


<p>■ Mugur Isărescu - scăpat de colaborarea cu Securitatea de o eroare de procedură parlamentară PAGINA 3</p> <p>■ În 2021 / BNR a obținut un profit de 2 miliarde lei și a virat la bugetul de stat 1,61 miliarde lei PAGINA 8</p>	 <p>■ GUVERNUL SE FINANTEAZĂ DIN CE ÎN CE MAI GREU / Ministerul Finanțelor a reușit să atragă doar 1,9 miliarde lei de pe piața primară, în luna iunie PAGINA 9</p>	<p>■ Protecția oceanelor: autoritățile, invitate să treacă de la vorbe la fapte PAGINA 10</p> <p>■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Fondurile europene și patrimoniul național PAGINA 11</p>	<p>■ CREȘTE RISCUL UNUI RĂZBOI ECONOMIC CU OCCIDENTAL / Rusia preia controlul proiectului de gaze Sahalin-2 PAGINA 12</p> <p>■ Conferința la Lugano, pentru reconstrucția Ucrainei PAGINA 12</p>
---	--	--	--

GRAM AUR = 273,0029 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,9311 RON EURO = 4,9461 RON DOLAR = 4,7286 RON

Va reuși Cehia să facă față ecuației ruse?

Cristian Pirvulescu
 Deși din decembrie 2021 Cehia are un guvern conservator liberal, după succesul neașteptat al partidului actual, liderul ministrului Petr Fiala împotriva fostului prim ministru populist Andrej Babiš, linia pro-europeană a lui Emmanuel Macron nu este atât de clar continuată.

Pe fondul războiului din Ucraina, într-o discreție aparentă, a avut loc transferul președinției rotative a Consiliului UE de la Franța la Republica Cehă. În condițiile celor patru luni de război din Ucraina, președinția franceză a avut rezultate bune. Dar au fost pe măsură ambițiilor președinției Emanuel Macron? În fața neprevăzutului - atacul Rusiei asupra Ucrainei pe care francezii, ca mulți alți vestici nu l-au considerat probabil - diplomații francezi au reușit să negocieze cele șase rânduri de sancțiuni împotriva Rusiei, primirea celor șase milioane de refugiați ucraineni, ajutorul financiar și militar și acordarea statutului de stat candidat la Uniunea Europeană pentru această țară distrusă de un război provocat nu numai

de ambițiile imperiale ale unui pseudo-stat, cât mai ales de încercarea de a provoca un curenț care să ducă la schimbarea ordinii globale de după al doilea război mondial. În aceste noi circumstanțe, președintele Macron - aflat oricum într-o complicită ecuație electorală în Franța, ca alegeri prezidențiale în aprilie și parlamentare în iunie - a fost conștient, în calitate sa de lider al președinției rotative a UE, să mențină dialogul cu Vladimir Putin. Ori, cum Occidentul a făcut tot posibilul pentru a nu se lăsa antrenat în această confuzie, situație în care o victorie categorică a Ucrainei rămâne mai degrabă improbabilă, Macron a introdus tema „necumului Rusiei” ca element al negocierii post-conflict.

(continuare în pagina 3)

Pierderi de miliarde de lei în sectorul bancar

• Creșterea dobânzilor din ultimele luni a adus devalorizări masive pentru deținerile de titluri de stat ale băncilor



Diversificarea portofoliului nu dă întotdeauna rezultate. Ilustrație de MAKE

Acțiunile băncilor din Europa arată apropierea unei depresiuni economice fără precedent

O analiză recentă de la Credit Suisse, preluată de cotidianul The Telegraph, arată că prețurile acțiunilor băncilor din Europa indică apropierea unei depresiuni economice. Nivelul acestora implică o cădere de 40% a prețurilor de pe piața imobiliară, o cădere a PIB-ului de 9-10% și o creștere a șomajului până la circa 12% în următorii trei ani, după cum scrie cotidianul britanic.



CALIN RECHEA

re din Europa raportate la valoarea activelor tangibile din bilanț mai arată că „investitorii se așteaptă la deteriorarea brutală a activelor”. După prăbușirea din perioada crizei financiare globale, valoarea medie a indicelui STOXX Europe 600 Banks a fost de circa 166 de puncte, cu 70% sub maximum înregistrat în 2007, iar nivelul actual este cu 76% sub maximum (vezi graficul). De la invadarea Ucrainei indicii băncilor europene a scăzut cu 20%.

(continuare în pagina 11)



CAMERA DEPUTAȚILOR A DAT LIBER LA CORUPȚIE

Avertizorii de integritate, fără protecție în fața mai-marilor zilei

Moșierirea Directivei Europene 2019/1937 privind avertizorii de integritate de către Camera Deputaților în procesul de implementare internă a respectivului act normativ reprezintă o dovadă că majoritatea actualii clase politice a pus cruce lupului anticorupție. Reducerea prin legea adoptată săptămâna trecută de Camera Deputaților, în calitate de for decizional, a protecției oferite avertizorilor de integritate prin Directiva Europeană nu poate fi explicată decât prin existența unui interes comun ai deputaților PSD-PNL-UDMR și chiar AUR în slăbirea activității pe care avertizorii respectivi trebuie să o desfășoare pentru protejarea intereselor financiare ale statului și ale Uniunii Europene. Inițiatorii amendamentelor care au schimbat pe plan intern sensul directivei europene în materie și parțianții acestor au afirmat că legea respectivă nici nu era necesară atât timp cât Codul Penal incriminează la capitoul IV - Infrațiunea contra înfăptuirii justiției, articolul 267 - infracțiunea de omisiune a sesizării.

