

**THE CRISIS SOLUTION**  
**Terminus a quo**  
 Enter [www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/](http://www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/) to read the book

*"The solution for the financial crisis isn't financial!"*  
 (ENGLISH EDITION)

Impact dorește să construiască cel puțin 4.000 de locuințe, în următorii 5 ani, în Capitală **PAGINA 4**  
 Asociația Brokerilor acuză ASF că încalcă principiul concurenței **PAGINA 5**

Cel mai mare producător mondial de insulină elimină 1.000 de posturi **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 168,6584 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,0874 RON    EURO = 4,4514 RON    DOLAR = 3,9688 RON**

ANDREEA PAUL, COORDONATORUL GRUPULUI TEHNIC DE LUCRU PRIVIND CREDITELE ÎN FRANCI ELVEȚIENI:

## “ANPC susține conversia creditelor în CHF la curs mediu, Finanțele și BNR se opun”

● Andreea Paul: “Conversia creditelor la cursul existent la data acordării acestuia ar conduce la un cost de aproape 6 miliarde lei pentru instituțiile de credit” ● Încă o persoană s-a sinucis, din cauza creditului în franci elvețieni



Andreea Paul

**A**NPC susține propunerea conversiei creditelor denominate în CHF în moneda națională la un curs mediu, calculat de la momentul acordării creditelor și până în prezent – variantă care vine în sprijinul și protejează interesele debitorului, în timp ce Ministerul Finanțelor Publice și BNR se opun, spune deputatul PNL, Andreea Paul. Domnia sa a fost recent desemnată să coordoneze un grup tehnic de lucru care, până la începutul săptămânii viitoare, trebuie să stabilească forma finală a amendamentului deputatului Daniel Zamfir privind conversia la curs istoric. Andreea Paul menționează: “BNR consideră inoportună aplicarea unui curs administrativ, încurajând identificarea de soluții bazate pe acorduri bilaterale între bănci și creditori. Acesta însă nu au funcționat în multe cazuri și nimeni nu a explicat cum a fost posibilă creditarea cetățenilor în România într-o monedă pe care niciunul dintre cei creditați nu a văzut-o, nu a existat efectiv în instituțiile bancare, totul fiind raportat exclusiv scris”. (A.S.)

(continuare în pagina 2)

## POLEMICI CORDIALE

BANCA NAȚIONALĂ ȘI DICTATUL LEGII!

## Locul unde țara își ține aurul și de unde banii pleacă zilnic în toată țara...

**T**impul este și altceva dincolo de o realitate obiectivă. Dincolo de ideea ce leagă zilele, săptămânii, luni, ani. Calendarul. Tot rușinând foi din calendar, una după alta, încercăm să înțelegem scurgerea vremii și dintr-o altă perspectivă. Separând timpul pierdut de timpul câștigat. Adunând fapte – bune sau rele, folositoare sau nefolositoare, raționale sau iraționale, bine gândite sau haotice –, obținem o altă măsură: cea a timpului subiectiv.



ADRIAN VASILESCU

De prin ianuarie 2015, uneori cu pauze de câteva zile sau de câteva săptămâni, alături zilnic ori de mai multe ori pe zi, timpul subiectiv marcheză o adevărată ofensivă medicalică având ca țintă Banca Națională. S-a format, în spațiul public, un front puternic, focul întinzându-se începând din primăvara acestui an. Am citit și am ascultat, desigur, în acest context, și analize riguroase privind conceperea și realizarea politicilor monetare, valutare, de reglementare și de supraveghere, folositoare Băncii Naționale. Dar am întâlnit, consider eu, și multe erori de judecată.

