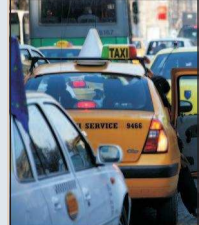


■ Importăm din ce în ce mai multă forță de muncă
PAGINA 2

■ Comisia de buget: "Din contul TVA firmele pot face plata și a altor obligații bugetare"
PAGINA 3



■ Firea: "Va fi interzisă taximetria care nu se încadrează în prevederile legale"
PAGINA 4

■ Adrian Oprea: "Toate companiile au nevoie de restructurare, dar foarte puține derulează continuu acest proces"
PAGINA 14

■ Creditorii "Oltchim", convocată să aprobe vânzarea activelor, săptămâna viitoare
PAGINA 15

■ BIS: Băncile centrale trebuie să asigure atenuarea turbulențelor de pe piețele financiare
PAGINA 16



GRAM AUR = 160,1241 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,9743 RON

EURO = 4,6334 RON

DOLAR = 3,9110 RON

Zona euro este doar un miraj pentru România

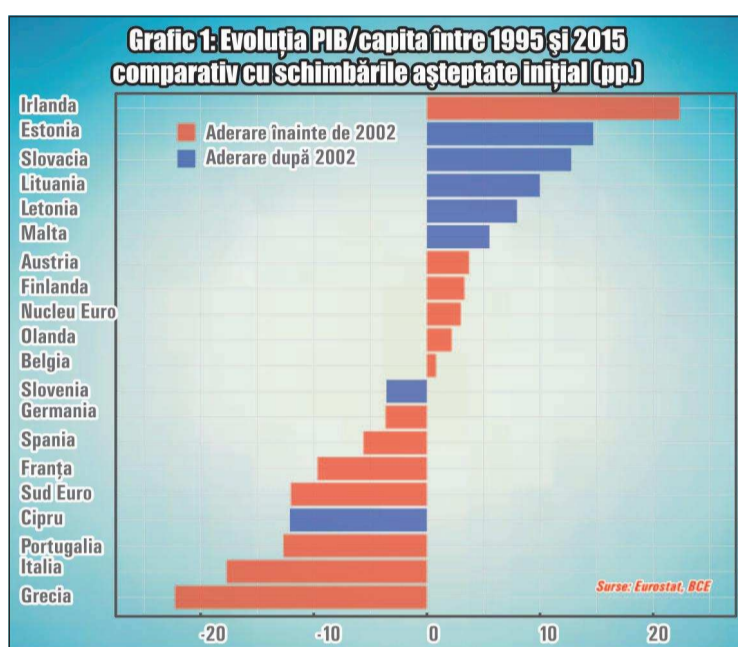
Speranța unei aderări cât mai rapide a țării noastre la zona euro a primit, chiar de Ziua Națională, o lovitură puternică.

Un studiu publicat pe site-ul BCE, cu titlul "Convergența reală în zona euro: o perspectivă pe termen lung", arată că moneda unică nu a fost deloc un catalizator pentru reducerea inegalității, ci a fost, de fapt, un factor al creșterii divergenței între economiile statelor membre (n.a. Occasional Paper Series no. 203, Real convergence in the euro area: a long-term perspective, autori Juan Luis Diaz del Hoyo, Ettore Dorrucci, Frigyes Ferdinand Heinz și Sona Muzikarova).

Spre deosebire de alte analize cu subiect similar, autorii studiază procesul convergenței pe termen lung, pe baza unor serii de date macroeconomice colectate încă de la începutul anilor '60.

Concluziile lor sunt îngrijorătoare nu doar pentru țările care trebuie să intre în zona euro, conform cerințelor tratatelor europene, ci și pentru stabilitatea Uniunii Monetare.

"O serie de țări din zona euro au început să se confrunte cu o capcană a non-convergenței cu mult înainte de înființarea zonei euro", se arată în analiza de la BCE, iar "pentru țările din zona euro cu probleme de convergență, de o importanță critică este îmbunătățirea structurilor economice, prin îmbunătățirea instituțiilor



relevante și a guvernanței".

Convergența reală este definită drept "procesul care conduce la creșterea pe termen lung a Produsului Intern Brut per capita din țările cu venituri scăzute către nivelul țărilor cu venituri ridicate" și depinde de o serie de factori cum sunt capitalul, forța de muncă, productivitatea totală a factorilor de producție, dar și de calitatea instituțiilor sau de standardele de guvernanță.

Aceste aspecte au fost prezentate pe larg și în cadrul seminarului EU-COFILE, organizat recent la Sinaia de BNR, Asociația Română a Băncilor (ARB) și Alpha Bank.

Florin Georgescu, prim-viceguvernator al BNR, a subliniat importanța capitalului, dar, din păcate, a

oferit date care arată că "în pofida avansului stocului de capital al firmelor (în valoare absolută), gradul de capitalizare a companiilor din România s-a degradat în ultimii 20 de ani", în condițiile în care "capitalul este motorul convergenței reale și dezvoltării economice a țării".

