

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)

■ "Sebastian Ghiță a dat dovadă de perseverență infracțională" PAGINA 2
■ "România are unul dintre cele mai mari prețuri din Europa, la lemn" PAGINA 4

■ VREA SĂ STRĂNGĂ 8 MILIARDE EURO
"Deutsche Bank" vine acțiuni cu un discount de 35% PAGINA 16



GRAM AUR = 168,2098 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2513 RON

EURO = 4,5627 RON

DOLAR = 4,2418 RON

ÎNAINTE DE ALEGERILE DE LA SIF-URI, UNDE EXISTĂ PRAGURI LEGALE DE DEȚINERE DE 5%

ASF are la îndemână o definiție mai clară a concertării

● Președintele Iohannis a promulgat legea emitenților



Klaus Iohannis

Președintele Klaus Iohannis a promulgat, ieri, Legea privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, adoptată pe 28 februarie, de Camera Deputaților, în procedură de urgență. Schimbările legislative pe piața de capital au fost votate, pe repede înaintea, fără prea mare "tam-tam" de parlamentari, în condițiile în care precedentele modificări ale Legii 297/2004 a pieței de capital au durat luni de zile, prevederile fiind dezbătute intens în spațiul public.

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 14)

Marea Britanie va declanșa procedura de Brexit în 29 martie

Premierul britanic Theresa May va invoca, la data de 29 martie, articolul 50 al Tratatului de la Lisabona, declanșând în mod oficial procesul de ieșire a țării sale din Uniunea Europeană (Brexit), conform anunțului făcut ieri, de purtătorul de cuvânt al Cabinetului londonez. Acesta a precizat că repre-

zentant permanent al Marii Britanii la UE l-a informat pe președintele Consiliului European, Donald Tusk, cu privire la această procedură. Premierul Theresa May îi va transmite în 29 martie, lui Donald Tusk, anunțul oficial de retragere a Marii Britanii din Uniunea Europeană, după care Tusk va trebui să distribu-

ie, până în 31 martie, către celelalte 27 de țări ale UE, un proiect pentru negocierea Brexit-ului.

Ulterior, cei 27 de lideri ai guvernelor naționale ar urma să se reunească la un summit special pentru aprobarea regulilor finale privind negocierea Brexit-ului. (A.V.)

(continuare în pagina 15)

Jurnal de criză

Eurogroup vrea transformarea ESM într-un FMI european

Mecanismul European de Stabilitate (ESM - fondul de salvare al zonei euro) ar putea fi transformat, în cele din urmă, într-o versiune europeană a Fondului Monetar Internațional (FMI), conform șefului Eurogroup, Jeroen Dijsselbloem.

Acesta a declarat, într-un interviu apărut ieri în publicația germană Frankfurter Allgemeine Zeitung: "Cred că ar fi de înțeles, pe termen mediu spre lung, transformarea ESM într-un FMI european". Șeful Eurogroup - care reunește miniștrii de Finanțe din zona euro - este de părere că, în astfel de condiții, actuala "troică" a creditorilor Greciei, alcătuită din Comisia Europeană, Banca Centrală Europeană (BCE) și FMI, va trebui dezmembrată pe termen mai lung.

Dijsselbloem a menționat: "BCE se simte din ce în ce mai inconfortabil în rolul său din troică și consider că acest sentiment este justificat".

Și ministrul german de Finanțe, Wolfgang Schäuble, a propus transformarea ESM într-un FMI european, pentru îmbunătățirea gestionării crizelor din regiune.

V.R.

Yellen nu a fost deosebit de îngrijorată de bula imobiliară la nivel național, nici de numeroasele falimente ale creditorilor ipotecari nebancați. Nici nu avea cum, în condițiile în care a ignorat complet semnalele crizei



CALIN RECHEA

"Consider că o aterizare lină este cea mai probabilă pentru economia în anul următor sau în următorii doi ani", declara Janet Yellen la începutul anului 2007, pe când era președintele Federal Reserve Bank of San Francisco.

Yellen nu a fost deosebit de îngrijorată de bula imobiliară la nivel național, nici de numeroasele falimente ale creditorilor ipotecari nebancați. Nici nu avea cum, în condițiile în care a ignorat complet semnalele crizei

chiar în propriul său district din cadrul sistemului Federal Reserve.

