

■ **VENITURILE DIN JOCURILE VIDEO AU DEPĂȘIT 100 MILIARDE DOLARI LA NIVEL GLOBAL**
Trailerul jocului "Everything" a fost nominalizat la Oscar
PAGINA 2

■ **Livru Dragnea: "Nu exclud invitarea UDMR la guvernare"**
PAGINA 3



■ **CRIZANTEMA CU DINȚI: Un nou împărțat în Japonia, o nouă cursă a înarmării în Asia**
PAGINA 2

■ **Acuzații grave în urma disponibilizărilor de la Telekom România**
PAGINA 4

■ **Conducerea "Nuclearelectrica" propune să nu se distribuie dividende suplimentare din rezerve**
PAGINA 15

■ **"L'Oreal" negociază vânzarea lanțului de magazine "The Body Shop"**
PAGINA 16



GRAM AUR = 167,1382 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1974 RON EURO = 4,5611 RON DOLAR = 4,0795 RON

Controlul dezechilibrelor într-o uniune monetară nu poate fi o problemă strict națională

Am așteptat cu mare interes raportul Comisiei Europene, ce conține propuneri de reformă a Uniunii Monetare și Economice (în prescurtare ZE). Aceste propuneri reiau idei conținute în "Raportul celor 5 Președinți" din iulie 2015 și privesc noi instrumente și măsuri de reglementare care să permită statelor membre să absoarbă șocurile fără costuri excesive. Raportul Comisiei reliefează ceea ce a fost mult timp teritoriul opac în dezbaterile din



DANIEL BĂLAN

România privind aderarea la ZE și anume: un design defectuos care nu a ajutat convergența în mod sustenabil, care nu oferă instrumente de atenționare a șocurilor asimetriche într-o uniune marcată de eterogenitate considerabilă. Propunerile de constituire a unui fond de stabilizare (eventual un buget al ZE, Fond Monetar European), completarea Uniunii Bancare cu o schemă colectivă de garantare a depozitelor, un fond de rezoluțiune comun solid, active financiare sigure bazate pe obligațiuni suverane etc., sunt pași importanți pentru a face ZE viabilă.

domnul Theodor Stoiljan reia o serie de argumente ce pot fi rezumate la două teze: a) controlul dezechilibrelor este condiție sine qua non de aderare; b) nivelul de dezvoltare contează mai puțin, chiar dacă nu este irrelevant. Rămân la idea că nu se poate face abstracție de decalajele economice mari întrucât mersul dezechilibrelor este sub impactul unor înzestrări diferite cu factori de producție. Iar mișcarea de capitaluri este însoțită de excese; cicluri financiare conduc la fluctuații de activitate economică de mai largă sau mai mică amplitudine - în situații exagerate, de dinamici tip "avânt și prăbușire". Nu numai erori de po-

litică economică internă explică diferențe de competitivitate și dezechilibre de balanță de plăți între țări din ZE. Tocmai de aceea, ceea ce propune acum raportul Comisiei nu sunt reforme superficiale ale design-ului și mecanismelor din ZE. Quod erat demonstrandum.

Teza privind capacitățile interne de control al dezechilibrelor este corectă până la un punct. Dacă nu ai finanțe sănătoase (care înseamnă deficite structurale mici, venituri fiscale ce pot asigura bunuri publice de bază etc.), este o iluzie să crezi că te poți alătura ZE. Iar aici avem în România o problemă mare, care nu poate fi rezolvată în câțiva ani.

(continuare în pagina 3)

MIRCEA COȘEA:

"Locul și rolul BNR se vor reduce semnificativ după aderarea la zona euro"

● **Adrian Vasilescu:** "Într-o Europă fără adăpost, două viteze, trebuie să mergem înainte către zona euro, iar BNR va rămâne cu majoritatea atribuțiilor pe care le are"

Locul și rolul Băncii Naționale a României (BNR) se vor reduce semnificativ după aderarea țării noastre la zona euro, consideră profesorul Mircea Coșea, doctor în economie.

Domnia sa ne-a spus că BNR va pierde aproape tot portofoliul de activități pe care le are acum, acestea urmând să treacă în subordinea Băncii Centrale Europene (BCE). "Având în vedere că sistemul bancar românesc

are o anumită particularitate, BNR ar putea să mai aibă un rol în reglementarea locală, dar marile activități, cum ar fi politica monetară, relația interbancară, tezaurul etc. vor trece la BCE", ne-a mai precizat domnul Coșea, adăugând că tezaumul va rămâne în grija statului român, dar că BCE va trebui informat permanent cu ceea ce se întâmplă cu el: "În mod normal, toate mișcările tezaunului românesc trebuie

cunoscut de BCE, dar acest lucru nu este obligatoriu".

