

...dacă vrei, cu adevărat, un ziar de lux

**ABONEAZĂ-TE LA BURSA!**

Info la (021)311.22.36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)

**Susținere de „mucava” pe axa Dragnea - Ponta**

PAGINA 3

**Calotă, ANRE: „Investițiile în eficiență energetică, estimate la 26 miliarde de euro”**

PAGINA 4

**Daniel Constantin vrea un acord politic pentru refacerea irigațiilor**

PAGINA 14

**SSIF Broker a lansat certificate Turbo pe aur, în mijlocul furtunii de pe piață**

PAGINA 5

**GRAM AUR = 142,6052 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,0922 RON    EURO = 4,4384 RON    DOLAR = 3,8493 RON**

## “Shadow Banking”

• Sunt bănci care încredințează aceste “shadow bankings” unora dintre membrii consiliului lor de administrație sau de supraveghere, fără rușinea de a se afla în conflict evident de interese

Există ființe care se simt bine și se hrănesc în haos. Sepiile dispar, apar sau atacă de nicăieri, profitând de un ingredient natural pe care îl lansează la nevoie pentru a provoca haos — cerneala de sepie. Toate celelalte ființe din mediul lor natural, adversari sau pradă, sunt derutate, speriate sau terorizate în interiorul păcii generate de cerneala de sepie. Nu e nimic în neregulă cu sepiile, aceste animale sunt perfect adaptate mediului lor natural de viață.

Avocat **GHEORGHE PIPEREA**

colectarea de creanțe. În această zonă de umbră intră și băncile de afaceri (care intră în acțiunile unor firme, impun reguli și proceduri, monitorizează și pleacă, luând cu ele nu numai o parte consistentă din profit, ci și un spor de valoare a acțiunilor de la simpla la triplu sau chiar cvadruplu; astfel de bănci de afaceri au chiar și FMI, Banca Mondială și BERD; aceasta din urmă, spre exemplu, a participat la pre-privatizarea BCR, deținând, între 2001 și 2005, 25% din acțiunile emise de BCR; cind Erste a cumpărat acțiunile Statului român, a fost obligată să cumpere și acțiunile BERD, cu un preț care a fost, pur și simplu, cvadruplu față de valoarea “investită”; în valoare absolută vorbim de 1,2 miliarde de euro), precum și site-urile de monede electronice alternative (cum ar fi bitcoin).

Alteceva cu altceva este în neregulă. Există oameni sau entități create de oameni care se comportă cu semeni lor așa cum se comportă sepiile cu prazile lor. Sunt generatori de haos, stare din care se hrănesc, profitând de tulburarea emoțională a oamenilor aruncați în haos.

Astfel de entități crepusculare sunt așa-numitele “shadow bankings” (adică bănci ale umbrei) care se ocupă cu investițiile speculative, pariurile pe rise (hedge funds), securizările de ipotecilor, trusturile imobiliare, optimizarea fiscală, micro-creditele, colectarea de mici sume de bani de la un număr foarte mare de persoane pentru finanțarea unor afaceri mari (crowdfunding) și, desigur,

Acest gen de entități nu sunt străine de jurul băncilor, ca SPV-uri pe care fie se fac afaceri pe care băncile nu le pot face din rațiuni de expunere la risc, fie se parchează credite neperformante pentru a-și spăla imaginea și a arăta bine în fața autorităților

prostitute în față. Foarte interesant pentru autoritățile din domeniul luptei contra corupției este faptul că sunt bănci care încredințează aceste “shadow bankings” unora dintre membrii consiliului lor de administrație sau de supraveghere, fără rușinea de a se afla în conflict evident de interese. Cind unele cazuri devin toxice și prea vizibile, acești membri conflictuali ai board-ului băncii își dau demisia pentru “potențial de conflict de interese”. A fost un caz practic în România în urmă cu câteva luni, unul destul de notoriu. Îl veți dibui, cu siguranță.

Și, desigur, băncile au cele mai puternice și cele mai vizibile firme de colectare de creanțe. Aceste “entități ale umbrei” nu sunt supuse minimului de reglementare, prudențialitate și transparență impus băncilor și, totuși, ele se comportă ca niște bănci sau ca niște investment banks (entități care nu dau împrumuturi, ci se implică în acțiunile unor firme, pentru a le aduce la un anumit grad de dezvoltare și profitabilitate, după care își face exit-ul, adică își vând acțiunile de regulă proprietarului inițial, dar la niște prețuri care sunt multipli ai valorii inițiale investite).

