

■ Florin Georgescu (BNR): "Deciziile CCR pentru Legea dării în plată și conversa creditorilor au corectat legislația românească" **PAGINA 2**



■ GRINDEANU: "Conținutul legii privind înființarea Fondului Suveran de Dezvoltare este important, nu modalitatea de adoptare" **PAGINA 4**

■ ANUL TRECUȚ FAȚĂ DE 2015
AMCC: "Valoarea creșterilor de noi gestionatori de recuperatori a crescut cu 45%" **PAGINA 5**

■ Handelsblatt: "Investițiile în cazul Daimler au fost extinse și la Bosch" **PAGINA 16**



GRAM AUR = 163,8506 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1680 RON EURO = 4,5496 RON DOLAR = 4,0533 RON

Aderarea la zona euro: discuția este serioasă acum!

Domnul Teodor Stoiljan revine asupra temei aderării la zona euro, în ediția ziarului "BURSA", din 24 mai. Este de salutat acest demers dat fiind nevoia unei discuții serioase privind condițiile de Adere (prevăzută de altfel în Tratatul de Adere la UE). Cu ceva timp în urmă am avut un dialog cu domnia sa găzduit de același cotidian. Am subliniat, între altele, că, în opinia mea, sunt două precondiții pentru adere la zona euro (ZE): a) realizarea unei mase critice de convergență; și b) modificarea unor mecanisme și instrumente în funcționarea ZE – care nu este o uniune monetară propriu zisă. Revin asupra acestor chestiuni pornind de la textul din 24 mai, a.c.

În text se îmbăntâșează teza că numai criteriile de convergență nominală sunt insuficiente pentru adere; este una dintre marile lecții ale crizei zonei euro. Se pune totodată în discuție definirea masei critice de convergență și se sugerează că 70-75% din media ZE



la PIB/loc (la paritatea puterii de cumpărare) ar fi o alegere arbitrară. Putem examina cifra în sine. Dar într-o arce cu monedă comună în care diferențe de dezvoltare sunt foarte mari, apariția de dezechilibre supărătoare este cu siguranță inevitabilă, capitalul curge din zone unde este abundent și ce economic sunt mai mult către regiuni unde este mai puțin disponibil; se manifestă excese și resurse sunt alocate mai puțin bine. A invoca Germania și Italia drept țări ce arată că nu conștientizează decalajele de dezvoltare

dables - nontradables (efectul Blassa Samuelson), ce stimulează dezechilibre externe. Dacă aceste imbalanțe devin mari, trebuie să se controleze veniturii, salarii – fie prin devalorizări interne, ce pot fi țare coexistențe sociale și chiar politice. Dacă am face referire la inflația foarte scăzută din ultimii ani cam peste tot în Europa nu am oferi, cred, un argument persuasiv. Fractura mare între Nord și Sud în ZE arată că lucrurile nu sunt în regulă și nu întâmplător comisarul Pierre Moscovici vorbește despre o posibilă tensionare extremă a relațiilor între Nord și Sud dacă reforme nu vor avea loc în funcționarea ZE.

Se spune în textul amintit că dacă salariile (în pasul cu mersul productivității) este suficient, nu ar mai conta decalajele mari de dezvoltare. Dincolo de inferența apropos de decalajele intra-staate, ale căror efecte sunt amortizate în principal de bugete publice naționale – intervenții dinamice de ansamblu, ce nu sunt uniforme într-o arce economică tot mai eterogenă; nici bule speculative nu pot fi evitate deplin, oricât am utiliza măsuri macroprudențiale.

(continuare în pagina 5)

O întrebare sigură și mai multe răspunsuri incerte

Ce înseamnă NATO în armătura de securitate a lumii de astăzi? Nu mai mult de un deceniu în urmă, nimeni nu ar fi stat să scoată această prin dosare cu declarații de presă, discursuri electorale ori pagini de twitter ca să încropescă un răspuns. El ar fi venit fără ezitare, simplu: securitatea Americii și a Europei constituie un continuum fără fisură, asigurat de întreg arsenalul și potențialul politic și militar al statelor membre, inclusiv cel nuclear de care dispun Statele Unite și Marea Britanie.



