

■ Airbus modernizează, la Brașov, elicopterul second-hand al președintelui Guineei

PAGINA 2

■ Kovesi câștigă runda întâi

PAGINA 3



■ Alimente insuficiente pentru o lume suprapopulată

PAGINA 4

■ Isărescu: "În piață există un exces de lichiditate de 3 miliarde de euro"

PAGINA 8

■ Opinii. De ce a surprins căderea bursei în iunie?

PAGINA 15

■ "Banco Santander" a lansat o emisiune de acțiuni de 7,1 miliarde euro

PAGINA 16



GRAM AUR = 158,8356 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1806 RON

EURO = 4,5788 RON

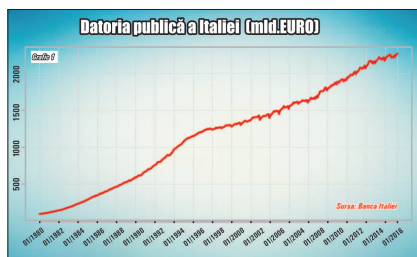
DOLAR = 4,0361 RON

## Cât de aproape este falimentul "controlat" și ieșirea Italiei din zona euro?

Camera Deputaților din Italia a organizat recent conferința cu tema "Datoria publică a Italiei în zona euro", unde au fost invitați experți în restructurarea datoriilor publice, reprezentanți ai mediului academic, jurnaliști și administratori ai fondurilor de investiții.

În opinia unui participant, Jens Nordvig, șef de departament la Nomura Securities și fost bancher la Goldman Sachs, "Italia este acum cea mai importantă țară din Europa".

Motivul îl reprezintă, bineînțeles, nu doar dimensiunea economiei sale, ci și nivelul extrem de ridicat al datoriei publice, pentru care nimeni nu pare capabil să gă-



sească o soluție.

Ultimele date oficiale, din aprilie 2017, arată că datoria publică a ajuns la 2,27 trilioane de euro, un nou record, după o creștere cu 37,2 miliarde față de aceeași perioadă a anului

trecut (vezi graficul 1).

Deficitul bugetar cumulad din prima jumătate a anului curent a fost de 50,2 miliarde de euro, cu 22,5 miliarde mai mare decât în perioada similară a anului precedent, după cum

serie Reuters, în condițiile în care peste jumătate din deficitul lunii iunie 2017, de 8,2 miliarde de euro, a fost "rezultatul" implicării statului în lichidarea celor două bănci din regiunea Veneto.

Un nou record, tot negativ, s-a înregistrat și în ceea ce privește poziția Italiei în cadrul Target2 (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer), sistemul de decontare în timp real pentru plățile în euro.

Datele de la BCE din luna mai 2017 arată că deficitul Italiei în cadrul sistemului Target2 a ajuns la 421,6 miliarde de euro, cu mult peste nivelul înregistrat în perioada crizei datoriilor suverane, fenomen care reflectă accelerarea ieșirilor de capital din țară (vezi graficul 2 în pagina 2).

(continuare în pagina 2)

## "Cronica războaielor DNA": Manuscrisul apocrif scos la imprimantă în mai multe exemplare pierdute toate, pînă cînd au fost găsite

Cînd le-au descoperit, în grotele umplute de mai bine de trei zeci de mii de ani de apele mării, întinsă peste cea mai mare parte a fostului continent Europa, nici nu se scuseră bine primele două decenii din mileniul curent. Aproape toate vestigiile importante ale lumii dispărute fuseseră de mult catalogate și integrate în programele de conservare submarină, ceea ce transformase această parte din Marele Ocean într-un fel de Disneyland cultural subacvatic, distracție pură, inocentă, dar și atracție pentru puștii iubitori rămași ai studiilor pe care anticii le numeau, cîndva, "Istoria Lumii". Manuscrisele vorbesc despre un război care s-ar fi purtat pe mealegurile unui ținut numit România și erau semnate, pe fiecare filă, cu inițialele LCK.

Lumea aceea părea să fi fost împărțită în două: de o parte, autocratia luminată a unei splendorice civilizații, dedicată Dreptății și Justiției, un fel de Mare Congregație a Cavalerilor Inimilor Pure și Idealurilor Neîntinate (MCCIPIN), enigmatic desemnată în tot cuprinsul manuscrisului prin inițialele DNA, iar de cealaltă, lumea barbară a inamicilor săi, asaltîndu-i meterezele neîncetat,

punînd la cale cele mai mirșave uelutiri pentru a pătrunde cu hicleiie în cetate și a o închina potrivnicilor săi. Una dintre speciile celor care au făcut prima lectură a textului a fost că imprimantele cu ace ale instituției însărcinate cu redactarea finală a cronicilor oficiale a războiului fuseseră intradins defectate, pentru a face mai tirziu imposibilă descifrarea adevăratului sens al cronicilor. De fapt, ar fi fost vorba nu despre DNA, ci despre ADN. O bătălie pentru ADN era perfect credibilă, pentru epoca respectivă; tocmai fusese descifrată

structura completă a genomului uman și savanții începuseră să se joace cu diferite caracteristici primitive specii Homo Sapiens, ceea ce, destul de repede, a și dat naștere speciei noi, numită inițial Homo Post Sapiens, în cele din urmă clasificată de studii antropotaxonomice ca fiind de fapt specia Post Hominide, sub-specia "Robotrogoloditus televisensis recens".

