

THE CRISIS SOLUTION
Terminus a quo

Enter www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/ to read the book

"Financial crisis solution is not financial"
(ENGLISH EDITION)

■ **OPINII**
Prota ca elită (sau "Vom fi iarăși ce-am fost, că oricum nu contează") **PAGINA 2**

■ **Saxo Bank: "2016, un an nebun pentru piețe"** **PAGINA 5**

■ **ÎN DOSARUL "APPLE"**
Irlanda acuză UE de ingerință în politica sa fiscală **PAGINA 16**

GRAM AUR = 158,0460 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,2102 RON EURO = 4,5125 RON DOLAR = 4,3209 RON

PENTRU ANULAREA DECIZIEI DE FUZIUNE A BĂNCII CU SOCIETĂȚI DIN GRUP.

SIF Oltenia dă în judecată BCR

● BCR: "Activitățile celor două subsidiare vor fi internalizate, fuziunea contribuind semnificativ la simplificarea structurii grupului BCR"



Tudor Ciurezu, președintele SIF Oltenia

SIF Oltenia a dat în judecată Banca Comercială Română, deschizând două dosare, în condițiile în care nu a fost de acord cu decizia acționarilor de fuziune a băncii cu societăți

movat în instanță două cereri de chemare în judecată în contradictoriu cu Banca Comercială Română: "- cerere având ca obiect acțiune în anulare a Hotărârii AGEA a BCR din data de 23.11.2016, care face obiectul dosarului nr. 45844/3/2016; - cerere de intervenție având ca obiect respingerea cererii de autorizare a fuziunii aprobată de AGEA a BCR din data de 23.11.2016, care face obiectul dosarului nr. 44243/3/2016 care va avea primul termen de judecată la data de 17.01.2017. Părți: BCR, BCR Real Estate Management SRL (REM) și Bucharest Financial Plaza SRL (BFPS)".

Fuziunea dintre BCR cu REM și BFPS reprezintă o simplificare operațională necesară, având în vedere faptul că BCR este acționiar majoritar în ambele entități, deținerile fiind de aproape 100%, iar cele două companii și desfășoară activitățile comerciale prin intermediul BCR, potrivit oficialilor băncii. Aceștia ne-au mai spus: "Activitățile celor două subsidiare vor fi internalizate, fuziunea contribuind semnificativ la simplificarea structurii grupului BCR și gumei corporative".

ADINA ARDELEANU
(continuare în pagina 3)

BĂNCILE CENTRALE AU VÂNDUT UN VOLUM RECORD DE TITLURI DE STAT AMERICANE ÎN ULTIMELE 12 LUNI

Mai controlează Federal Reserve dobânzile?

După multe luni de "promisiuni", justificări și comunicate de presă criptice, Federal Reserve a majorat dobânda de politică monetară din SUA cu 0,25 puncte procentuale, până la 0,75%. În comunicatul de presă se arată că procesul va fi accelerat în 2017, când vor urma trei creșteri similare.



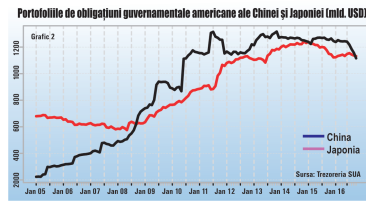
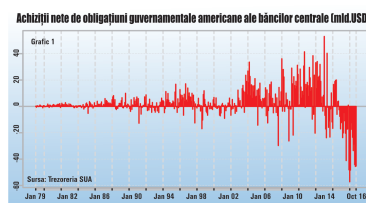
CĂLIN RECHEA

O serie de analize din presa internațională speculează că Janet Yellen, președintele Federal Reserve, nu a dorit să crească dobânda înainte de alegeți pentru a nu influența negativ șansele candidatului democrat. După victoria lui Donald Trump, această "restricție" nu mai există.

Dar poate Federal Reserve să-și țină promisiunea, în condițiile în care datoria publică este aproape de 20 de trilioane de dolari, mai există obligații de plată fără surse de finanțare de circa 100 de trilioane, iar aproape jumătate din populație depinde de transferuri bugetare?

Se pare că normalizarea dobânzilor este o misiune imposibilă pentru banca centrală americană. Va mai crește Fed-ul dobânda cu încă 0,75 puncte procentuale și apoi se va opri? Dar se poate opri când piața i-a luat-o deja înainte, iar vânzarea semnificativă a obligațiilor guvernamentale americane s-a accelerat în ultima perioadă?

Interesant este faptul că vânzătorii



cei mai "inversunați" sunt chiar băncile centrale străine, ale căror portofolii de obligațiuni guvernamentale americane s-au angajat pe o tendință negativă în ultimii 2 ani.

În primele 10 luni din 2016, vânzările nete ale creditorilor oficiali au fost de 355,66 miliarde de dolari, după vânzări nete de 255,86 miliarde pentru întreg anul trecut (vezi graficul 1).

