



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**

DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

DANIEL APOSTOL, ROPECA: "Autoritățile vor să adauge un impozit suplimentar pe profit companiilor petroliere" **PAGINA 2**

HORNBACK România - business în creștere cu circa 14% **PAGINA 4**

OMC își reduce estimările privind creșterea comerțului mondial **PAGINA 16**

GRAM AUR = 155,9880 RON **FRANC ELVEȚIAN = 4,1016 RON** **EURO = 4,4668 RON** **DOLAR = 3,9186 RON**

ARĂTÂND CU DEGETUL CĂTRE LEGEA DĂRII ÎN PLATĂ

BNR lovește cu avertismente dure

● **Isărescu:** "Identificăm pentru prima dată un risc sistemic sever, pe fondul inițiativelor legislative" ● **Zamfir:** "Declarația lui Isărescu - un preambul la ceea ce va face în calitate de președinte al Comitetului Național pentru Supraveghere Macroprudențială"



Banca Națională a României (BNR) identifică pentru prima dată un risc sistemic sever, ca urmare a inițiativelor legislative care priveș...

Șeful Băncii Centrale a precizat: "Față de Raportul precedent, Raportul actual menține cele 6 riscuri identificate atunci, la care adaugă două riscuri noi: un risc sistemic sever - cadrul legislativ incert și imprevedibil în domeniul financiar-bancar și un risc sistemic ridicat - posibila ieșire a Marii Britanii din Uniunea Europeană."

BNR identifică pentru prima dată un risc sistemic sever. În ultimele 6 luni s-au intensificat inițiative legislative care și-au propus să neglijeze domeniul financiar-bancar prin intervenția retroactivă în contractele încheiate între bănci și clienți. Legea privind darea în plată este cea mai cunoscută inițiativă de acest gen; la reexaminarea legii au fost adoptate o serie de amendamente care corectează o parte dintre problemele semnalate. Dar problema de fond o reprezintă stabilitatea și predictibilitatea cadrului legislativ. Există și alte inițiative legislative care pot afecta stabilitatea financiară, motivate în parte și de faptul că anul 2016 este un an electoral.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 3)

Băncile centrale pot da faliment, chiar dacă BCE spune altfel

Programul de relaxare cantitativă al BCE dar și expunerea semnificativă față de obligațiunile suverane ale Greciei reprezintă motivele pentru care este analizat, din când în când, scenariul unui faliment pentru banca centrală a zonei euro.

Pentru a scoate din memoria colectivă, odată pentru totdeauna, ideea eretică a falimentului unei bănci centrale, pe site-ul BCE a fost publicat studiul "Distribuirea profitului și regulile de acoperire a pierderilor pentru băncile centrale".

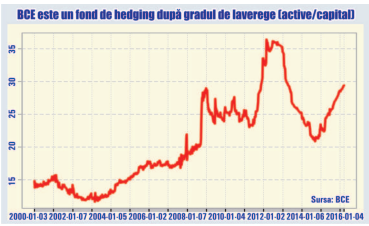
Într-o notă de sub-sol de la pagina 14 se arată că "băncile centrale nu pot intra în insolvență din cauza capacității lor de a crea bani, iar din acest motiv ele pot opera în condiții de uni capital negativ".

Dincolo de toate detaliile tehnice din cele 57 de pagini, un articol Bloomberg arată că această afirmație reprezintă "cel mai important aspect" al lucrării, în condițiile în care "BCE spune că nu este necesar ca o bancă centrală să fie profitabilă, deoarece profitul nu este un indicator util al eficienței băncilor centrale".

"Băncile centrale nu li se pot termina banii, deoarece ele creează bani", se mai arată în articolul de la Bloomberg, deci "nu și se poate termina ceva pe care tu li faci".

Această simplă afirmație, deși mai bine ar fi spus simplă, reflectă, probabil, și sentimentul jucătorilor de pe piață.

Din păcate, chiar dacă o bancă



centrală nu poate da faliment, acțiunile sale, mai ales când este vorba de tipărirea nelimitată, au o influență deosebit de negativă asupra economiei reale, unde capitalul nu poate fi creat printr-o simplă atingere a tastaturii.

Astfel, falimentul băncilor centrale este posibil, dar natura sa nu este una financiară, ci una morală, iar influența acestui faliment moral asupra societății este devastator, prin subminarea încrederii între agenții economici.

Într-un discurs recent, vicepreședintele BCE, Vitor Constancio, a precizat, referitor la politica macroprudențială din zona euro, că "avem nevoie de un cadru pentru controlul mai bun al gradului de leverage la nivelul fondurilor alternative de investiții din UE", deoarece "ele pot crea și amplifica riscul sistemic prin utilizarea resurselor împrumutate".

Constancio s-a referit, probabil, la sistemul financiar din umbra, care include și fondurile de hedging,

unde se întâlnește regulat un grad de leverage, măsurat ca raport dintre active și capital, de peste 20.

Care este situația în propria ogradă a Eurosistemului? Mult mai "bună". Ultimele date de la BCE arată că raportul dintre activele totale și capitalul plus rezervele instituțiilor este de aproape 30, după ce a depășit 36 în februarie 2012 (vezi graficul).

Adică o scădere de circa 3% a valorii activelor implică epuizarea completă a capitalului și insolvența instituției. Din acest motiv, stergerea unei părți semnificative a datoriei Greciei continuă să fie principala problemă factor al disputei dintre FMI și autoritățile europene.

Conform datelor de la Bloomberg, doar în iulie 2016 a ajuns la scadența datoriei de aproape 6 miliarde de euro ale Greciei față de BCE, iar agenția de știri scrie că "economia Greciei se află încă într-o stare disperată, pe fondul apropiării unei alte crize".