Conform cronicilor, în ținutul acela, dolda, de bogăție și binecuvîntat de clima celor patru anotimpuri, bintuia de multă vreme o cruntă și necruțată molimă.

(continuare în pagina 3)



CORNELIU CODITA

## UE a aprobat ajutorul de stat pentru "Monte Dei Paschi"

Comisia Europeană și-a dat, ieri, aprobarea pentru acordarea unui ajutor de stat către "Banca Monte dei Paschi di Siena" SPA din Italia, ceea ce deschide calea către o restructurare a băncii cu probleme financiare.

Autoritățile de reglementare din Italia au informat că Roma poate injecta 5,4 miliarde de euro în "Monte dei Paschi", după ce banca a acceptat

un plan sever de restructurare, inclusiv transferul creditelor neperformante către un vehicul special și limitarea salariilor managerilor.

Intervenția statului este cea mai mare de la momentul la care Benito Mussolini a naționalizat bănci în Italia, în 1933 - inclusiv "Monte dei Paschi", conform Bloomberg.

Potrivit Comisiei Europene, planul de restructurare pe cinci ani va

asigura viabilitatea pe termen lung a băncii.

Ca parte a acestui program, "Monte Paschi" va transfera 26,1 miliarde de euro într-un fond special finanțat privat și își va schimba modelul de business ca să se concentreze pe clienții retail și pe companiile mici și mijlocii.

Luna trecută, Banca Italiei a anunțat că operațiunea care îi permite Ita-

liei să injecteze fonduri în "Monte dei Paschi" a primit toate aprobările necesare din partea autorităților europene.

În luna februarie, Parlamentul italian a aprobat un act normativ care permite alocarea unui total de 20 de miliarde de euro băncilor locale cu probleme. Pachetul este conform normelor europene privind ajutoarele de stat. (V.R.)

## Jurnal de criză

### Raiduri la asiguratorii auto din Irlanda, suspecți de cartel

Autoritățile de reglementare anti-trust din Uniunea Europeană au efectuat câteva raiduri la unii asiguratorii auto din Irlanda, care ar fi participat la un cartel, potrivit anunțului făcut ieri de Comisia Europeană.

Oficialii de la Bruxelles au informat: "Am avut temeri că societățile implicate s-au angajat în practici anticoncurențiale, încălcînd normele anti-trust din UE, care interzic cartelurile și restricționează practicile de business și/sau abuzul de poziție dominantă de piață".

Autoritatea europeană din sectorul competiției nu a numit companiile de asigurare vizate de această măsură, dar a precizat că raidurile s-au derulat cu sprijinul Comisiei pentru Concurență și Protecția Consumatorilor din Irlanda.

Dacă sunt găsite vinovate că au fixat prețurile pe piața pe care activează și, totodată, au abuzat de puterea lor, companiile pot fi amendate cu până la 10% din cifra de afaceri realizată la nivel mondial.

În cazul de ieri, autoritatea a subliniat că derularea raidurilor nu înseamnă că, în mod cert, societățile în cauză vor fi găsite vinovate de comportament anticoncurențial.

V.R.

## NBG: "Suntem pe punctul să anunțăm un cumpărător pentru Banca Românească"

● Banca elenă își vinde operațiunile din România, Serbia, Albania și Cipru

National Bank of Greece SA (NBG), al doilea mare grup bancar elen, urmează să vîndă mai multe active din Balcani, inclusiv operațiunile din România, conform declarațiilor făcute ieri de directorul general Leonidas Fragiadakis, într-un interviu acordat Reuters.

"Suntem pe punctul să anunțăm un cumpărător pentru Banca Românească (n.r. - subsidiara NBG din țara noastră). Vânzarea va fi finalizată în următoarele luni și va majora capitalul și nivelul lichidităților grupului", a afirmat Leonidas Fragiadakis, adăugînd că tranzacția beneficiază de consultanța băncii elvețiene "Credit Suisse".

Cumpărătorul divizei din România, care are o rețea de circa

După trei runde de recapitalizare, NBG este controlată în proporție de 40% de fondul elen de salvare a băncilor, HFSF.