Tocmai acest punct de vedere, subiectiv desigur, cu privire la abundența unor erori de judecată, m-a împins să încerc să răspund, într-o serie de comentarii, celor care au îmbrăcat mantia de judecători ai Băncii Naționale. Îi mulțumesc lui Make, numărul unu de la “Bursa”, pentru că mă găzduiește. Mai cu seamă că, față în față cu tabloul Băncii Naționale, sunt detalii pe care le primim din unghiuri diferite și le interpretăm diferit. Chiar aștept, așa cum și-a exprimat dorința, să se inscrie în contradictoriu.

biectiv desigur, cu privire la abundența unor erori de judecată, m-a împins să încerc să răspund, într-o serie de comentarii, celor care au îmbrăcat mantia de judecători ai Băncii Naționale. Îi mulțumesc lui Make, numărul unu de la “Bursa”, pentru că mă găzduiește. Mai cu seamă că, față în față cu tabloul Băncii Naționale, sunt detalii pe care le primim din unghiuri diferite și le interpretăm diferit. Chiar aștept, așa cum și-a exprimat dorința, să se inscrie în contradictoriu.

**Pionierii: Florin Cîțu și Doru Lionăchescu**

A trecut ceva vreme de când Florin Cîțu și Doru Lionăchescu, două condice pe care le apreciez, au deschis focul. Invitând politica monetară a BNR de tentativă de ieșire din criză prin infundarea economiei reale.

“Am ales – nota Florin Cîțu, referindu-se la politica valutară a băncii centrale – să câștigăm bătălia pe termen scurt cu cursul, dar am uitat că este o bătălie mondială pe termen lung”. Cum e văzută această, “bătălie pe termen lung” și cum și-ar fi dorit să fie angajamentul Băncii Naționale în această bătălie? Citez din Ziarul Financiar: “Era mai bine dacă era lăsat cursul să fluctueze liber câteva

zile. Dacă se ducea în 12 lei/euro pentru două zile, nu era nicio problemă. Importantă era evoluția ulterioară”. Probabil că Florin Cîțu gândea că operatorii de piață de la Banca Națională folosesc o baghetă magică, așa că le-ar fi simplu într-o anumită zi să ureze rata de schimb până la 12 lei/euro, s-o lase acolo două zile și apoi... Ei bine, nu am aflat unde ar fi urmat să evolueze cursul în cea de-a treia zi. Un lucru e însă cert: că niciodată piața valutară nu a tins să determine o depreciere atât de dramatică. Așadar, o prăbușire a leului n-ar fi fost posibilă decât provocată de o intervenție a Băncii Naționale.

Doru Lionăchescu a mers mai departe. A privit spre bănci, care sunt “actori economici raționali”. După care a continuat: “În instituțiile financiare se găsește unele dintre cele mai luminate minți. Problema este legată de faptul că acționează într-un sistem reglementat. Dacă reglementatorul a acceptat tacit această politică, de a transfera ideea ieșirii din criză spre economia reală, băncile acolo s-au îndreptat”.

Discursul e nevoite să fie tradus. Când a spus “reglementare”, nu cred că s-a referit la politica de reglementare a Băncii Naționale, care are în vedere doar prudențialitatea.

(continuare în pagina 2)

## Journal de criză

Surse: Bugetul Greciei prevede creștere economică în 2017

Grecia anticipează, în proiectul de buget pe 2017, un avans economic de 2,7%, care ar fi prima creștere după șapte ani de recesiune, spun surse apropiate situației, citate de Reuters, care adaugă că evoluția pozitivă s-ar baza pe accelerarea investițiilor și sporirea veniturilor din turism.

Acest proiect de buget pe 2017 va fi de pus în Parlament luni, 3 octombrie. Previțiunea pentru evoluția economiei elene anul viitor vine după un declin de 0,3% anticipat de creditori țării pentru anul curent.

Beneficiara a trei pachete de salvare internațională, economia Greciei a scăzut cu 25% din 2010, când a explodat criza creditelor, iar autoritățile au fost nevoite să adopte măsuri de austeritate.

