

■ DEȘI ASIGURAREA UNEI MESE DE 2400 DE CALORII ESTE CEA MAI IEFTINĂ DIN UE, O masă standard ne înghețe peste un sfert din salariu, lunar **PAGINA 2**

■ Allianz-Tiriac a înregistrat un profit operațional în creștere cu 28,6% **PAGINA 2**



■ PROFITUL BVB, LA JUMĂTATE, ÎN PRIMUL SEMESTRU BVB speră ca răscumpărările FP și SIF Banat Crișana să îi crească lichiditatea **PAGINA 5**

■ OPINIILE Zece exerciții de transparență pentru BNR **PAGINA 8**

■ ÎN IULIE Activele fondurilor deschise locale au ajuns la 4,75 miliarde de euro **PAGINA 15**

■ "Thyssenkrupp" continuă negocierile pentru o alianță europeană cu "Tata Steel" **PAGINA 16**



GRAM AUR = 173,0867 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1026 RON EURO = 4,4605 RON DOLAR = 4,0013 RON

ÎMPRUMUTAȚII ÎN CHF RECLAMĂ BANCA NAȚIONALĂ LA DNA PENTRU CREDITUL DE LA FMI

Vasilescu, BNR: "La DNA, oricine poate spune ce gândește, important este să și gândească ce spune"

- GCCC: "Se naște suspiciunea că semnarea acordului s-a făcut mai degrabă în beneficiul FMI - instituție condusă de persoane discreditate prin scandaluri de corupție"
- Vasilescu, BNR: "Împrumutul de la FMI - singurul program de ieșire din criză pe care România l-a avut în 2009"
- DNA: "Vom analiza dacă sesizările îndeplinesc condițiile de formă"

Câteva zeci de persoane imprumutate în francii elvețieni (CHF) au cerut Direcției Naționale Anticorupție (DNA) și Curții de Conturi să investigheze Banca Națională a României (BNR) în legătură cu împrumutul luat de țara noastră de la instituțiile financiare internaționale în anul 2009, anunțând un comunicat remis redacției.



mult, destinația și modul de administrare a acestor bani nu sunt foarte transparente și ridică numeroase semne de întrebare.

Considerăm că acest împrumut, dacă a fost supraînvenționat, așa cum reiese din informațiile apărute în ultima perioadă, a prejudiciat sta-

tu român și pe cetățenii lui, lucru care impune verificarea de urgență atât a necesității de a contracta așa sumă, cât și a modalității de administrare și a fluxurilor financiare ulterioare.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 3)

Efectele Brexit-ului asupra Uniunii Piețelor de Capital

Brexit-ul reprezintă un eveniment care poate produce multe modificări profunde în arhitectura instituțională, financiară, socială și politică europeană dar care nu va conduce la sfârșitul proiectului european. Uniunea Europeană va continua să existe cu sau fără Marea Britanie și probabil că se va identifica cea mai bună soluție pentru ambele părți, o formulă de continuitate sub forma celei experimentate de unele state europene (Norvegia, Islanda etc.). Dar, indiferent de formula la care va ajunge, Brexit-ul poate reprezenta acel punct de inflexiune care să conducă la schimbări necesare consolidării proiectelor europene. Un astfel de proiect cu impact major în domeniul financiar este Uniunea Piețelor de Capital care reprezintă o componentă esențială a Planului de Investiții anunțat la nivel european, făcând parte din obiectivul de consolidare a economiilor europene prin investiții. Dar care este stadiul acestui proiect și ce impact are Brexitul asupra proiectului Uniunii Piețelor de Capital?



Prof. Univ. Dr. Dan Armeanu
Facultatea de Finanțe, Asigurări, Bănci și Burse de Valori, ASE
Membru neexecutiv al Consiliului ASF

Stadiul proiectului Uniunea Piețelor de Capital

Uniunea Piețelor de Capital a fost anunțată în noiembrie 2014 de către Comisia Europeană și a demarat în ianuarie 2015, având ca obiective principale creșterea locurilor de muncă și a economiei, sprijinirea companiilor (inclusiv IMM-uri) pentru obținerea de finanțări din diferite surse de capital și de oriunde din UE, reducerea costurilor aferente finanțării și crearea de noi oportunități pentru investitori în vederea diversificării investițiilor.

