



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonamente/



„Opera” lui Ioan Niculae nu a convins!

PAGINA 2

Senatul a adoptat Codul Fiscal

PAGINA 3

Dan Trifu, ECO-CIVICA: „Discuțiile privind aplicarea Codului Silvic bat pasul pe loc”

PAGINA 4

CNBC: „Interzicerea organismelor modificate genetic ar putea duce la creșterea prețurilor la alimente”

PAGINA 16



GRAM AUR = 144,4630 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,0926 RON

EURO = 4,4390 RON

DOLAR = 3,9423 RON

MACROPRUDENȚIALITATEA ȘI MACROSTABILITATEA SUNT DOAR VORBE LIPSITE DE CONȚINUT?

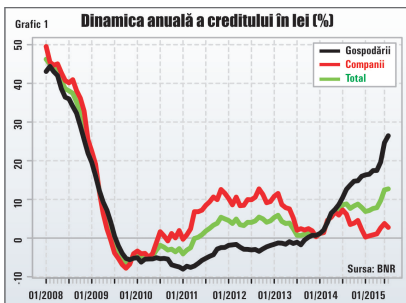
Petrecem ca în “vremurile bune” și tot pe datorie

Întrată puternic în jocul politic al ultimei perioade, Banca Națională a României pare să neglijeze tocmă principalul factor de risc la adresa stabilității macroeconomice.

Da, este vorba despre evoluția îngrijorătoare a creditului în lei. Creșterea sa anuală depășește semnificativ, de peste un an, creșterea economică, ajungând la 12,7% în iulie 2015, cel mai ridicat nivel din februarie 2009, când “petrecerea” pe datorie încă era animată (vezi graficul 1).

“Motorul” care accelerează creșterea în lei este creditul acordat gospodăriilor populației, unde s-a înregistrat un avans anual de 26,5%, pe fondul unei creșteri cu aproape 121% a creditului pentru locuințe. În august 2014, rata anuală de creștere a creditului pentru locuințe a atins maximul istoric, de 210,4% (vezi graficul 2).

După contractii semnificative în 2010 și 2011, creditul de consum a revenit la viață, din punct de vedere al creșterii anuale, la sfârșitul anului trecut. Saltul creșterii anuale de la circa 1%, în noiembrie 2014, până la aproape 22%, în decembrie 2014, a



fost urmat de accelerarea până la 29,7% în iulie 2015.

Creșterea explozivă a creditării în lei l-a determinat pe economistul Florin Cițu să avertizeze că “politica monetară stimulează din nou consumul pe bază de credit”, în condițiile în care autoritatea monetară a statului pare că a uitat lecțiile din faza actuală a crizei.

Cu mult înainte ca șefii băncilor centrale să devină “vedetele” din presa de astăzi, William McChesney Martin, președinte al Fed-ului între 1951 și 1970, a declarat, în cadrul unei conferințe din

1955, că “Federal Reserve trebuie să fie asemeni unui însoțitor al adolescenților, care interzice accesul la băutura tocmă când petrecerea se încălzește”.

Spre deosebire de acele vremuri, bancheii centrali ai zilelor noastre nu doar că țin paharele pline mereu, dar mai și “îmbunătățesc” băutura cu tot felul de “energizante”. La fel face și BNR, prin menținerea dobânzii la un minim istoric, aflat foarte departe de condițiile din economia reală.

(continuare în pagina 8)

ECONOMIȘTII:

“Piețele financiare fierb, în așteptarea deciziei FED”

● FED urmează să se reunească în perioada 16-17 septembrie, când ar putea decide o creștere a dobânzii ● Unii analiști susțin că FED nu va lua o astfel de măsură, din cauza deprecierei yuanului ● Indicele ROBOR a atins maximul ultimelor patru luni, după ce, în iulie, dobânzile la creditele noi de consum pentru populație, acordate în lei, au crescut

Piețele financiare din toată lumea sunt nerăbdătoare să afle decizia pe care FED urmează să o adopte în această lună, context în care băncile comerciale, dar și cele centrale au început să reacționeze.

La noi, în ultima perioadă, au avut loc majorări ale dobânzilor aferente creditelor noi de consum acordate în lei populației, dar s-a majorat și nivelul indicelui ROBOR la trei luni, care a înregistrat creșteri constante și noi maxime ale ultimelor patru luni.

Majoritatea economiștilor pun aceste mișcări în special pe seama politicii pe care urmează s-o adopte FED.

Analistul economic Aurelian Dochia, administrator în cadrul BRD Groupe Societe Generale, subliniază că această așteptare face ca toate piețele financiare din lume să fie incerte, pentru că, dacă FED va începe cu o creștere a dobânzii, “toate piețele se vor resimiți”.

Domnia sa ne-a precizat: “Toată lumea așteaptă ca Banca Centrală a Americii (n.r. FED) să ia o decizie fundamentală în cadrul reuniunii



din septembrie, când există șanse mari ca aceasta să finalizeze programul de relaxare cantitativă și să crească dobânda.

În acest context, au loc mișcări în sectorul bancar din întreaga Europă, în anticiparea deciziei FED, intrucât piețele sunt foarte nervoase și volatile peste tot în lume”.