Dochia: "Niciuna din băncile de noi nu este de importanță sistemică europeană"

Principala atribuție pe care BNR o are - partea de politică monetară - va dispărea din portofoliul băncii noastre centrale după ce vom adera la zona euro, opinează și analistul eco-

nom ic Aurelian Dochia, administrator în cadrul BRD Groupe Societe Generale, care ne-a spus că Banca Națională va rămâne cu atribuțiile de supraveghere și reglementare. Aurelian Dochia ne-a declarat: "BCE lasă băncile naționale să se ocupe de băncii mai mici, fără importanță sistemică la nivelul european."

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 7)

PENTRU NEURMĂRIREA ÎNDEPLINIRII OBLIGAȚIILOR POST-PRIVATIZARE

SAPE a dat în judecată Electrica și cere 800 de milioane de euro

● **Electrica a transmis, în septembrie 2015, că solicitarea SAPE este nerezonabilă și neîntemeiată**

Societatea de Administrare a Participațiilor în Energie (SAPE) a dat în judecată Electrica, foști administratori și directori ai societății, Ministerul Economiei și Ministerul Energiei, invocând pretenții în valoare de aproximativ 800 milioane euro, potrivit unui comunicat transmis, vineri, Bursei de Valori București.



SAPE este nerezonabilă și neîntemeiată, SAPE având calitatea de succesor cu titlu universal al Electrica.

"Potrivit celor susținute de SAPE, pretențiile ar reprezenta așa-zise prejudicii cauzate prin neurmărirea în trecut de către Electrica a îndeplinirii obligațiilor post-privatizare asumate de către investitorii care au dobândit acțiunile la societățile privatizate cu privire la care Electrica a acționat în calitate de vânzător, astfel cum aceste obligații rezultau din respectivele contracte de privatizare", se arată în raportul citat.

Procesul se referă la contractele de privatizare de la Filiala de Distribuție și Furnizare Electrica Muntenia Sud, Filiala de Distribuție și Furnizare Electrica Moldova, Societatea de Distribuție și Furnizare Electrica Dobrogea, Societatea de Distribuție și Furnizare Electrica Banat și Filiala de Distribuție și Furnizare Electrica Oltenia.

Electrica a anunțat că va face demersurile necesare în vederea apărării intereselor sale și ale acționarilor săi și va

înforma în mod constant piața cu privire la evoluția acestui litigiu.

În septembrie 2015, Electrica a anunțat că a inițiat discuții cu SAPE pentru a clarifica solicitările acesteia de a se plăti sume în cuantum de 304,88 milioane de lei, 1,34 miliarde dolari și 45 milioane de euro. Atunci, compania a transmis că apreciază că solicitarea SAPE este nerezonabilă și neîntemeiată, SAPE având calitatea de succesor cu titlu universal al Electrica.

A.A.
(continuare în pagina 3)

Journal de criza

Lira, în scădere puternică după alegerile din Marea Britanie

Lira sterlină s-a depreciat semnificativ vineri, după ce, în ziua precedentă, premierul britanic Theresa May a pierdut majoritatea în alegerile legislative anticipate, iar analiștii au avertizat că aceasta ar putea să demisioneze.

Analiștii se tem, totodată, că turbulențele politice din Marea Britanie ar putea întârzia negocierile privind ieșirea țării din Uniunea Europeană (Brexist).

Moneda britanică a scăzut cu 1,6% la finele zilei de vineri, ajungând la 1,2746 dolari. Pe parcursul zilei, moneda Regatului Unit a coborât până la 1,2636 dolari - cel mai redus nivel din ultimele două luni.

Moneda britanică s-a depreciat cu 1,4% față de euro, până la 0,8782 lire. În urma alegerilor din 8 iunie, Partidul Conservator al premierului May a obținut 318 mandate în Camera Comunelor, sub majoritatea absolută de 326 de mandate. Dar, acesta și-a asigurat sprijinul Partidului Democratice Unionist (DUP), care a obținut zece mandate în noul Legislativ.

Premierul a anunțat, vineri, că va forma un nou guvern în urma alegerilor anticipate, promițând că acesta va asigura stabilitate și va negocia cu Uniunea Europeană astfel încât să obțină un acord de succes privind Brexitul, conform Reuters.

A.V.
(continuare în pagina 6)



Normele metodologice pentru Legea insolvenței personale - aprobate de Guvern

Normele metodologice pentru aplicarea Legii insolvenței personale fizice au fost aprobate, vineri, de Guvern, conform unui comunicat de presă.

Acesta arată că normele stabilesc modalitatea de desfășurare a ședințelor de conciliere, modul de comunicare cu debitorii și creditorii, tipurile de onorarii pentru administratorul procedurii și pentru lichidator, precum și cuantumul minim și maxim al acestor onorarii.

