



...dacă vrei, cu adevărat,
un ziar de lux
ABONEAZĂ-TE LA BURSA!

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



■ OPINII. Miliardele,
geostrategia și canalul
Dunăre-Marea Neagră
PAGINA 2

■ Ana Smădeanu, ANAT:
"Creșterea numărului de turiști
va continua până la sfârșitul anului"
PAGINA 4

■ Profit de 212,1 milioane lei pentru Banca
Transilvania, în primul semestru
PAGINA 13



■ Nicu Grigoraș: "Dacă
investitorii se plâng că
BVB este o piață scumpă,
trebuie să îi credem"
PAGINA 5

GRAM AUR = 137,3511 RON FRANC ELVEȚIAN = 3,6444 RON EURO = 4,4336 RON DOLAR = 3,3030 RON

DECIZIILE BNR

Scăderea dobânzilor nu poate porni motorul gripat al economiei

Cifrele oficiale au continuat să arate și în acest an că economia noastră crește, iar șomajul scade. Din păcate, rezultatele pozitive nu se regăsesc și la nivelul încasărilor bugetare, în condițiile în care dezechilibrele externe par să se accentueze. Asta ca să nu mai amintim de ecorul din presă ale valului nemulțumirilor populației.



CALIN RECHEZA

Acesta este contextul în care BNR a redus ieri dobânda de politică monetară cu 0,25 puncte procentuale, până la 3,25%.

Într-un articol publicat pe site-ul Hotnews, Lucian Croitoru, consilier al guvernatorului BNR, exprimă un punct de vedere personal arătând că "este nevoie de o reducere a ratei dobânzii", în condițiile în care "politică monetară și politica fiscală vor fi concomitenți contracției pentru prima dată în ultimii 10 ani".

Acordând o importanță exagerată de mare efectelor pozitive ale unei reduceri a CAS, fără a lua în considerare întreaga povară fiscală impusă firmelor din economia noastră, Lucian Croitoru apreciază că reducerea dobânzii de politică monetară, pe lângă egalizarea acesteia cu dobânzile de pe piața interbancară,

ar contribui la "temperarea intrărilor de capitaluri străine și reducerea presiunilor de apreciere asupra leului".

Intrări ale capitalului străin? De unde? Deficitul contului curent al balanței de plăți a reîntrat pe o traiectorie negativă semnificativă, în condițiile în care redresarea investițiilor străine directe se află departe de anii de glorie din a doua jumătate a deceniului trecut.

Concluzia? "Efectele reducerii ratei dobânzii sunt mai degrabă incerte, deși, dat fiind gradul de îndatorare în valută a firmelor și gospodăriilor, efectele ar putea fi ușor nefavorabile", după cum scrie Lucian Croitoru. Pentru a acoperi și celălalt flanc, consilierul guvernatorului BNR apreciază că ar putea exista efecte pozitive ale scăderii dobânzii asupra creșterii economice prin intermediul canalului creditării.



Mugur Isărescu

Banca Națională a României își aduce contribuția la menținerea solvabilității iluzorii a statului.

Un astfel de efect ar transforma România într-un excepțional exemplu de transmitere rapidă a politicii monetare asupra economiei reale, în contextul unei crize globale fără precedent.

Zilele trecute scriam despre relaxarea monetară din Brazilia (n.a. "Adevărata înfrângere a Braziliei încă nu a venit", BURSA, 01.08.2014) unde "lipsa

cererii de credite este determinată de încrederea scăzută din mediul de afaceri", după cum arată Financial Times, iar această lipsă a încrederei este determinată și de "schimbările frecvente ale re-

glementărilor, codul fiscal deosebit de complicat și amestecul statului în anumite sectoare economice".