CORNELIU CODITA

Toți pentru unu, unu pentru toți! În ciuda formulării mai degrabă literare, răspunsul ar fi fost citit se poate de exact, chiar și sub specia legii, a obligațiilor internaționale create și asumate de semnatarii, prin Tratatul Atlanticului de Nord, celebrul art.5. Ieri, cînd liderii statelor membre s-au reunit la Bruxelles, dacă ar fi fost întrebați același lucru, răspunsul fiecăruia ar fi fost diferit și niciunul nu putea să fie sigur de ce va conține răspunsul celorlalți. Pare de necrezut, dar scopul însuși al intrării din aceste zile, de la Bruxelles, dincolo de elemente trecătoare de agendă, este clarificarea reciprocă cu privire la ce este, ce poate și ce face NATO într-o lume în care proiectele și forțele competitive tot mai puțin compatibile se întreacă, cu rezultatul că nimeni nu se mai află și nu se mai simte în siguranță, că forța militară, chiar și cea mai înalt tehnologicizată, nu pare să aibă capacitatea

de impact necesară pentru a pune capăt amenințărilor și acțiunilor de violență care se revarsă peste spațiul European și al Americii. Cum bine reamăra un observator, în marginea reuniunii, este imposibil ca în mintea și în atenția imediată a șefilor de stat și de guvern reuniți la Bruxelles și de asemenea, să nu se afle tragedia de la Manchester și întrebările auzitoare ale familiilor victimelor, ale milioanele de cetățeni care trăiesc sub umbrela NATO, dar sunt doborîți prin malluri, săli de spectacol, fauze, sau stadioane ca și când s-ar afla pe terenul de vîntătoare privat al "Asociației teroriștilor profesioniști, amatori și de ocazie".

Primul răspuns incert vine de acolo de unde ar fi cel mai puțin normal să vină, din partea actualului Președinte al Statelor Unite. Declarațiile candidaturii Trump au deocare Europa, unde ideea că "NATO este depășit" pare să auză în cel mai bun caz intrarea Tratatului într-un con de umbră, iar în cel mai rău "într-o țară se poate deaprea", cu totul "Între timp, Președintele Trump s-a răzgîndit, oarecum, și a constatat că NATO nu este chiar depășit dar, în schimb, nu face cât trebuie să facă în combaterea terorismului și eliminării ISIL. Între timp, ca un cadavru de bun venit pentru noul Președinte al SUA, oficialii NATO au făcut demersurile diplomatice, iar organizația a devenit oficial membru al coaliției anti-ISIL. Nemuțunăm, iată, lui Trump, nu se opresc, însă, aici. Ce facem cu angajamentul ca statele membre să aloce 2% din PIB pentru nevoile și proiectele de apărare?"

(continuare în pagina 3)

BNR avertizează asupra riscului de accelerare a prețurilor din imobiliare

Banca Națională a României (BNR) avertizează asupra riscului de accelerare a prețurilor din sectorul imobiliar, după cum arată Raportul asupra stabilității financiare, prezentat, ieri, de Liviu Voinea, viceguvernatorul Băncii Centrale.

"A aparut un risc nou, deocare de intensitate redusă: riscul unei accelerări a prețurilor imobiliare", subliniază documentul citat, care mai precizează: "Stabilitatea financiară s-a menținut robustă, iar riscurile s-au diminuat ca număr și intensitate față de accesul periodic la anulul trecut. Principiul riscului ridicat este de natură externă: riscul deteriorării rapide a încrederei investitorilor în economie emergentă. Contextul macroeconomic intern este favorabil, dar se acumulează tensiuni din perspectiva creșterii economice peste potențial și a deficitelor gemene. Ciclu financiar este în urma ciclului economic, ceea ce creează premise pentru echilibrarea pe viitor a structurii creșterii economice. Preferința pentru lichiditate este ridicată, mai ales în contextul ratelor scăzute ale dobânzii. Există potențial semnificativ de creștere a creditării pentru firme. Riscul unui cadru legislativ incert și imprecizabil a scăzut semnificativ, dar s-a observat un impact asupra pieței creditului. Sectorul bancar este adecvat capitalizat și deține suficiente resurse de lichiditate. Rata creditelor reperformante a continuat să se reducă".

EMILIA OLESU
(continuare în pagina 3)

FMI AVERTIZEAZĂ ACTUALA GUVERNARE: "Măsurile de relaxare fiscală pot majora deficitul bugetar la 6% din PIB, până în 2022"

● Directorii FMI recomandă BNR susținerea unor dobânzi mai mari în piață

Măsurile de relaxare fiscală incluse în planurile Guvernului pentru perioada 2017 - 2020, precum implementarea unei legi unice pentru salarizarea bugetarilor, reducerea contribuțiilor sociale sau a TVA, ar putea majora deficitul bugetar până la 6% din produsul intern brut până în 2022, potrivit documentului elaborat de experții Fondului Monetar Internațional în urma vizitei din primăvara de la București.