Procedura de insolvență va fi deschisă în baza unei cereri pe care debitorul personal fizic o poate depune personal sau prin poștă, cu confirmare de primire sau pe e-mail, cu semnătură electronică certificată, la comisia de insolvență de la nivelul te-

ritorial - în județul în care își are domiciliul sau reședința de cel puțin șase luni. În termen de cinci zile de la data primirii cererii, va avea loc o ședință de ascultare a debitorului, precizând comunicatul.

Acesta arată: "Administratorul procedurii verifică creanțele, în baza informațiilor transmise atât de creditorii, cât și de debitorii. Creanțele exprimate sau consolidate în valută vor fi înregistrate într-un tabel preliminar la valoarea lor în lei, la cursul Băncii Naționale la data deschiderii procedurii insolvenței, exceptând cazurile în care legislația specială cuprinde prevederi diferite."

E.O.
(continuare în pagina 8)

MIHAI IONESCU, ANEIR:

"Evenimentele din Qatar afectează proiectele pe care le aveam în derulare"



● **Ionescu:** "22 de firme de la noi ar fi urmat să fie promovate în Qatar, iar qatarezii fuseseră de acord să pună la dispoziție, săptămânal, o linie aeriană specială pentru importul de carne proaspătă"

Evenimentele care au loc în această perioadă în Qatar vor afecta proiectele pe care exportatorii noștri le aveau în derulare cu oamenii de afaceri qatareză, ne-a spus Mihai Ionescu, președintele Asociației Naționale a Exportatorilor și Importatorilor din România (ANEIR).

Domnia sa ne-a precizat: "Chiar dacă până acum nu am avut relații comerciale foarte dezvoltate cu Qatar, ne pusesem mari speranțe să punem la punct unele afaceri cu investitori qatareză, care sunt foarte importanți. Întreacă piața lor este una foarte bună, stabilisem să le vindem produse alimentare, cosmetice, confecții, să vină oamenii lor de afaceri și să facă investiții la noi.

Întâlnirea Iohannis-Trump, lideri mici, speranțe mari

Primirea președintelui Klaus Iohannis la Casa Albă într-o vizită de lucru a fost analizată ca una de stat, în urma bunei înțelegeri pe care cei doi lideri au avut-o. Chiar dacă unele aspecte caracteristice unei astfel de întâlniri au lipsit din protocolul vizitei, este cert că modul în care președintele României a fost tratat, mult peste așteptările analiștilor, indică un plus de bunăvoință din partea SUA. Pentru personalitatea haotică și deloc-diplomatică a președintelui american, lucrurile nu puteau să iasă mai bine, ba chiar sunt surprinzătoare.

Sunt grăitoare imaginile cu liderii europeni, adunați în jurul Angelei Merkel la întâlnirea șefilor de stat NATO, încercând să-și păstreze expresia fețelor neutre, în timp ce domnul Trump perora pe tema banilor practic datorajți de alte state la apărarea comună.

La fel de grăitoare este scena în care Trump împinge un premier la o parte, pentru a intra în cadrul camerelor. Acesta sunt gesturile care îl definesc, la nivelul public, alături de scenele penibile în care dă mâna în stil dictatorial cu alți lideri de stat.

Cele mai mici gesturi sunt analizate și li se acordă importanță, în contrastul dezastruos al ultimelor întâlniri avute de Trump. Cu răceala evidentă și revelațiile a lui Angelei Merkel drept caz de pornire, în relația cu președintele SUA, domnul Iohannis a părut egalul celui mai puternic om de pe planetă. Pentru milioanele de români care au urmărit întâlnirea, reprezentantul țării noastre era aproape regal primit. Pus în contrast, din nou, cu evenimentele de la ultimul Summit G7 sau cel al liderilor NATO, Klaus Iohannis reușea un raport personal demn de Kissinger sau Richelieu. În această

optică, de reușită nesperată, poate chiar de victorie "furate" a rămas întâlnirea, în măsura în care domnul Trump, în fapt, nu este diplomat, ci businessman.

Este paradoxal, având în vedere modul în care a câștigat alegerile din SUA, întodeauna curând camerele de televiziune, declarând orice se dorea auzit de către conservatorii care l-au votat, că domnul Trump să nu poată juca un minim de teatru în cadrul întâlnirilor diplomatice. Deja ajuns în funcție, omul nu este obișnuit să primească sfaturi și nicidecum să se incline în fața funcției. Pare un politician provincial de prim mandat mai degrabă decât un lider uns de Washington, care și-a construit extrem de atent imaginea publică. Dar acesta este adevărul.

MIHNEA DUMITRU
(continuare în pagina 3)

chiar unele acțiuni, cei din Qatar fiind de acord să pună la dispoziție, săptămânal, o linie aeriană specială pentru importul de carne proaspătă - de pasăre, de ouă și de vită - acreditați halal (permis de religia islamică)".

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 15)