"Mesajul simplu este acela că economia merge bine. Avem încredere în robustețea economiei și în rezistența ei în fața șocurilor".

Janet Yellen, președinte Federal Reserve

Săptămâna trecută, Janet Yellen, acum în calitate de președinte al băncii centrale americane, a anunțat o nouă creștere a dobânzii de politică monetară, cu 0,25 puncte procentuale, până la intervalul țintă de 0,75% - 1%, aceasta fiind doar a treia majorare din ultimii 10 ani. Conform datelor



UE pregătește socializarea la nivel european a pierderilor din creditare?

Oficialii UE sunt îngrijorați că o parte importantă a sectorului bancar european nu va face față unei temperaturi a programului de stimulare monetară al BCE.

Intr-un raport obținut de Reuters se arată că "problema creditelor neperformante are o dimensiune europeană", fiind posibilă manifestarea unor efecte de contagiune.

"Pentru sistemul bancar din UE, riscul reprezentat de creditelor neperformante poate crește, pe fondul unor condiții monetare mai puțin favorabile", se mai arată în raportul care va fi prezentat la întâlnirea din Malta a miniștrilor de finanțe din UE (7-8 aprilie 2017).

Pentru soluționarea problemei creditelor neperformante, Autoritatea Bancară Europeană (EBA) a propus inițiativa unei "bănci rele" la nivel continental, însă Germania s-a opus. Ulterior, oficialii ai BCE au propus crearea unor bănci rele naționale în zona euro.

Reuters arată că "deși Germania nu susține planul EBA, documentele UE indică drept prioritară crearea unei piețe secundare pentru creditelor neperformante", însă "propunerea este controversată și nu poate fi adoptată fără un compromis politic", după cum a declarat un oficial european pentru agenția de știri.

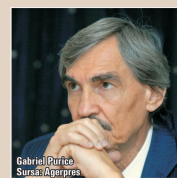
Documentul obținut de Reuters mai arată că va fi dezbătută și problema "unei restructurări pe scară largă a sistemelor bancare", restructurarea care va crea condițiile pentru consolidarea sistemelor bancare naționale, după scoaterea din bilanțuri a creditelor neperformante.

Un obstacol major îl calca acestor planuri îl reprezintă "valoarea" de tranzacționare pe piața secundară a creditelor neperformante sau "valoarea" lor de transfer către băncile rele.

După cum mai scrie Reuters, mai mult de un sfert dintre creditelor neperformante din Europa se află în siste-

Reporter: Cum priviți scandalul, din Comisia de Indusrii din Camera Deputaților, referitor la OUG 64/2016 privind liberalizarea pieței gazelor de la 1 aprilie?

Gabriel Purice: Nu am participat la lucrările Comisiei pentru industrii și servicii a Camerei Deputaților, în mod surprinzător Bursa Română de Mărfuri nefiind invitată, deși suntem unul dintre cei doi operatori de sisteme centralizate de pe piața de gaze



Gabriel Purice

Dezbaterea recentă asupra OUG 64/2016 privind liberalizarea pieței gazelor de la 1 aprilie au stârnit dispute în cadrul Comisiei de Indusrii din Camera Deputaților. Unii susțin ca acest proces să se facă sigur, iar alții cer o amânare. Gabriel Purice, Președinte Director General al Bursei Române de Mărfuri, a avut amabilitatea să ne răspundă unor întrebări privind procesul de liberalizare al pieței gazelor.

Ministrul Energiei, Toma Petcu a declarat, într-un interviu recent acordat News.ro, că liberalizarea prețurilor gazelor naturale pentru populație se va face în două etape: piața între producători și furnizori se va liberaliza în acest an, iar etapa următoare, de liberalizare a prețurilor între furnizori și clienții casnici, se va încheia în 2021. Domnia sa susține că, în urma analizelor ANRE, până la sfârșitul anului, prețul final al gazelor naturale pentru populație s-ar putea majora cu cel

mult 8,5%. Ministrul a explicat că prima etapă de liberalizare se va putea amâna doar cu acordul Comisiei Europene. În cazul în care Parlamentul hotărăște în acest sens.

Reporter: Cum vedeți evoluția pieței de gaze naturale din România. Oricum, nu credem că a fost vorba de un scandal, ci doar de o contradicție firească între puterea executivă, pe de o parte, care dorește eficientizarea activităților de pe piața de gaze naturale și puterea politică, pe de altă parte, care promovează politici de protecție a consumatorilor.