Un document realizat de FMI în urma în baza consultărilor cu România în urma Articoului IV din Statutul instituției financiare internaționale precizează: "În contextul politicilor actuale, deficitul este

estimat să se deterioreze la 3,9% din PIB în 2018, luând în calcul efectul pe un an întreg al măsurilor privind creșterea pensiilor, prevăzută să intre în vigoare în iulie 2017. Acesta nu reflectă măsurile incluse în planul guvernamental 2017 - 2020 (precum implementarea legii salarizării unice, reducerea contribuțiilor sociale și alte reduceri de taxe) care nu au fost finalizate, dar care, dacă ar fi adoptate, ar putea majora deficitul la 6% din PIB până în 2022. Acest calcul nu include potențiale efecte de runda a doua, care ar putea reduce costul prin extinderea economiei". (A.S.)

(continuare în pagina 2)

GRĂTIEREA UNEI ARHIVE MIZERABILE

Cine se murdărește în SIPA

Ministerul Justiției a publicat, ieri, lista persoanelor care au vizitat arhiva Serviciului Independent pentru Protecție și Anticorupție (SIPA), în contextul demarării procedurilor de desecretizare a respectivei arhive. SIPA a fost înființată în 1991, sub Direcția Generală a Penitenciarelor, pentru a monitoriza potențialele abuzuri din sistem. Serviciul, mai târziu Direcția, a fost desființat în 2006, la ordinul ministrului Monica Macovei, care acuză încălcării ale legii din partea serviciului secret, precum și inutilitatea unei astfel de structuri pentru Ministerul Justiției.



TUDORA TOADER

Subiectul SIPA este simptomatic pentru relația mediului politic cu serviciile secrete și încercările aferente de control ale unor date cu caracter secret. Indiferent de numele serviciului secret românesc despre care este vorba, reflexul a fost de a-l subordona puterii sau, mai bine spus,

mizerii despre dușmanii politici ai unor vremelnice puteri politice.

Arhiva și accesul aferent arată abuzul unei instituții, într-un stat slab, de către politic, un stat a cărui putere, chiar și după decenii de demitizare, nu răzbea mai departe de ultimii kilometri construiți de autorități. Este ceea ce s-ar întâmpla cu orice serviciu secret pus la dispoziția poliției sau a intermediarilor acestui mediu, un panșur de informații coapte și numenite la focul poliților politice. Și este, din acest punct de vedere, un zbir de dispare instituțional cu privire la corupția din sistemul politic românesc.

Scandalul aferent desecretizării arhivei SIPA este, deci, un subiect eminent politic. Importanța acestui subiect, la nivel public, a venit aproape peste noapte, după ce a copt timp de ani de zile în fundal.

MIHNEA DUMITRU
(continuare în pagina 2)

SERKAN KARABACAK, BORSA ISTANBUL

"Regândim fundamental procesul de listare a Bursa Istanbul"

● "Oferta publică inițială va fi lansată în 2018" ● "Nu planificăm noi parteneriate sau achiziții, ne concentrăm pe negocierile cu Islamic Development Bank" ● "Vom lansa produse noi, care se potrivesc cu economia Turciei"



Oferta publică inițială a Bursa Istanbul (Bursa din Istanbul) va fi lansată până la finele lui 2018, a declarat recent, pentru ziarul BURSA, Serkan Karabacak, director în carul Bursa Istanbul. Dumnia sa ne-a spus: "Regândim fundamental procesul de listare, managementul și organizarea acestuia.

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 4)

SENATORUL PNL FLORIN CIȚU:

"Estimez că, peste un an, vom fi anunțați că trebuie tăiate 20-30 miliarde lei din PIB"

● Conducerea INS a dat explicații în Senat: "Datele semnal privind creșterea PIB pe primul trimestru nu iau în calcul investițiile, consumul final și exportul net" ● Aurelian Dochia: "Explicațiile INS sunt corecte"

Conducerea Institutului Național de Statistică (INS) a dat explicații, miercuri, în Senat, cu privire la cifrele anunțate recent, privind creșterea economică din primul trimestru.

Datele semnal privind creșterea PIB pe primele trei luni nu iau în calcul investițiile, consumul final și ex-

portul net, a explicat șeful INS, menționând: "Pentru trimestrul întâi al anului 2017, s-au prezentat doar datele semnal disponibile în această etapă, reprezentând evoluția lunară și la nivel de trimestru (dinamic)".

EMILIA OLESU
(continuare în pagina 6)



5194849113400121 05921