Economia Greciei a crescut cu 0,2% în perioada aprilie-iunie din anul curent, acesta fiind primul avans trimestrial din 2015 până în prezent, care a urmat unui declin de 0,2% în primele trei luni din 2016.

Conform acordului dintre Atena și creditorii internaționali, Grecia trebuie să realizeze, anul acesta, un excedent bugetar primar de 0,5% din PIB, care nu ia în calcul costul de serviciul datoric. Pentru anul viitor este prevăzut un excedent de 1,75% din PIB.

V.R.



OBLIGAȚIUNILE IIB DE 300 MILIOANE DE LEI, LISTATE, LA BVV

## Paul Prodan, BT Capital Partners: “Sperăm ca, la anul, să avem prima emisiune de obligațiuni în euro”

● Lucian Anghel, BVV: “Este nevoie de modificarea legislației, pentru emiterea de obligațiuni în euro” ● Problema este faptul că în țara noastră sunt acceptate numai plățile în lei, potrivit unor specialiști ● Alexandru Florescu, IIB: “Am finanțat compania mamă a Euroins”



Investitorii străini se uită cu interes la piața din România, a spus, ieri, Paul Prodan, președintele BT Capital Partners, cu ocazia listării emisiunii de obligațiuni a International Investment Bank (IIB), de 300 de milioane de lei.

“La anul, sperăm să avem prima emisiune de obligațiuni în euro și pentru asta solicităm ajutorul furnizorilor de infrastructură”, a declarat domnul Prodan.

ADINA ARDELEANU  
 (continuare în pagina 15)

CONSILIERUL PREZIDENTIAL COSMIN MARINESCU:

## “Companiile private cu capital românesc au crescut promițător, în ultimul an”

Cheia unei Românii antreprenoriale se găsește la nivelul interacțiunii dintre stat și întreprinzător, a declarat, recent, într-un interviu pentru “Adevărul”, Cosmin Marinescu, consilierul prezidențial pe probleme economice, precizând că este important ca micul întreprinzător să capete încredere, să vadă o abordare nediscriminatorie și să simtă că interacțiunea cu statul se face mai ușor, cu mai puține costuri.

Domnia sa apreciază că firmele autohone așteaptă mai multe semnale pozitive, a declarat Cosmin Marinescu referindu-se la sectorul privat,

la întreprinzătorii români care au traversat criza și care sunt în căutare de noi direcții și oportunități.

Domnia sa precizează, însă, că tema capitalului românesc nu trebuie să se transforme în argument împotriva capitalului extern: “Logica economică este, o dată în plus, edificatoare. Investițiile străine creează locuri de muncă, venituri superioare, lucrează cu furnizori locali, așa cum stau lucrurile în industria auto, de pildă. În contextul investițiilor externe, acumularea capitalului autohton este și ea mai rapidă”. (A.S.)

(continuare în pagina 3)



Cosmin Marinescu

## “Commerzbank” renunță la 9.600 de angajați și suspendă dividendele



“Commerzbank” AG, a doua mare bancă germană, plănuiește să taie 9.600 de posturi, aproximativ

20% din forța de muncă, și să suspende plata dividendelor, în condițiile în care Martin Zielke, directorul executiv al băncii, vrea să crească profitabilitatea instituției de credit.

Potrivit unei note interne către angajați, văzută de jurnaliștii ai agenției Reuters, Zielke a declarat: “Pur și simplu nu câștigăm suficienți bani cât să ducem banca în mod sustenabil și cu succes către viitor. Această situație se va înrăutăți dacă nu facem ceva”.

Conform noului plan de reducere a costurilor băncii, prezentat boardului de supraveghere și ficut public ieri, “Commerzbank” va fuziona “Mittelstandsbank” – unitatea care se ocupă de finanțarea companiilor mici și mijlocii -, cu diviziile corporatate. (A.V.)

(continuare în pagina 8)

**Abonează-te la BURSA!**  
 Folosește cuponul din ultima pagină!

