

JLL: "Vedem o creștere a volumului de spații logistice și industriale construite speculativ" PAGINA 2



CRISTIAN PÂRVAN, PIAROM: "După majorarea salariilor, statul a devenit cel mai bun angajator" PAGINA 4

CSM București, la „doi pași” de trofeul Ligii Campionilor PAGINA 9

"Alitalia" a lansat procedura de insolvență PAGINA 16



GRAM AUR = 168,1338 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1896 RON EURO = 4,5468 RON DOLAR = 4,1641 RON

O EXPLICAȚIE ASUPRA BITCOIN ȘI VIITORUL TEHNOLOGIILOR BLOCKCHAIN

În lumea Bitcoin, fiecare este un Isărescu

Tehnologia blockchain face parte dintr-o revoluție tehnologică recentă, începută în 2008 cu moneda alternativă Bitcoin.

Bitcoin a fost inventată de Satoshi Nakamoto, poate cel mai misterios creator de software al prezentului.

Crearea lui Nakamoto, mai exact tehnologia blockchain, este astăzi prezentă nu doar în Bitcoin, ci în câteva sute de alternative, nu toate reprezentând monede virtuale, ci concepte tehnice dezvoltate pe baza unui catalog virtual de date publice.



deuna legale și în bună măsură guvernate de legislația națională. În România, moneda Bitcoin este definită drept bun fungibil.

blockchain este faptul că informațiile care circulă între utilizatori sunt garantate, adică asigurate sau fără garanție, în ceea ce privește corectitudinea lor.

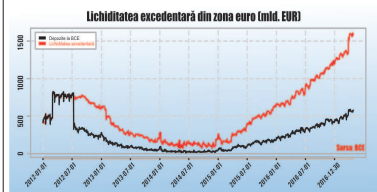
dovadă de succes pentru buna funcționare a unui sistem alternativ celui bancar, fără autorități centrale sau centralizate.

Ciclul Bitcoin în natură

Ca și ciclul apei în natură, pentru ca sistemul blockchain să funcționeze, este nevoie de trei mari cerințe.

MIHNEA DUMITRU continuare în pagina 4

Aceasta este zona euro în care suntem obligați să intrăm?



Seculul politicii monetare a Băncii Centrale Europene a fost confirmat în zilele trecute printr-un studiu realizat de 14 ec-

Sub titlul "The use of the Eurosystem's monetary policy instruments and operational framework since 2012" și după precizarea că "opinile din articolul nu reprezintă punctul de vedere al băncii", cei 14 economiști au analizat rezultatele programelor BCE, inclusiv a celui de relaxare cantitativă, din T3 2012 până în T1 2016.

Concluzia? Circa 90% din banii injectați în economia zonei euro s-au acumulat în cinci dintre cele mai bogate țări, respectiv Germania, Fran-

ța, Olanda, Luxemburg și Finlanda. "Dincolo de factorii referitori la structura financiară a zonei euro și a modelelor de afaceri, se pare că, în urma crizei financiare, o creștere generală a averștilor față de risce și limitele conservatoare ale băncilor reprezintă factorii care limitează fluxurile de lichiditate între țări și redistribuie lichidității în zona euro", arată economiștii de la BCE.



CALIN RECHCA

După perioada analizată, dezechilibrul financiar a continuat să se accentueze. Conform ultimelor date oficiale, depozitele băncilor comerciale la BCE au crescut de circa 2,3 ori din T1 2016 până la sfârșitul lunii aprilie 2017 și au ajuns la 576,4 miliarde de euro, în ciuda dobânzii negative aplicate facilității de depozit.

continuare în pagina 3

Journal de criza

BCE: "Acordul pentru Basel III trebuie realizat cât mai curând"

Autoritățile de reglementare de la nivel global ar trebui să cadă de acord "cât mai curând posibil" asupra nivelului minim de capital pe care trebuie să îl dețină băncile, conform noilor norme Basel III, susține Danielescu Nouy, președintele diviziei de supraveghere din cadrul Băncii Centrale Europene (BCE).

Domnia sa a declarat ieri, la Viena, potrivit Reuters: "Forma finală a reglementării, respectiv nivelul de capital solicitat încă sunt discutate, iar intenția autorităților este să evite creșterea semnificativă a cerințelor de capital pentru bănci. Este crucial ca autoritățile să ajungă la un acord cât mai curând posibil. Trebuie să finalizăm întregul pachet Basel III ca să ne asigurăm că vom aplica un standard global".

În luna martie, Danielescu Nouy afirmă că ar putea fi necesar ca unele bănci din zona euro să fie închise, dacă devin neviabile. "În anumite cazuri, consolidarea sistemului bancar ar putea lua forma închiderii unor instituții, dacă acestea nu mai sunt viabile", a declarat Nouy, care consideră că abaterile de la normele globale au făcut ca unele bănci să devină mai vulnerabile.

DUPĂ ȘASE LUNI DE NEGOCIERI

Grecia a ajuns la un acord cu creditorii internaționali

Atena a acceptat reforme în schimbul deblocării fondurilor de ajutor

Autoritățile din Grecia au ajuns, ieri, la un acord cu creditorii internaționali, potrivit anunțului făcut de ministrul de Finanțe, Euclid Tsakalotos, care a menționat că negocierile pentru un acord tehnic s-au încheiat, iar acum este deschisă calea pentru discuții privind reducerea datoriei țării.