(continuare în pagina 14)

## Criza și fețele migrației



Agereps Foto/EPA

Când nu ar fi fost ideea de a se retrage din zona de dezvoltare a Chinei și devalorizarea monedei sale, ca și când nu ar fi fost ideea de a se retrage din zona de dezvoltare a Chinei și devalorizarea monedei sale, ca și când nu ar fi fost ideea de a se retrage din zona de dezvoltare a Chinei și devalorizarea monedei sale...

este dimensiunea reală a problemei. Migrația tip periferie-centru, pe axa de dezvoltare și bogăție a lumii, este un proces care a însoțit permanent dezvoltarea modernă a Occidentului. Ea a avut loc în interiorul fiecărei țări, migrația sat-orăș a avut loc între regiunile aceleiași țări, a avut loc de la o regiune a Europei la alta, a avut loc din arealul periferiei coloniale spre centrul sistemului, dar și din centru către periferie etc.

(continuare în pagina 14)

Citiți, în pagina 2, “Problema imigranților în Europa - criză umanitară fără precedent”.

### Journal de criza

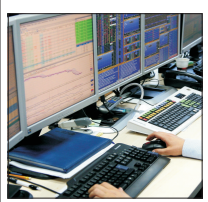
**BCE, gata să ia măsuri dacă vor apărea riscuri de instabilitate a prețurilor**

Banca Centrală Europeană (BCE) este gata să adopte măsuri suplimentare dacă va ajunge la concluzia că există riscuri semnificative la adresa prognozei de inflație, a declarat marți vice-președintele BCE, Vitor Constancio, transmite Bloomberg.

În luna iunie a acestui an, BCE estima că inflația de bază în zona euro va fi de 0,3% în acest an, urmată de o accelerare la 1,5% în 2016 și la 1,8% în 2017. Aceste estimări au fost susținute la presiuni în ultimele zile pe măsură ce prețul barilului de petrol a coborât sub pragul de 40 de dolari.

“Sunt încrezător că implementarea deplină a programului de achiziție de active va conduce la o revenire susținută a inflației la nivelele consistente cu definiția noastră a stabilității prețurilor. Ca întotdeauna, consiliul guvernatorilor este gata să utilizeze toate instrumentele disponibile în cadrul mandatului său pentru a răspunde la orice modificare semnificativă a perspectivei de stabilitate a prețurilor”, a declarat Constancio la o conferință organizată la Mannheim, Germania, potrivit Agereps.

Scăderea prețului petrolului și devalorizarea surprinzătoare a monedei chineze în data de 11 august pun noi presiuni asupra inflației în zona euro, care în luna iulie a fost de 0,2%, mult sub ținta de 2% avută în vedere de BCE.



### SITUAȚIE PENIBILĂ “Timpuri Noi”, exasperată de lacunele din procedura de delistare de pe Rasdaq

• ORC Ilfov a refuzat numirea unui nou evaluator, după ce primul a renunțat la contract, retragerea acționarilor fiind blocată • Președintele companiei: “Timpuri Noi SA nu știe ce trebuie făcut ca să rezolve problema apărută” • Emitenții nu pot negocia tarifele cu evaluatorii impuși de Registrul Comerțului

“Timpuri Noi” are blocată procedura de retragere a acționarilor, în contextul delistării de pe piața Rasdaq, din cauza unor probleme apărute pe relația cu Oficiul Registrului Comerțului Ilfov, reiese din comunicatele transmise de companie Bursei de Valori București.

Președintele “Timpuri Noi”, Adrian Alexandru Breazu, a ajuns în situația limitată să transmită acționarilor, prin intermediul BVB, că nu știe ce trebuie făcut ca să rezolve problema și să ceară, public, Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) să îi

comuniche o soluție. Domnul Breazu semnalează, într-un comunicat transmis ieri, că ORC Ilfov a refuzat numirea unui alt expert autorizat independent pentru stabilirea prețului de delistare, după ce primul evaluator numit a renunțat. Potrivit domniei sale, ORC Ilfov a solicitat, în caz, o nouă decizie a Consiliului de Administrație al companiei.

Adrian Alexandru Breazu precizează: “Spre surprinderea noastră, ORC Ilfov a refuzat să primească această cerere (n.r. de numire a unui

nou expert), repetăm, contra cost, pentru a doua oară, solicitând hotărârea CA (a Consiliului de Administrație) pentru acest caz”.

