

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

*"Financial crisis solution is not financial"*

(ENGLISH EDITION)

SIF Moldova a cerut suspendarea de la tranzacționare, pentru operațiunile de consolidare a valorii nominale

PAGINA 2

OVIDIU GHEORGHE, PNW: "Birocrația excesivă din ultimii doi ani încetinește progresul vinului românesc"

PAGINA 4

"Delta Lloyd" a respins oferta de preluare de la "NN Group"

PAGINA 16

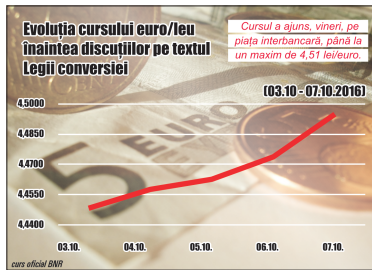


GRAM AUR = 163,1972 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,1160 RON    EURO = 4,4949 RON    DOLAR = 4,0411 RON

EURO ȘI FRANCU ELVEȚIAN AU CRESCUT CONSTANT, SĂPTĂMÂNA TRECUTĂ

## Zamfir: "BNR folosește din nou presiunea, pentru că urmează votul pe Legea conversiei"

● Deputații urmează să discute, astăzi, pe textul proiectului legislativ privind conversia creditelor în valută ● Ionuț Dumitru: "Discuțiile privind conversia creditelor în valută au depreciat leul" ● Isar: "Cursul euro/leu nu este un curs de schimb cu flotare liberă, ci este un curs manipulat, administrat de Banca Națională a României"



Euro a crescut constant, săptămâna trecută, în raport cu leul, de la 4,4484 lei/euro în ziua de luni, 3 octombrie, la 4,4949 lei/euro - vineri, 7 octombrie.

Aprecierea din ultima perioadă a monedei euro reflectă, pe de o parte, evoluțiile de pe piețele internaționale, în special deprecierea lirei sterline ca urmare a accentuării discuțiilor privind Brexit, ne-a precizat Ionuț Dumitru, președintele Consiliului Fi-

scal, adăugând că, pe de altă parte, evoluția cursului de schimb euro/leu are la bază și factori locali, cum ar fi discuțiile privind Legea conversiei creditelor contractate în valută, ce pot avea ca efect deprecierea cursului.

Domnul Dumitru ne-a declarat: "A fost un cumul de factori. Pe de o parte, piețele internaționale au fost unele evoluții care au deteriorat sentimentul față de piețele emergente, și mă refer aici în primul rând la discuțiile legate de Brexit, care s-au mai accentuat. În acest

context, s-a depreciat și lira la minimele istorice".

Menționăm că lira sterlină s-a depreciat, săptămâna trecută, pe piețele externe, în raport cu dolarul, ajungând la cel mai scăzut nivel din ultimii 31 de ani, în condițiile în care investitorii se tem că ieșirea Marii Britanii din Uniunea Europeană (Brexit) va restricționa accesul Regatului Unit la piața unică.

Legat de conversia creditelor în valută, dezbaterile pe acest subiect

s-au reaprins, în ultima perioadă, astăzi urmând ca deputații din comisiile juridică și de buget să discute pe textul proiectului legislativ.

Dacă parlamentarii vor ajunge la un consens și vor vota inițiativa legislativă a deputatului PSD Ana Birchall, atunci proiectul de lege ar putea intra pe ordinea de zi de mâine a plenului.

**GEORGE FORCOS**  
(continuare în pagina 6)

## POLEMICI CORDIALE

BANCA NAȚIONALĂ SUB DICTATUL LEGII

## În rezerva internațională calculele sunt exacte până la a patra zecimală

Stocul de aur al Băncii Naționale are istoric dramatic. Crescând și scăzând în condiții și determinări istorice concrete. Externe și interne. Astăzi, ocupăm locul 35 în lume, între cele peste 190 de țări care fac rapoarturi organismelor internaționale privind rezervele lor de aur.

Tema comentariului meu de astăzi este legată de împrejurări cu determinări puternice în structura rezervei metalice a Băncii Naționale. Și cu reverberații la fel de puternice peste timp. Două decizii, ambele politice, una din anii 1970 și alta din anii 1980, suprapuse, au produs un șoc resimțit încă mulți ani după decembrie 1989. Prima, obliga Banca Națională să cumperă (și a făcut-o timp de două decenii) peste 600 de tone de argint - de care nu avea nevoie. Argint produs în țară și refuzat de piețele internaționale. A doua decizie, cea din anul 80, a dus la vânzarea a jumătate din stocul de aur în contul datoriei externe. Întrebare logică: de ce a fost nevoită România, atunci, să vândă aur înainte de a-și vedea excedentul de argint?

mentul cu argintul iradiat de la începutul anilor 1970, la Institutul Național de Cercetări Chimice, de vreme ce, la Antena3, ziaristi cu experiență au suspectat de manipulare ceea ce era în fapt o necesară explicare a raportului organismelor internaționale privind stocul de aur după 1990.

Ei bine, în legătură cu rezervele internaționale nu există nici un interes de manipulare. Evidențele și calculele sunt exacte până la a patra zecimală. Și citițiile pentru întreaga planetă financiară în orice moment.

