentă, “Fed Up: An Insider’s Take on Why the Federal Reserve is Bad for America”, oferă muniție pentru artileria grea a președintelui.

doamna DiMartino Booth s-a mutat la Dallas, unde a scris despre piața financiară pentru Dallas Morning News. Opinile sale i-au atras atenția lui Richard W. Fisher, președintele Fed-ului din Dallas între 2005 și

2015.

În ziar, DiMartino Booth a scris despre bula imobiliară, standardele relaxate de creditare ipototecară sau creșterea riscului sistemic și a avertizat cu privire la iminența unei crize majore.

Odată ajunsă în “interior”, autoarea a fost șocată de atitudinea relaxată a economiștilor și conducerii instituției cu privire la evoluțiile de pe piața financiară.

Explicația găsită pentru această atitudine a fost că “Fed-ul se bazează pe modele economice care nu includ nimic legat de sistemul financiar, cum ar fi creditul sau datorile”. Ce se întâmplă cînd realitatea con-

trazice modelul? Nimic mai simplu, modelul era cel care avea dreptate!

Iar aceste modele erau păzite cu strictețe de armata de doctori în economie angajați la Federal Reserve, circa 600 de persoane, pe care DiMartino Booth o numește “mafia de la MIT”, o “organizație” ai cărei membri sunt interesați doar de publicarea cercetărilor în reviste prestigioase și caracterizată printr-o puternică “gîndire de grup”.

**Citiți, în pag. 5, articolul “Fed: Ne așteptăm la o creștere graduală a dobânzilor”.**

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 6)

**V.R.**

**CALIN RECHEA**

59484919340012 03833