Mai mult, un număr foarte mare de companii înregistrează capitaluri proprii negative, iar "finanțarea activității se face în special prin împrumuturi de la acționari".

De ce s-a ajuns aici? Deoarece costul total al capitalului, calculat ca medie între costul capitalului adus de acționari și costul creditului, a fost și este profund distorsionat de politica monetară.

(continuare în pagina 7)

DUPĂ SCANDALUL DEPRECIEȚII BRUȘTE A STOCURILOR, Romcab susține că are stocuri de 505,32 milioane de lei

■ Pierderi de 36,8 milioane de lei pentru producătorul de cabluri, la jumătatea anului

Producătorul de cabluri Romcab (MCAB), aflat în insolvență, a transmis, ieri, că, la 30 iunie, avea stocuri de 505,32 milioane de lei, cu 1,27% peste nivelul de la 31 decembrie.

Creșterea ușoară a indicatorului vine după ce, la începutul anului, compania a intrat în insolvență, pe fondul unei deprecieri masive a stocurilor, de la 629,62 milioane de lei, la 30 septembrie 2016, la 498,9 milioane de lei, la 31 decembrie 2016 (conform datelor auditate).

Astfel, Tribunalul Mureș a aprobat, pe 20 februarie, intrarea în insolvență a producătorului de cabluri, la cerere, în condițiile în care societatea

a raportat o pierdere de 39 de milioane de euro, în 2016, deși înregistrase un profit de 9 milioane de euro, în primele nouă luni de anul trecut.

Deprecierea stocurilor a fost justificată de conducerea companiei prin erori contabile de managementul companiei, ceea ce a ridicat semne de întrebare privind existența în realitate a stocurilor raportate anterior de companie.

Într-un interviu acordat în luna februarie, fostul președinte Romcab, Sebastian Vlădescu, spunea că dacă firma are stocurile, atunci compania nu are nici o problemă, în condițiile în care prețul cuprului crește. Domnia sa susținea, atunci, că problema stocurilor trebuie rezolvată de SGS, firma angajată să certifice stocurile.

Până acum, nu a fost făcută o evaluare a activelor, în cadrul procedurii de insolvență.

În schimb, mai mulți creditori au făcut contestații în instanță împotri-

va măsurilor luate de administratorul judiciar RTZ&Partners, aflate în diverse stadii procesuale.

De asemenea, Mircea Ursache, vicepreședinte al Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), spunea, în iulie, că "Romcab" are aceleași obligații de raportare, în perioada de restructurare, precum în perioada de funcționare. Atunci, oficialul ASF ne-a spus că investiția asupra emitențelor continuă.

Deși Romcab susține că a făcut raportul semestrial, publicat ieri, în conformitate cu legea, totuși, compania are o întârziere majoră față de restul emitenților, care au transmis deja rapoartele la nouă luni.

Romcab a anunțat, ieri, o pierdere de 36,8 milioane de lei, la 30 iunie 2017, față de un profit de 16,01 milioane de lei, în primul semestru din 2016.

A.A.

(continuare în pagina 15)

ÎNFRÂNGEREA LUI ANGHEL

Adrian Tănase, numit oficial director general al BVB

Consiliul Bursei de Valori București l-a numit, ieri, pe Adrian Tănase în funcția de director general al BVB, acordându-i un mandat de patru ani.

Ședința Consiliului BVB a fost electronică, o ședință cu prezență fizică fiind convocată pentru data de 11 decembrie.

Numirea lui Adrian Tănase în

funcția de Director General intră în vigoare începând cu data la care numirea este aprobată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), potrivit comunicatului BVB.

Tot atunci, va înceta mandatul de Director General interimar al lui Marius-Alin Barbu, acesta revenind la funcția sa de Director General Adjunct.

Oficializarea numirii lui Tănase în locul vacantat la expirarea mandatului lui Ludwik Sobolewski, după votul informal de săptămâna trecută, poate fi trecut drept o înfrângere în tabăra președintelui Lucian Anghel.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 6)

Journal de criză

Sentix: "Investitorii, nesiguri că zona euro va avea o creștere solidă și în 2018"

Încrederea investitorilor în zona euro a scăzut peste așteptări în decembrie, potrivit grupului german de cercetare Sentix, care menționează însă că declinul nu este motiv de îngrijorare, date fiind cifrele actuale privind evoluția regiunii.

Indicele Sentix referitor la încrederea în economia zonei euro, măsurat pe un eșantion de 975 de investitori, a scăzut la 31,1 puncte în decembrie, de la 34 în noiembrie. Analizii anticipau scăderea indicelui până la 33,6 puncte.

De menționat că nivelul din noiembrie a fost cel mai ridicat atins după iulie 2007.

Conform Sentix, declinul a fost generat de un sub-indice care măsoară așteptările legate de economie și care a pierdut șase puncte.