Pentru publicul interesat - inclusiv pentru cei ce pun întrebări fără să caute ră-



ADRIAN VASILESCU

sponsuri sau își răspund cu propriile supoziții - există site-ul BNR. Și totuși! Ignorând supra directă, de trei luni un grup de presiune acuză Banca Națională de toate relele din lume. Provocat fiind, am luat cu de-amănuntul arhivele BNR, împreună cu experți în metale prețioase, pentru a aduna tot ce este relevant în legătură cu stocul de rezervă. Am consultat toate registrele privind mișcările de aur. Și de argint. Am examinat documente, am analizat registrul cu registrul, operațiunile cu operațiunile, an de an, din 1968 și până la zi.

### Riscul ignorării raporturilor de cauzalitate

Am schițat un răspuns într-o ediție recentă a ziarului „Bursa”. Probabil cu insuficiente detalii despre experi-

(continuare în pagina 3)

## Jurnal de criză

Marea Britanie reia vânzarea deținerii la "Lloyds Banking"



Guvernul britanic va reia vânzarea participăției pe care o mai deține la "Lloyds Banking Group" Plc, care valorează 3,6 miliarde de lire sterline, după ce a amânat acest proces în urma deciziei țării de a ieși din Uniunea Europeană.

UK Financial Investments Limited (UKFI), entitatea care administrează deținerea guvernului la banca salvată de la colaps în perioada crizei financiare, a informat, la finele săptămânii trecute, că va relansa planul de revenire totală a "Lloyds" în proprietate privată, în următoarele 12 luni.

Conform planului, acțiunile vor fi oferite în tranșe către investitorii instituționali, iar primele vânzări vor avea loc în zilele viitoare.

"Revenirea Lloyds către sectorul privat este în interesul băncii, al contribuabililor și al țării. De aceea, ieșirea din acționariatul Lloyds într-un mod sistematic, la un preț cât mai bun cu putință, este una dintre prioritățile mele", a declarat ministrul britanic al finanțelor, Philip Hammond.

Trezoreria britanică mai deține 9% din "Lloyds".

## MINUTA ȘEDINȚEI DE POLITICĂ MONETARĂ DIN 30 SEPTEMBRIE

### Efectele legii dării în plată și ale altor inițiative legislative, încă incerte pentru BNR

- BNR: "Impactul înăsprirei în trimestrul al doilea a standardelor de creditare pe segmentul creditelor pentru locuințe pare a fi deocamdată modest din perspectiva fluxului de credite noi"
- BNR: "Șomajul a scăzut până la minimul perioadei postcriză"

Incertitudinea privind magnitudinea efectelor Legii dării în plată și a altor inițiative legislative ce vizează sectorul bancar persistă, potrivit minutei ședinței Consiliului de Administrație al Băncii Naționale a României, publicată, vineri, pe site-ul băncii.

Aceasta arată că, în cadrul discuțiilor, a fost reliefată o anticipată re-

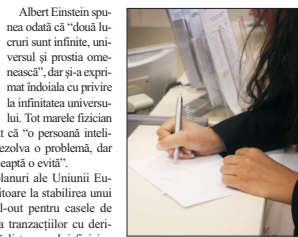
## Până unde vor merge programele de bail-out din Europa?



CĂLIN RECHEA

Ultimele planuri ale Uniunii Europene, referitoare la stabilirea unui cadru de bail-out pentru casele de compensare a tranzacțiilor cu derivate, arată că lista marelui fizician trebuie completată cu hoția și nebunia, care au ajuns să reprezinte trăsături definitorii ale "construcției europene".

Conform definiției din Investopedia, o casă de compensare centrală (Central Counterparty Clearing House, CCP) este o organizație care fa-



cilitează tranzacțiile de pe piața derivatelor și a acțiunilor, ai cărei membri sunt, de obicei, marile bănci dintr-o țară europeană. Scopul CCP este asigurarea eficienței și stabilității piețelor financiare, prin asumarea riscului de credit al vânzătorilor și al cumpărătorilor la compensarea

tranzacțiilor.

Bloomberg a obținut o variantă preliminară a proiectului de lege, unde sunt stabilite regulile pentru salvarea sau închiderea caselor de compensare din Europa, în condițiile în care autoritățile au forțat mutarea aproape integrală a operațiunilor de compensare la nivelul unor case centrale de compensare.

În primul rând apare o întrebare legată de cadru, în condițiile în care autoritățile de la Bruxelles și comisarul BCE susțin că este doar o chestiune de timp până când redresarea zonei euro se va transforma în creștere sustenabilă? Să fie aceste promisiuni doar o minciună sfrântută?

Iar dacă derivatele financiare sunt așa de periculoase, de ce nu s-au luat măsuri pentru eliminarea acestora din peisajul financiar?

## AL 23-LEA CONGRES MONDIAL AL ENERGIEI - ISTANBUL

### Companiile noastre lipsesc de la discuțiile gigantilor energetici



Ionel Blănculescu

- Putin și Erdogan - prezenți la Congres
- Blănculescu: "Punctul forte al Congresului va fi semnarea proiectului South Stream"

Companiile românești din domeniul energetic nu apar în programul speakerilor care vor dezbate probleme importante din domeniul, în aceste zile, în cadrul celui de-al 23-lea Congres Energetic Mondial, organizat la Istanbul, atragând atenția Ionel Blănculescu, Senior Advisor la Global Resources Partnership, pentru România, Turcia și țările din Central și Sud-Estul Europei.

Domnia sa precizează că societățile noastre vor lipsi de la masa dis-

## Abonează-te la BURSA!

Folosește cuponul din ultima pagină!



V.R.

519484911340012 05774