110 sucursale, va rambursa și un împrumut de 550 de milioane de euro pe care Banca Românească l-a obținut de la NBG, ceea ce va majora nivelul lichidităților grupului.

ALINA VASIESCU  
(continuare în pagina 8)

## NOUA CONDUCERE ASF ȘI-A INTRAT ÎN PÂINE

### ASF a aprobat un plan de finanțare pe termen scurt pentru EximAsig

Consiliul Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) s-a putut întruni, ieri, după numirea noului președinte Leonardo Badaea și a noului prim-vicepreședinte Ovidiu Răzvan Wlassopol, astfel că instituția a ieșit din blocaj și a dat o serie de decizii.

ASF a anunțat, ieri, aprobarea planului de finanțare pe termen scurt pentru restabilirea nivelului fondurilor proprii de bază eligibile care acoperă MCR și a celui de redresare pentru restabilirea fondurilor proprii eligibile să acopere SCR în cazul societății Compania de Asigurări - Reasigurări EXIM România (CARE România).

Instituția nu a oferit detalii privind planul aprobat. O altă decizie a fost prelungirea mandatului domnului

Andrei-Răzvan Micu pentru funcția de Președinte Directorat la Compania de Asigurări-Reasigurări Exim



România (CARE România) SA.

Recent, reprezentanții ASF ne-au transmis că analizează situația președintelui Directoratului Exim-Asig, Andrei Răzvan Micu, după ce

un acționar i-a transmis, în luna martie, o sesizare privind faptul că acesta este urmat penal, fiind în incompatibilitate cu funcția.

Reprezentanții ASF ne-au transmis, la finalul lunii trecute: "În acest moment, situația domnului Andrei Răzvan Micu face obiectul unui proces de analiză, în cadrul direcției de specialitate din cadrul ASF, ale cărui rezultate vor fi făcute publice la momentul adoptării unei decizii".

În schimb, reprezentanții Exim-Bank, acționarul majoritar al companiei de asigurări, ne-a declarat că activitatea EximAsig se derulează legal.

EximAsig este în curs de trecere la sistemul de conducere unitar, de la cel dualist. (A.A.)  
(continuare în pagina 5)

## OPPC, DUPĂ ANUNȚUL DESFIINȚĂRII PILONULUI II ȘI RETRACTAREA ACESTUIA:

### "Declarațiile ministrului finanțelor, făcute de o manieră incompatibilă cu normele legale"

● OPPC recomandă ministrului Finanțelor să transmit informații prin comunicate oficiale și să asigure un tratament egal privind accesul la informații

Organizația Profesionistilor Pieței de Capital (OPPC) apreciază că recențele declarații ale ministrului finanțelor publice cu privire la desființarea Pilonului II al sistemului de pensii și la transferarea sumelor de bani cotizate către contribuabili au fost făcute "de o manieră incompatibilă cu normele le-

gale care reglementează diseminarea informațiilor pe piața de capital". În opinia OPPC, aceste declarații reprezintă un act de natură să afecteze stabilitatea piețelor financiare din România și încrederea investitorilor în aceste piețe.

Faptul că aceste declarații au fost

retractate în cursul aceluiași zile nu a avut decât efectul de a potența starea de confuzie și de neaclarare a dispozițiilor legale, create prin afirmațiile ministrului finanțelor publice, ce arată într-un comunicat al Organizației. (A.A.)

(continuare în pagina 15)

## ECONOMISTUL DANIEL IONESCU:

### "Sub cota de 4%, nimeni nu poate demonstra că impozitul pe cifra de afaceri ar fi potrivit concurenței"

Regimul fiscal pe care-l generează impunerea afacerilor nu are ca benchmark valoarea brută a producției economice marfariate are câteva avantaje irefutabile, consideră economistul Daniel Ionescu, fost deputat și fost comisar CNVM.

În opinia sa, avantajele sunt: - faptul că necesită doar evidența primară a vânzărilor; - este prin excelență potrivit inflației, ca toate impozitele directe; - scurtează lanțurile comerciale (numărul revânzărilor); - rata de colectare și implicit masa impozitelui află la buget crește; - prelucra-

rea prețului de revenire și/sau a bilanșului contabil în vederea escamotării profitului rămân fără obiect.

"Regimul fiscal bazat pe impozitul pe cifra de afaceri a fost utilizat de Hammurabi - 7% (n.r. Hammurabi - 1792-1750 î.Hr. - a fost un rege babilonian care a inventat primul cod de legi)", precizează domnul Ionescu, adăugînd: "Presiunea pe care o exercită asupra afacerilor ține exclusiv de rata ce va fi hotărâtă prin lege.

A.A.

(continuare în pagina 6)