(continuare în pagina 14)

Dochia: "Nivelurile reduse ale inflației și dobânzii cheie - semn de stagnare economică"

● Lazea: "Toți factorii care contribuie la formarea PIB - capitalul, forța de muncă și productivitatea - sunt în degradare" ● Dochia: "Dacă această situație se va prelungi vom rămâne în urmă și ne vom îndepărta de media europeană" ● Isărescu a recomandat băncilor să reia creditarea

Nivelurile scăzute ale inflației și dobânzii de politică monetară reprezintă un semn de stagnare economică, potrivit analistului Aurelian Dochia.

Afirmația domniei sale vine cu urmare a anunțurilor făcute, ieri, de Banca Națională a României (BNR), potrivit cărora Consiliul de Administrație al BNR a redus atât dobânda cheie - cu 0,25 puncte procentuale, de la 3,5% la 3,25% pe an - , cât și prognoza de inflație, de la 3,1% la 2,2% pentru 2014 și de la 3,1% la 3% pentru 2015.

"Am ajuns la niveluri ale inflației și ale dobânzii de politică monetară pe care nu le-am avut niciodată în ultimii 20 de ani. Aceste niveluri fac parte dintr-un proces de stagnare. Dacă vor rămâne așa pe termen lung, nu vom avea semne de revenire", ne-a spus Aurelian Dochia.



Valentin Lazea

Domnia sa menționează că inflația este atât de scăzută încât creșterea este foarte mică și, astfel, se creează un cerc vicios.

"Referitor la dobândă, ca și în cazul prețurilor, care scad când nu este cerere, și aceasta se diminuează când nu sunt solicitări în piață, iar acest lu-

"Politicele băncilor centrale care au încercat să ajute economiile au făcut ca banii să nu mai aibă nicio valoare", a mai subliniat Aurelian Dochia.

Radu Crăciun, economist șef al BCR, este de părere că nivelul dobânzii de politică monetară nu se mai justifică pentru inflația "deja destul de redusă".

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 11)

INIECȚIE DE 4,9 MILIARDE EURO Banca Portugaliei preia controlul la "Banco Espirito Santo"

● Acționarii și deținătorii de bonuri junior vor rămâne cu "activele problemă"

Banca Centrală a Portugaliei a preluat controlul la "Banco Espirito Santo" SA (BES), a doua bancă majoră din țară, printr-un bailout de 4,9 miliarde de euro (6,6 miliarde de dolari).

În urma acestor măsuri, activele băncii vor fi împărțite în două - creditele neperformante sunt transferate într-o bancă de reburți ("banca rea"), iar cele viabile - într-o nouă entitate ("banca bună"), "Novo Banco".

Acționarii "Espirito Santo" și deținătorii de bonuri junior vor rămâne cu "activele problemă", inclusiv cu creditele către alte companii din "Espirito Santo Group".

Cele 4,9 miliarde de euro, care provin din pachetul de asistență financiară acordat Portugaliei în aprilie 2011, vor ajunge la "Novo Banco".

Decizia privind iniecția de capital era așteptată după ce, vineri, BES a raportat pierderi nete de 3,58 miliarde de euro pentru primul semestru din 2014, ceea ce a eliminat, astfel, cele 2,1 miliarde de euro din capitalul tampon al instituției. Deprind, banca era nevoită să-și majoreze capitalul.

A.N.

(continuare în pagina 11)



BĂLCIUL TERGIVERSĂRIILOR

Dan Voiculescu cheamă noi martori: întreaga planetă!

● Valuri-valuri de cereri pentru expertize și martori

Avocații inculpaților din dosarul privatizării Institutului de Cercetări Alimentare (ICA) au încercat ieri să tergiverseze la maximum sentința în această cauză, fiind formulate circa 40 de cereri de expertize și audieri de noi martori. Însă procurorul a cerut

respingerea lor la foc automat. Avocatul Gheorghe Mateuț a declarat că îi cheamă în instanță pe Traian Băsescu, Ilie Sârbu și Dacian Cioloș.