Conform acordului, Grecia a fost de acord cu anumite reforme în schimbul deblocării unor noi fonduri de ajutor. Măsurile stabilite cu creditorii privesc sectorul energetic și relațiile de muncă, respectiv reducerea pensiilor în 2019 și a pragului veniturilor neimpozitate, în 2020. În acest fel, Grecia ar realiza economii bugetare de 2% din PIB.

Tsakalotos a declarat în urma rea-

lizării acordului: "Acum, ambele părți trebuie să ajungă la un compromis în cadrul negocierilor viitoare. Suntem încântați de unele lucruri pe care le-am stabilit, însă suntem mai puțin încântați de altele. Cu siguranță, una dintre măsurile pozitive este că creditorii nu ne-au solicitat măsuri adiționale în 2018".

Măsurile convenite trebuie transpuse în legislația greacă înainte ca ministrul de Finanțe din zona euro (Eurogroup) să aprobe deblocarea banilor de care Atena are nevoie pentru plata unor datorii ce au scadența în iulie. Reuniunea Eurogroup este programată în 22 mai.

ALINA VASIESCU continuare în pagina 4

MINISTRUL ECONOMIEI:

"Noua lege a redevențelor va fi gata până pe 15 mai"

Țara noastră încasează printre cele mai mici redevențe din lume

Noul sistem de calcul al redevențelor va fi gata până pe 15 mai și va fi pus în dezbatere publică de către Ministerul Finanțelor, a declarat, ieri, ministrul Economiei, Mihai Tudose, într-un interviu acordat News.ro.

Redevențele actuale, pentru exploatare onshore (pe uscat) și offshore (în largul mării) sunt stabilite la 3,5%-13,5% din valoarea producției zăcămintului, în funcție de mărimea exploatării. Potrivit informațiilor vehiculate, statul român încasează printre cele mai mici redevențe din lume din extracția de petrol, de până la cinci ori mai mici decât statele din vârfurile clasamentului.

În cele mai multe țări din lume valoarea redevențelor este de la 17% în sus. Ministrul a spus: "Avem o primă

diferențiere. Cele din exploatarele actuale, din onshore (pe uscat, n.r.), și cele din offshore (în largul mării, n.r.), unde suntem în pionierat în tot ceea ce înseamnă aceste exploatare de mare adâncime pe offshore. Evident că acolo redevențele vor trebui să fie diferențiate față de celelalte". El a motivat sistemul ales de diferențiere a redevențelor prin faptul că investițiile în offshore sunt mult mai mari, iar zăcămintele mult mai greu de accesat.

Ministrul a precizat: "Este un comitet interministerial, avem și o sarcină importantă, este vorba de a ceea ce codificarea a tuturor redevențelor, fiindcă acum sunt toate care pe unde apucă, la toate zonele și ministerele, și trebuie găsită calea corectă între a

industria statului cu ceea ce i se cuvine din exploatarea resurselor, dar fără a omorî efectiv pe cel care exploatează resursele. Fiindcă poți să ai la un moment dat o resursă atât de mare încât să obții totul din nimic, că nu mai exploatează nimic".

Noua lege a redevențelor urmează să înlocuiască actualul sistem de taxe a exploatareii resurselor de petrol și gaze, sistem stabil în încă din anul 2004, când a fost privatizat Petrom, cea mai mare companie petrolieră din țară. Contractul de privatizare a Petrom din 2014 preciza ca nivelul redevențelor să nu se modifice timp de 10 ani.

A.S.

continuare în pagina 7

Albalact, mulșă de la BVB

Brokerii: "Modelul de afaceri practic de Lactalis, motivul pentru delistarea Albalact" • "Nu puteam să facem nimic pentru a opri retragerea Albalact de la BVB"

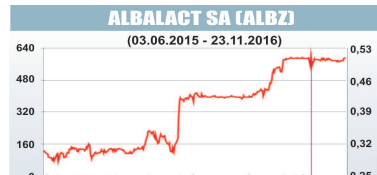
Conducerea Bursei de Valori București (BVB) și comunitatea brokerilor solicită, în permanență, statului listarea companiilor din portofoliu, ca motor pentru dezvoltarea pieței de capital și promovarea acesteia la statutul de piață emergentă. Pe cont propriu, însă, BVB nu a prea reușit să se apropie de acest obiectiv, mediul privat arătându-se reticent să inițieze listări. Anul trecut, după o lungă perioadă, MedLife a de-

lulată oferta publică secundară, compania folosind Bursa doar pentru exit-ul unor acționari, nu și pentru finanțare. Aceiași lucru îl face, acum, și Digi Communications, acționarul majoritar al RCS-RDS.

În același timp, BVB a pierdut dintr-o dată emitenții, aceștia nemaifiind interesați de serviciile operaționale de piață. După 20 de ani de prezență pe piața noastră de capital, producătorul de lapte "Albalact" a fost retras de la cotă, în urma prelucrării de către

Grupul Lactalis, cea mai mare companie de produse lactate din lume. Lactalis este o afacere de familie, care tocmai a eșuat să delisteze și Parmalat, achiziționând, în oferta de preluare, numai 1,85% din companie, până la o deținere de 89,6%, deși îi era necesară o participatie de minim 90% pentru a iniția delistarea de la Bursa din Milano.

ANDREI IACOMI continuare în pagina 3



Notă: ASF a aprobat delistarea Albalact din 18 aprilie. Emitentul nu a mai avut tranzacții din noiembrie 2016.