O mișcare ce a atras atenția zilele

trecute a fost licitația repo organizată de BNR în 31 august, în valoare de circa 1,93 miliarde lei. O sumă mai mare oferită de BNR în cadrul operațiunilor de tip repo în acest an a fost în luna aprilie, respectiv 4,54 miliarde lei.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 15)

Journal de criza

Lagarde se așteaptă la o creștere sub așteptări a economiei mondiale

Creșterea economiei mondiale este posibil să fie mai slabă decât se preconiza anterior, a declarat marți directorul general al Fondului Monetărilor Internaționale, Christine Lagarde, care a evocat o revenire mai lentă a economiilor dezvoltate, precum și o nouă încetinire în statele emergente, transmite Reuters, potrivit Agerpres.

Cu ocazia unei vizite în Indonezia, Christine Lagarde a avertizat economiile emergente să fie atente la repercusiunile provocate de încetinirea economiei chineze, de înăsprirea condițiilor pe piețele financiare globale, precum și de perspectiva unei majorități de dobândă de către Rezerva Federală americană.



Christine Lagarde

“Pe ansamblu, ne așteptăm ca avansul economiei mondiale să rămână moderat și, probabil, mai slab decât anticipăm în luna iulie”, a declarat Christine Lagarde.

În luna iulie a acestui an, FMI prognoza că în 2015 economia mondială va înregistra o creștere de 3,3%, ușor mai mică față de avansul de 3,4% înregistrat anul trecut.

(continuare în pagina 5)

RETAILERUL DE BRICOLAJ ȘI-A CERUT INSOLVENȚA



Restructurarea datoriei la BCR nu a fost suficientă pentru salvarea “Ambient”

de circa 4,5 milioane de euro, să susțină relansarea companiei, conform relațiilor din presă.

Acest lucru se pare că nu s-a întâmplat, iar compania a depus la Tribunalul Sibiu o cerere de intrare în insolvență cu opțiunea de reorganizare.

BOF a preluat un pachet de 9,99% din companie de la fondatorul Ambient, Ioan Ciolan, care a rămas cu o deținere 70,8%. În acțiunile retailerului se mai găsește și omul de afaceri Georgehe Călburean, cu o deținere de 11,99%.

Tomas Spurny, fostul CEO al BCR, ne-a spus într-un interviu recent că banca a aplicat metoda restructurării creditelor neperformante prin conversia în acțiuni în două cazuri: “Cemacon” și “Ambient”, în încercarea să mai salveze ceva.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 15)

FOSTUL ȘEF AL ANAF ȘERBAN POP ȘI FOSTA ȘEFĂ DIICOT ALINA BICA REȚINUȚI DE DNA

Bica a primit bani doar de-o poșetă, din mita lui Horia Simu, via Șerban Pop

Fostul șef al ANAF Șerban Pop și Alina Bica, fosta șefă DIICOT, au fost reținuți ieri într-un caz ANRP privind soluționarea unui dosar DIICOT în favoarea omului de afaceri Horia Simu.

Șerban Pop, fost șef al Agenției Naționale de Administrare Fiscală (ANAF), este acuzat de procurori pentru la săvârșirea infracțiunii de complicitate la dare de mită, iar Alina Bica, pentru

luare de mită și participare improprie sub forma determinării cu intenție la săvârșirea fără vinovăție a infracțiunii de abuz în serviciu.

În acest caz, procurorii anticorupție desfișoară acte de urmărire penală și față de Horia Simu, cu privire la săvârșirea infracțiunii de dare de mită.

C.I.

(continuare în pagina 3)

AVERTISMENTUL LUI REMUS VULPESCU CĂTRE FUNCȚIONARI PUBLICI:

“Afară cu agenții imobiliari din companiile de stat!”

1 septembrie a adus surprize la DNA, prin reținerea din nou a fostei șefe DIICOT Alina Bica, dar și printr-un discurs dur anticorupție, adresat mass-media de către Remus Vulpescu, fost șef al privatizării în industrie, care nu a fost ocolit el însuși de acuzații de corupție. Cu toate acestea, Remus Vulpescu s-a remarcat până în prezent doar prin denunțarea “Mitei de la Hidroelectrică” în mod sincer și dezinteresat, după cum a susținut ieri, în fața presei.

Obișnuți cu personalități care ies din ședința DNA în căușe sau cu capul în jos, ziaristii au remarcat un Remus Vulpescu sigur pe el, care pă-

rea că transmite un mesaj funcționarilor publici și managerilor din companiile de stat: “Opriti toate deciziile incorecte! Faceți-vă treaba sau retrageți-vă pentru că procurorii sunt oameni care știu să-și facă datoria. Eu am lucrat în funcții în care vând, nevând, s-au izbit de mine multe nelegitimi”.

De fapt, încă de la intrarea la DNA, Remus Vulpescu părea că vorbește cu dublu înțeles, precizând jurnaliștilor că nu știe în ce calitate a fost chemat la DNA, spunând că poate fi “marmor sau tartor”.

Probabil că mulți șefi din companiile de stat au fost și sunt cu sufletul



Remus Vulpescu

la gură, fiind de notorietate faptul că Vulpescu i-a denunțat pe Eugen Brădean și pe Ioan Mihailescu în cazul mitei de la Hidroelectrică, după o colaborare de succes cu procurorii DNA.

(continuare în pagina 3)



15948471340012 053502