"În ochii investitorilor chesonaji, zona euro este într-o situație foarte bună, dar aceștia au semne de întrebare cu privire la viitorul economiei regiunii", notează Sentix, adăugând: "Investitorii se întreabă dacă 2018 poate fi mai bun, dar așteptările lor sunt sub cele exprimate în septembrie 2017".

Indicele Sentix privind încrederea în economia Germaniei a scăzut cu 3,3 puncte luna aceasta, la 39,1. (A.V.)

MARIA GRAPINI, EUROPARLAMENTAR:

"Mediul privat este răvășit"

- "Mediul de afaceri privește cu foarte multă teamă începutul lui 2018"
- "Un premier nu poate să atace multinaționalele, pentru că «s-a dus» imaginea noastră externă"
- "Sunt firme care pierd contracte de export din lipsa forței de muncă"
- "Atunci când ești înnebunit de succes poți să iei decizii greșite. Actuala clasă politică de la putere nu a știut să gestioneze succesul"

Modificările aduse Codului fiscal, care urmează să intre în vigoare anul viitor, creșterile prețurilor, efectele viitoare ieșiri a Marii Britanii din UE (Brexit) se numără printre problemele cele mai presante care afectează mediul de afaceri autohton, conform doamnei Maria Grapini, europarlamentar român în grupul Alianței Progresiste a Socialiștilor și Democraților.

Domnia sa ne-a declarat recent,



într-un interviu acordat la Bruxelles: "Modificarea Codului fiscal a tulburat mediul economic. Acest Cod fiscal

este foarte «bălbăit» pentru că a fost prezentat în diverse forme: autoritățile au făcut modificări, apoi au făcut un pas înapoi, după care iar au adăugat ceva. În acest context a apărut o stare de tensiune, creată parțial și în mod artificial pentru că nu s-a comunicat cum trebuie și nu s-a pus la masă toată lumea să negocieze un rezultat care să fie acceptat.

ALINA VASIESCU

(continuare în pagina 2)

ROLAND WOLK, CEGH AUSTRIA:

"Comisia Europeană - poziție clară pentru o piață deschisă a gazelor naturale din România"

- În opinia oficialului austriac, o piață lichidă și competitivă a gazelor naturale din România este benefică pentru toți consumatorii de gaze din regiune

O piață lichidă și competitivă a gazelor naturale din România ar fi benefică pentru noi și pentru toți consumatorii de gaze din regiunea Europei Centrale și de Est, ne-a transmis Roland Wolk, șeful diviziei de marketing și vânzări a Central European Gas Hub (CEGH) din Austria, adăugând că oficialii Comisiei Europene urmăresc foarte atent evoluția discuțiilor privind OUG 64/2016 și au luat o poziție clară pentru o piață deschi-

să a gazelor naturale din România. Domnia sa ne-a declarat: "Hub-ul de gaze din Europa Centrală (CEGH) este cea mai importantă platformă de comercializare a gazelor din Europa Centrală și de Est și urmărește cu deosebit interes dezbaterile privind reglementarea pieței de gaze din România. (...) CEGH este centrul referință pentru prețurile din Europa Centrală și de Est (ECE).

ANCUȚA STANCIU

(continuare în pagina 4)

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI:

"Debitorii ar fi mai bine protejați dacă ar solicita credite cu dobândă fixă"

- Liviu Voinea: "Comisia Europeană a inclus România în Procedura de deviere semnificativă de la obiectivul pe termen mediu"
- "Creșterea economică peste potențial ascunde un deficit structural mai mare decât deficitul cash"



Banca Națională a României (BNR) atrage atenția debitorilor să solicite, pe cât posibil, credite cu dobândă fixă, în condițiile în care indicele ROBOR la 3 luni, în funcție de care sunt calculate dobânzile la majoritatea împrumuturilor în lei, a înregistrat o creștere abruptă, în ultima perioadă, ajungând de la sub 1% în septembrie, la 2,21%, ieri.

De mai bine de un an, ziarul BURSA a avertizat asupra faptului că dobânzile la creditele în lei vor începe să crească odată cu evoluția

ascendentă a ROBOR, care, potrivit analiștilor, era inevitabilă.

Liviu Voinea, viceguvernatorul BNR, a precizat, ieri, că rata creditelor neperformante (NPL) a scăzut sub 8%, ajungând în zona considerată de EBA cu risc mediu, țara noastră având cea mai rapidă rată de ajustare a NPL din Europa în ultimii trei ani. Cu toate acestea, Raportul BNR asupra stabilității financiare avertizează: "Estimări preliminare arată că rata creditelor neperformante la nivelul sectorului populației s-ar majora de la

valoarea actuală de 5,8%, la 7,3% într-un orizont de un an de zile în ipoteza unui șoc de 200 de puncte de bază pe rata dobânzii. În aceste condiții, este necesar ca debitorii să fie în permanență informați despre riscurile cu care se pot confrunta pe termen mediu, pentru a preveni îndatorarea în condiții în care ulterior s-ar putea confrunța cu probleme în rambursarea respectivelor obligații financiare.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 8)