Domnia își explică exasperarea față de situație prin faptul că legislația în domeniu și în vigoare nu prevede ce trebuie făcut în cazul renunțării de către expertul autorizat independent numit de Banca Centrală a Chinei după luna ianuarie 2014.

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 15)

### Mai mult de 83% din clienții Volksbank au acceptat oferta de conversie în lei și euro



Mai mult de 83%, adică 14.712 dintre clienții eligibili ai Volksbank România (VBRO) cu împrumuturi în franci elvețieni, au acceptat oferta de conversie propusă de VBRO și de Banca Transilvania (BT), informează un comunicat de presă al băncii. Oferta de conversie, desfășurată pe parcursul a trei luni, a constat în acordarea unei reduceri de 22,5%

pentru cei care au convertit creditele VBRO din CHF în lei sau în euro, aplicabilă soldului creditului curent rezultat ca urmare a diminuării cu comisionul de risc/administrație plătit efectiv și nerecuperat de clienți până la data conversiei.

(continuare în pagina 14)

### Croația va converti în euro creditele în franci elvețieni

• Conversia ar urma să se facă în euro la cursul de schimb din ziua încheierii contractului de credit

Guvernul croat pregătește un act normativ referitor la conversia în euro a creditelor în franci elvețieni, a declarat sursa, care vor beneficia mai mult zeci de mii de debitori, a declarat, ieri, pentru Reuters, o sursă guvernamentală.

Actul normativ, care ar urma să fie prezentat de ministrul de Finanțe, Boris Lalo, la următoarea reuniune a Guvernului, este destinat să înlocuiască actuala soluție temporară, care fixează cursul de schimb la 6,39 kuna pentru un franc. Această soluție expiră la finele lunii ianuarie 2016.

Creditele respective ar urma să fie convertite în euro la cursul de schimb din ziua încheierii contractului de credit. Costul conversiei ar urma să fie suportat de băncile comerciale, ale căror pierderi ar putea fi recunoscute drept reduceri de

taxe. “Este posibil ca Guvernul să adopte în scurt timp această măsură”, a declarat sursa.

Aproximativ 60.000 de croați au credite denominate în franci elvețieni, contractate în anii 2000, când multe persoane din Europa Centrală și de Est au fost atrase de dobânzile reduse la creditele în franci. Între timp, însă, aprecierea semnificativă a francului a dus la creșterea costurilor cu rambursarea creditelor în franci, iar guvernele din regiune au început să caute soluții la această problemă, potrivit Agereps.

În Ungaria, la finele anului trecut, Guvernul condus de Viktor Orban a ordonat conversia în forinți a creditelor ipotecare în valută, o decizie care i-a ajutat pe debitori, dar a afectat băncile. (E.A.)

### China a injectat peste 23 miliarde dolari în sistemul financiar

Banca Populară a Chinei (PBOC) a anunțat, ieri, că a injectat 150 miliarde yuan (23,4 miliarde de dolari) în sistemul financiar pentru a crește lichiditatea, conform Bloomberg. Banca a redus, de asemenea, dobânzile la creditele pe un an și la depozite cu 25 puncte de bază, la 4,6%, respectiv 1,75%.

Xinhua - agenția de știri a Chinei - citează un oficial PBOC, care a spus că devalorizarea yuanului din 11 august este un răspuns la mișcarea așteptată a Federal Reserve (FED) de a ridica rata dobânzilor, în septembrie.

Yao Yudeong, șeful Institutului de

Cercetare în Finanțe din cadrul PBOC, a declarat că așteptările privind creșterea (n.r. dobânzii Fed) au fost factorul declanșator al mișcărilor recente din piață.

El spune că Fed ar trebui să aibă răbdare până când inflația din SUA

atinge ținta de 2%.

PBOC a precizat că a oferit băncilor comerciale credite pe o săptămână în valoare de 150 de miliarde de yuan, sub forma unor acorduri “reverse repo” și susține că reducerea lichidității pe piață, ca urmare a intervențiilor pe piața valutară pentru a susține yuanul, a făcut necesară această măsură. Aceasta a fost cea mai mare operațiune de tip open-market derulată de Banca Centrală a Chinei după luna ianuarie 2014.

A.Z.  
(continuare în pagina 6)