Prima etapă a proiectului s-a rezumat la discuțiile avute în cadrul Colegiului privind Uniunea Piețelor de Capital și s-a concretizat în documentul intitulat Cartea Verde ce a fost publicat în data de 18 februarie 2015 și supus dezbaterii publice în perioada 18 februarie-13 mai 2015 în scopul obținerii unor puncte de vedere referitoare la provocările existente pe piețele europene de capital, acțiunile imediate necesare și măsurile pe termen mediu și lung de dezvoltare și integrare a piețelor de capital. Cartea Verde precizează intenția de a construi, „de jos în sus”, o piață unică pentru capitaluri, prin identificarea barierelor și eliminarea acestora una câte una.

Ulterior ieșirii perioadei de consultare publică (în cursul căreia s-au primit 422 de opinii și răspunsuri) a fost organizată conferința "Următorii pași în crearea unei Uniunii a Piețelor de Capital" al cărei scop a fost să ajute la constituirea planului de acțiune. Temele principale abordate la con-

ferință au fost: creșterea accesului la finanțare, crearea oportunităților pentru investitori și încurajarea investitorilor în UE.

În data de 30 septembrie 2015 a fost adoptat de Comisia Europeană Planul de acțiune (trouh) de analiză economică, ce presupune o serie de acțiuni și măsuri care vor conduce la o uniune a piețelor de capital până în anul 2019, respectiv la deblocarea investitorilor din UE și din restul lumii (mobilizarea capitalului), la o mai bună conectare între finanțare și proiectele de investiții la nivelul UE, la un sistem financiar mai stabil și la o integrare financiară aprofundată, respectiv o concurență mai puternică. Conform acestuia, Comisia va adopta 33 de măsuri structurate în jurul următoarelor obiective: finanțare pentru inovare, societăți noi-inființate și societăți necotate; facilitarea intrării societăților pe piețele publice și a mobilizării de capital; investiții pe termen lung; infrastructură și investiții sustenabile; promovarea investițiilor instituționale și de retail; stimularea capacităților de a sprijini economia în sens larg; facilitarea investițiilor transfrontaliere.

Primele măsuri au fost adoptate de către Comisia simultan cu Planul de acțiuni și au constatat în propunerile legislative privind securizarea, îmbunătățirea regimului Solvabilității II, consultarea privind capitalul de risc și fondurile sociale de antreprenoriat (EuVECA) și EuSEF, consultarea privind obligatiunile garantate în UE, precum și cadrul UE privind reglementarea serviciilor financiare.

(continuare în pagina 4)

Journal de criza

CONFORM AUTORITĂȚILOR DE LA BERLIN
Economia germană și-a pierdut avântul în trimestrul al doilea

Economia germană și-a mai pierdut din avânt în perioada aprilie - iunie 2016, după o evoluție solidă în primul trimestru, conform Ministerului Economiei de la Berlin, care arată că avansul mai încet a fost generat de slăbirea consumului privat și a sectorului construcțiilor.

Ministerul precizează, însă, că economia continuă să fie robustă în pofida creșterii riscurilor externe, în principal a celor determinate de votul Marii Britanii pentru părăsirea Uniunii Europene, exprimat în referendumul din luna iunie.

PIB-ul Germaniei a crescut cu 0,7% în primul trimestru din anul curent, în principal datorită sporirii cheltuielilor guvernamentale și a consumului privat.

Datele preliminare aferente trimestrului al doilea sunt așteptate să fie publicate astăzi. Potrivit unui sondaj Reuters, economiștii anticipă că PIB-ul Germaniei (cea mai mare economie europeană) a înregistrat un avans de 0,2% în perioada aprilie-iunie. (V.R.)