VALENTIN BUSUIOC
(continuare în pagina 3)

ÎN ANUMITE CONDIȚII

Executarea silită s-ar putea limita doar la imobilul gajat

Băncile ar putea fi obligate să se limiteze la executarea imobilului cu care a fost garantat un împrumut, chiar dacă acesta valorează mai puțin decât suma rămasă de plată, în cazul debitorilor cu venituri egale cu salariul minim pe economie, potrivit unui proiect

de lege aflat în dezbatere publică. Inițiativa legislativă va putea fi aplicată doar dacă persoanele în cauză vor îndeplini cumulativ anumite condiții.

ADRIANA RĂDUȚĂ
(continuare în pagina 3)

DUPĂ 50 DE ANI DE COMUNISM

Ne lipsesc toate calitățile planificării?!

● Carențele activității bugetare, evidențiate într-o conferință ordoliberală



Lipsurile din politica bugetară au fost amintite, ieri, în cadrul unei conferințe organizate la hotelul Howard Johnson Grand Plaza de către Institutul de Studii Populare, în colaborare cu Fundația Hanns Seidel, unde au fost convocati 7 vorbitori de către Institutul Ordoliberal.

Cu toți au menționat precaritatea activității noastre bugetare:

1. Răzvan Orășanu: ne lipsește

alocarea bugetară pe proiecte; o facem, însă, pe instituții;
2. Valentin Ionescu: alocarea resurselor nu urmărește dezvoltarea țării (extragerea de rente în folos propriu - de fapt, hoție)
3. Mircea Coșea: ne lipsește politica bugetară (lipsește viziunea economică și filosofia bugetară);
4. Gheorghe Ialomitjanu: ne lipsește respectul față de buget, guvernăm după încasări;

5. Bogdan Bujor Teodorici: ne lipsește identificarea obiectivelor și a pașilor potriviți pentru atingerea lor;
6. Corneliu Dobitoiu: ne lipsește cultura și viziunea economică, deplângând că inițiativa Grupului de la Snagov nu a fost continuată;
7. Sorin Paveli: ne lipsește calculul de eficiență și datele necesare acestuia, ne lipsește planurile cinci-ale, ne lipsește proiectul de țară.

Este greu să îi contrazici, fiecare a punctat carențe pe care le resimțim în activitatea guvernamentală post-revoluționară.

Totuși, aproape nici unul dintre aspectele care au fost menționate ca lipsindu-ne, nu ne lipsește, de fapt.

CĂTALINA N. MĂNOILU
(continuare în pagina 3)

SCENARII PENTRU PREZIDENȚIALE ÎN FUNCȚIE DE DOI INDICATORI-CHEIE

Posibile negocieri Ponta-Băsescu pentru noiembrie

Dintre toți indicatorii care pot avea influențe majore asupra rezultatului alegerilor prezidențiale, în turul al doilea cel mai relevant mi se pare cel legat de (in)existența unei înțelegeri politice între principalii actori: Băsescu și Ponta.



IONEL NITU

ta-președinte, Băsescu-premier. Personal, nu cred în probabilitatea acestui tandem. Dimpotrivă, dacă Băsescu își va anunța sprijinul pentru Ponta, efectul va fi contrar.

Un astfel de tandem ar avea similitudini (nedorite) cu "modelul rusesc" (veșnicul tandem Putin-Medvedev) și i-ar decredibiliza pe amândoi în fața propriilor structuri de partid. Liderii PSD (mai ales cei afectați de acțiunile justiției) sunt supărați pe Băsescu, iar dreapta s-ar simți trădată.

Mai mult, conflictul și antipatia

dintre Ponta și Băsescu par reale, nedismulate, chiar viscerale.

O parte consistentă din electoratul pro-Ponta este fundamental anti-Băsescu și ar putea fi descurajată să participe în turul al doilea. Aproape întreg electoratul lui Tăriceanu este anti-Băsescu.

Un anumit tandem cu Ponta făcut de Băsescu în ajutorul lui doi ar avea efect dezastruos pentru prezența lui Ponta și pentru tandemul care se anunță drept cel mai previzibil (Ponta-președinte, Tăriceanu-premier).

(continuare în pagina 2)



Victor Ponta

Traian Băsescu