Din punctul BRM de vedere, așezarea pe baze economice reale a

pieței de gaze naturale este soluția cea mai corectă, istoria economică mondială recentă demonstrând că subvenționarea producătorilor energetice la nivel național (vezi țări precum Rusia, Egiptul, India, Venezuela) a condus la recesiuni economice brutale, subdezvoltare sau în cel mai bun caz la stagnare economică.

O greșală similară a avut loc în România, în anul 90, când au existat politici puternice de protecție socială, ce au menținut prețuri reduse ale producătorilor energetice, și, totodată, au menținut în funcțiune ramuri industriale importante (industria construcției de mașini, siderurgică, chimică, extractivă). Aceste politici s-au dovedit a fi nesustenabile, așa cum o demonstrează reducerea prezentă drastică a acestor industrii, ele reprezentând doar o fracție a ceea ce au fost. Pe de altă parte, țări ca Ungaria, Polonia și Bulgaria au luat măsuri radicale, rezultate fiind în prezent evidente.

A consemnat
ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 5)

ÎN ZIUA ALEGERILOR

SIF Transilvania a mai convocat o Adunare Generală, pentru modificarea statutului

● SIF3 a propus schimbări în criteriile pentru membrii Consiliului de Supraveghere

Conducerea SIF3 Transilvania a mai convocat o Adunare Generală, pe 28 aprilie, în același timp cu AGA de bilanț, pe tema modificării actului constitutiv, potrivit unui raport transmis Bursei de Valori București (BVB).

Asfel, după ce vor participa la ședința convocată, de la ora 10, pentru alegerea unui nou Consiliu de Supraveghere și pentru repartizarea unui dividend de 0,02 lei/acțiune, acționarii SIF3 sunt așteptați, de la ora 12.30, la Adunarea generală extraordinară, pentru modificarea și completarea actului constitutiv.

Conform SIF3, "convocarea se efectuează pentru modificarea și completarea actului constitutiv cu dispozițiile imperative ale Regulamentului ASF nr.

2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernare corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară și ale dispozițiilor legislative primare și secundare intrate în vigoare după data aprobării Actului Constitutiv și în conformitate cu corespondența purtării cu ASF pe această temă, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 297/2004 în continuare), ale reglementărilor CNVM/ASF date în aplicarea acesteia, ale Legii societăților nr. 31/1990, republicată în 2004, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990 în continuare) și cele ale Actului constitutiv al societății". (A.A.)

(continuare în pagina 7)

Mai crede Federal Reserve cu adevărat în economia americană?

chiar în propriul său district din cadrul sistemului Federal Reserve.

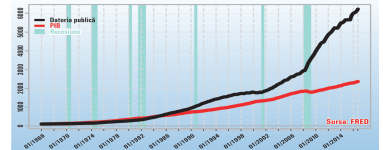
"Mesajul simplu este acela că economia merge bine. Avem încredere în robustețea economiei și în rezistența ei în fața șocurilor".

Janet Yellen, președinte Federal Reserve

Săptămâna trecută, Janet Yellen, acum în calitate de președinte al băncii centrale americane, a anunțat o nouă creștere a dobânzii de politică monetară, cu 0,25 puncte procentuale, până la intervalul țintă de 0,75% - 1%, aceasta fiind doar a treia majorare din ultimii 10 ani. Conform datelor

de la Federal Reserve Bank of New York, dobânda efectivă de politică

Creșterea Produsului Intern Brut și a datoriei publice în SUA (1966 - 2000)



ale Fed-ului din ultimii ani au arătat că deciziile de politică monetară depind de datele macroeconomice. În timp ce rata somajului, aflată sub 5%, și cea a inflației, care a depășit bine 2%, par să justifice decizia, pe "frontul" creșterii economice, veștile nu sunt tocmai bune.

A doua zi după anunțarea deciziilor de politică monetară, modelul de

prognostic al Federal Reserve Bank of Atlanta (GDPNow) arăta o creștere anualizată de 0,9% a economiei SUA în T1 2017, în condițiile în care prognoza de la începutul lunii februarie 2017 indica o creștere de 3,4%, iar cea de la începutul lunii martie 2017 o creștere de 1,8%.

(continuare în pagina 7)



519484911340012 038877