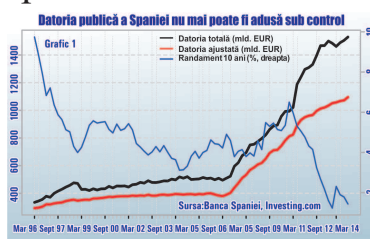


Liniștea dinaintea furtunii se apropie de sfârșit în Spania

Nimeni nu credea că Spania și Portugalia vor fi amendate cu până la 0,2% din PIB pentru depășirea țintei de deficit bugetar din Pactul de Stabilitate, mai ales că nici Franța nu a fost amendată, "pentru că este Franța", după cum a declarat Jean-Claude Juncker.

Chiar și fără astfel de precedente, oricum cele două țări iberice nu ar fi fost amendate, având în vedere "neliniștea" care se răspândește în Europa.

"Statele Uniunii Europene au decis să anuleze amenda pentru Spania și Portugalia și au stabilit noi termene pentru aducerea deficitului bugetar sub ținta din Pactul de Stabilitate", se arată într-o



știre Reuters. Decizia din Consiliul UE a venit în urma propunerilor înaintate de Comisia Europeană. Noul termen pentru Spania este 2018, iar ambele țări trebuie să prezinte planuri de acțiune până la mijlocul lui

octombrie 2016. După vacanță, Comisia Europeană va decide dacă va suspenda acordarea unor fonduri europene Spaniei și Portugaliei în 2017, după cum mai arată Reuters.

(continuare în pagina 15)

MAI ARE DE AȘTEPTAT APROBĂRI

Fuziunea Deutsche Börse – LSE, programată să se finalizeze în primul semestru din 2017

- Peste 75% din acționarii Deutsche Börse au acceptat afacerea

Fuziunea dintre Deutsche Börse AG, operatorul Burselor de Valori din Frankfurt și London Stock Exchange Group Plc, operatorul pieței de acțiuni din Londra, se va finaliza mai degrabă în semestrul întâi din 2017, decât în primele trei luni ale anului viitor, în condițiile în care sunt așteptate aprobările autorităților de reglementare, conform autorității pieței

germane. Tranzacția încă este supusă analizei, trebuind să îndeplinească mai multe condiții ca să obțină avizul autorităților, inclusiv al Comisiei Europene, dar și al autorităților financiare, ori ale piețelor de capital. Deutsche Börse a informat, zilele trecute, că gradul de acceptare a pla-

nului de fuziune cu operatorul Burselor din Londra a ajuns la 75%. Amintim că, în iulie, Deutsche Börse a decis să reducă de la 75% la 60% gradul minim de acceptare de către acționarii a proiectului său de fuziune cu LSE.

ALINA VASIESCU
(continuare în pagina 15)

BCR: "Legea Dării în Plată - impediment pentru siguranța și stabilitatea economică"

- BCR: "Legea creează premise negative care vor genera inegalități sociale; Ritmul de creștere a creditării pentru locuințe va încetini semnificativ"

După două luni de aplicare, Legea Dării în Plată a făcut creditul ipotecar mai riscant pentru bănci și mai greu accesibil pentru clienți, sunt de părere reprezentanții Băncii Comerciale Române (BCR), care estimează că instituțiile bancare vor găsi soluții de

reducere a avansurilor la creditele de locuință pentru categorii specifice de clienți, dar, astfel, legea Dării în Plată creează premise negative care vor genera inegalități sociale.

E.O.
(continuare în pagina 5)

DEPUTATUL ZAMFIR, DESPRE CIFRELE BNR LEGATE DE DAREA ÎN PLATĂ: "Ca de obicei, Mugur Isărescu ne spune jumătate de adevăr"

Statistica prezentată, luni, de Guvernatorul Băncii Naționale a României (BNR) Mugur Isărescu pe marginea rezultatelor înregistrate până acum de implementarea Legii

Dării în Plată este o evidentă incompletitudine, consideră deputatul liberal Daniel Cătălin Zamfir.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 5)

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