(continuare în pagina 5)



Rata șomajului din Grecia, în creștere

Rata șomajului din Grecia a crescut ușor în ianuarie anul acesta, la 24,4%, de la 24,3% în luna precedentă, respectiv de la 25,7% în ianuarie 2015, anunță Biroul de Statistică de la Atena - ELSTAT. Astfel, șomajul din Grecia se menține la un nivel mai mult decât dublu față de media din zona euro și de aproape trei ori mai mare decât cea din Uniunea Europeană.

Conform datelor ajustate sezonier, nivelul din ianuarie este cel mai scăzut atins după luna mai 2012, când rata șomajului se situa la 24,1%. Cel mai ridicat nivel, de 27,9%, a fost înregistrat în septembrie 2013.

Potrivit ELSTAT, 1.169.119 persoane nu aveau un loc de muncă în ianuarie, în scădere cu 62.999 față de luna precedentă. Totodată, numărul angajaților din Grecia era de 3.613.483, în creștere cu 59.789 față de luna precedentă, a anunțat ELSTAT.

Cea mai ridicată rată a șomajului, de 51,9%, a fost înregistrată în rândul tinerilor cu vârste cuprinse între 15 și 24 de ani. În ianuarie 2015, rata șomajului pe acest segment de vârstă a fost 50,5%.

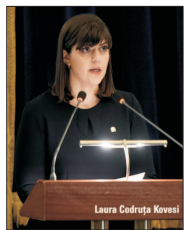
Economia Greciei a scăzut cu 0,3% anul trecut, conform datelor revizuite publicate recent de ELSTAT. În 2014, economia elenă a ieșit din-o recesiune care a durat șase ani, înregistrând un avans de 0,7%.

V.R.



HAARETZ DESPRE SCANDALUL SPIONILOR: "Nu sunt clare motivele intimidării Codruței Kovesi"

● Fostul deputat PSD Ion Stan: "Mihai Răzvan Ungureanu a facilitat vizitarea în detenție a lui Omar Hayssam de către avocatul Mordechai Tzivin" ● Ion Stan - condamnat definitiv de Inalta Curte de Casație și Justiție la doi ani închisoare cu executare ● Mordechai Tzivin este avocatul spionilor israelieni care au filat-o pe Kovesi



Motivele pentru care angajații companiei Black Cube ar fi vrut să o intimideze pe Codruța Kovesi, procurorul șef DNA, sunt în continuare neclare, notează cotidianul israelian Haaretz, în timp ce site-ul IsraelHayom.com vehiculează ipoteza că operațiunea DIIHOT ar avea rolul protejării procurorului-șef DNA.

"Este în continuare neclar motivul pentru care suspecți ar fi dorit să o intimideze pe Laura Codruța Kovesi, procuror-șef al DNA", comen-

tează ziarul israelian Haaretz într-un material pe tema operațiunii DIIHOT împotriva cetățenilor israelieni.

"Conform altor teorii, operațiunea a avut rolul de a proteja pe Codruța Kovesi. Cunoscută pentru abordarea dură privind combaterea corupției la nivel înalt, Codruța Kovesi a fost nominalizată în martie pentru al doilea mandat de procuror-șef al României", scrie site-ul IsraelHayom.com.

A.S.

(continuare în pagina 2)

CONCURSUL SCURGERILOR DE INFORMAȚII

WikiLeaks despre Panama Papers: "Dacă cenzurezi 99% din informații, faci jurnalism 1%"

● WikiLeaks: "Atacul asupra lui Putin, finanțat de SUA și George Soros" ● OCCRP: "Jurnalismul nostru vorbește de la sine"

Organizația WikiLeaks a cerut o dezvăluire totală a documentelor "Panama Papers" și a criticat, în mai multe postări pe Twitter, Organized Crime and Corruption Reporting Project (OCCRP) și International Consortium of Investigative Journalists (ICIJ) că nu au oferit acces la informațiile despre oameni bogați și politicieni, cu bani în off-shore-uri.

"Dacă cenzurezi 99% din informații, faci jurnalism doar 1%", este una din postările WikiLeaks, organizație care publică documente care nu sunt destinate publicului, provenient din scurgeri de informații, în general din surse anonime.

Deși admite că OCCRP face un efort o muncă bună, "faptul că SUA finanțează direct atacurile #PanamaPapers împotriva lui Putin îi subminează credibilitatea", consideră WikiLeaks, care a mai transmis că "Atacurile asupra lui Putin au fost produse de OCCRP, care ținește Rusia și fosta URSS, și a fost finanțată de USAID și miliardarul George Soros și că "Guvernul SUA a finanțat articolul #PanamaPapers care îl ataca pe Putin, prin USAID. Sunt

unii jurnaliști buni, dar nu sunt un model de integrare". În total, Guardian a publicat 2 documente #PanamaPapers, iar Süddeutsche Zeitung zero, este o altă critică adusă de WikiLeaks.

OCCRP a reacționat față de criticile aduse de WikiLeaks, dar și de alte publicații: "Câteva organizații și guvernul au comentat relațiile OCCRP inclusiv au susținut că OCCRP singură a controlat acoperirea subiectului Rusia, în Panama Papers. Nu este adevărat. Articolul despre Putin a fost publicat inițial de by

Open Society Foundations, United Nations, contributori individuali și din veniturile comerciale".

"Jurnalismul nostru vorbește de la sine", precizează OCCRP, menționând premii primite: "Faptele publicate nu au fost cenzurate. Niemi nu a negat ceea ce am publicat. Este păcat că jurnaliștii trebuie să-și ocupe timpul să se aplece împotriva celor care spun că mesagerul".

OCCRP ucine că nu va mai face comentarii suplimentare.

A.A.