Conform Codului Penal, această infracțiune constă în fața funcționarului public care, luând cunoștință de legea penală în legătură cu serviciul în cadrul căruia își îndeplinește sarcinile, omite sesizarea de îndată a organelor de urmărire penală. Infracțiunea respectivă se pedepsește cu închisoare de la 3 luni la 3 ani sau cu amendă. Când fapta este săvârșită din culpă, pedeapsa este închisoarea de la 3 luni la un an sau amendă.

Ce nu se stipulează în Codul Penal și nici în cel de procedură penală este protecția de urmărirea penală respectiv ar urma să beneficieze în urma sesizării organelor de urmărire penală. Directiva europeană reglează tocmai acest aspect și oferă protecție chiar și avertizorilor de integritate anonimi. Conform actului normativ european, orice persoană care definește informații privind conduita necorespunzătoare la locul de muncă poate face avertizori.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Mai multe bănci din România s-au înfrupt în anii trecuți dintr-un fel de arbitraj al dobânzilor - o practică risantă pentru care a sosit nota de plată. Băncile respective ofereau dobânzi înfrumusețate deponenților (că șaga era pînă și) și plasau apoi banii acestora, pe contul băncii, în titluri de stat românești cu randamente mult mai mari. Randamentul titlurilor pe lei cu maturitate pe zece ani, conform graficului atașat, s-a situat în medie la circa 4%, din septembrie 2014 până septembrie 2021, în timp ce dobânzile oferite deponenților nu ajungeau nici la 2%.

Accastă schemă de câștig a determinat unele bănci să împrumute statul din banii deponenților, chiar și cu zece de miliarde de lei. Via din un exemplu: pentru o sumă de 10 miliarde de lei, câștigul acestui arbitraj s-ar fi ridicat la peste 200 de milioane de lei pe an. Dar, ca în cazul oricărui câștig care este mult prea frumos să fie adevărat, și în cazul acestei practici a existat un risc real, care mulor bancheeri li s-a părut destul de improbabil. Totuși, anul trecut, directorul adjunct al direcției de Stabilitate Financiară de la BNR, Florin Neagu, avertizat asupra riscului la care sectorul bancar românesc se expune prin deținerea de titluri de stat. Într-un timp înflăcăat și exploziv și a tras dobânzile după ea, lovind puternic în valoarea titlurilor de stat deținute de bănci. Când dobânzile cresc, titlurile de stat se ieftinesc, și se acumesc când dobânzile scad. În consecință, arbitrajul care le-a adus băncilor participante profituri frumoase s-a încheiat de câteva luni, când au început să se materializeze pierderile contabile din achizițiile anilor anteriori. Având în vedere că în anul 2022 randamentul titlurilor de stat pe lei a explodat (a cede pe zece ani crescând de la 4% la circa 9%), prețurile titlurilor emise până acum câteva luni s-au prăbușit.

Spre exemplu, dacă o bancă a cumpărat în 2021 titluri de stat românești în lei cu maturitate de zece ani și randament de circa 4%, acum, în condițiile în care randamentul a ajuns la 9%, banca stă pe o pierdere contabilă de 45% (9% minus 4% este 5%, și 5% înmulțit cu 9 ani care mai rămân, face 45%). Inșă nu este vorba de o simplă fotografie contabilă. În cazul în care dobânzile continuă să crească, aceste pierderi se pot transforma în riscuri cât se poate de reale.

Având în vedere că dobânzile puteau să crească, băncile și-au asumat un risc uriaș când au decis să cumpere titluri de stat pe contul propriu. Dar aceste bănci au ales să parieze, cu banii deponenților, pe stagnarea sau chiar scăderea dobânzilor. A fost un pariuz risant, dar asumat. Anul acesta când dobânzile au început să urce, lucrurile au luat o întorsătură aparent neașteptată și totodată brutală. Cât timp dobânzile pentru lei la depozitele bancare sunt în medie peste 4% (procentul randamentului mediu pentru titlurile cumpărate între anul 2014 și 2021), bă-

ncile deținătoare de astfel de titluri de stat își erodează capitalulul proprii. Pentru a putea menține titlurile cumpărate pe contul propriu, o bancă trebuie să mențină un anumit nivel de depozite corespunderătoare. Iar aceste depozite se întrec în dobânzi. În acest moment, aproape toate băncile plătesc cel puțin 5% la depozitele pe termen mai lung și având în vedere nivelul inflației și randamentul actual al titlurilor de stat, dobânzile plătite de bănci pentru depozite se vor mări. În cazul în care dobânzile se mențin elevate, sau mai cresc, băncile care dețin multe titluri de stat (raportat la dobânzile plătite de stat) vor avea nevoie de recapitalizare. Iar pentru ajutor vor fi nevoite să apeleze fie la investitori, fie la BNR sau la stat.

(continuare în pagina 4)