În condițiile în care oficialii de la Beijing au trecut la măsuri mai agresive de "administrare" a cursului va-

lutar și de susținere a creditării, pe fondul unei tendințe îngrijorătoare de ieșire a capitalurilor din cea mai mare economie a Asiei, Banca Populară a Chinei a vândut masiv titlurile de stat americane.

În intervalul de 12 luni încheiat în octombrie 2016, valoarea vânzărilor a fost de 139,1 miliarde de dolari, din care 128,3 miliarde o reprezintă valoarea obligațiilor guvernamentale americane vândute în ultimele 5 luni.

(continuare în pagina 7)

Journal de criza

7.000 de companii riscă să piardă parteneriatul cu "Barclays"

"Barclays" Plc va cere unui număr de 7.000 de clienți din rândul companiilor să realizeze mai multe tranzacții cu banca britanică sau să își caute altă instituție financiară parteneră, în condițiile în care vrea să-și păstreze doar clienții care îi aduc profituri semnificative, transmite Bloomberg.

În luna decembrie, "Barclays" a lansat un nou sistem informatic, Flight Deck, care listează clienții diviziei de trading în funcție de rentabilitatea capitalului, ceea ce îi permite băncii să prioriteze cele mai avantajoase relații de afaceri și să le excludă pe cele mai puțin profitabile.

Începând din 2014, "Barclays" a renunțat la 17.000 de clienți, în condițiile în care reglementările mai stricte de capital au redus rentabilitatea relațiilor cu companiile mai mici. Noul sistem informatic a identificat alți 7.000 de clienți care ar putea fi nevoiți să renunțe la relația cu "Barclays".

Băncile globale de investiții, precum "Citigroup" Inc. și "HSBC Holdings" Plc, au renunțat la clienții mici și caută o cotă mai mare pe piața afacerilor cu elita managerilor de fonduri.

JUDECĂTORII FRANCEZI AU DECIS

Christine Lagarde, directorul FMI, vinovată de neglijență



Curtea de Justiție a Republicii Franceze a stabilit, ieri, că actualul director general al Fondului Monetar Internațional (FMI), Christine Lagarde, este vinovată de neglijență în serviciu, într-un dosar de arbitraj

care datează din perioada în care aceasta ocupa postul de ministru al Finanțelor.

Fostul ministru i se reproșează că a recurs la un arbitraj privat, în loc să se adreseze justiției pentru un litigiu între omul de afaceri Bernard Tapie și banca "Credit Lyonnais". Litigiul se referea la o tranzacție ce a avut loc în 1993, când Tapie i-a vândut băncii franceze participația pe care o deținea la producătorul german de echipament sportiv "Adidas" AG. Mai târziu, banca a vândut pachetul cu un profit semnificativ, iar Tapie a lansat o acțiune în justiție, susținând că a fost fraudat. În urma judecării cazului într-o comisie de arbitraj, Tapie a obținut de la stat despăgubiri de 404 milioane de euro, cu mult mai mari decât ar fi putut primi în justiție. (ALINA VASIESCU)

(continuare în pagina 8)

Ucraina a naționalizat "PrivatBank", cea mai mare bancă din țară



Ucraina a declarat, ieri, insolvența celei mai mari bănci comerciale din țară, "PrivatBank", care va fi naționalizată pentru protejarea economiei și a 20 de milioane de clienți și a sistemului financiar al țării, conform Reuters.

Preluarea controlului băncii de către stat vine după mai multe luni de zvonuri în acest sens, respectiv după ce presa locală a informat cu privire la creșterea volumului creditelor neperformante din portofoliul "PrivatBank".

Banca centrală din Ucraina a anunțat că "PrivatBank" nu a respectat un program de recapitalizare, iar 97% dintre împrumuturile corporative au fost acordate unor companii care au legături cu acționarii instituției financiare.

A.V.
(continuare în pagina 8)

"PrivatBank" deține 20% din piața bancară ucraineană, cu active de 53 miliarde de dolari.

Este cinic să faci din profitabilitatea sistemului bancar un motiv de laudă

● Profiturile băncilor se bazează pe exploatarea stării de ruină a debitorilor înrobiți de ratele bancare ● La anul, cei împrumutați prin Prima Casă vor plăti rate lunare de 2-3 ori mai mari decât acum



GHEORGHE PIPEREA

Într-un recent interviu publicat în presa de specialitate, Asociația Română a Băncilor (ARB) declară că anul 2016 a fost un an cu "profitabilitate autentică".

Estimează, în plus, că anul 2017 va fi un an cu "profitabilitate operațională sănătoasă".

În afară de riscantul joc de cuvinte (dacă profitabilitatea anului 2016 a fost autentică, înseamnă că profitabilitatea celorlalți ani a fost coafată și butaforică, neautentică; dacă profitabilitatea anului 2017 va fi sănătoasă, înseamnă că cea din anii anteriori, inclusiv "autentică" profitabilitate a anului 2016, a fost nesănătoasă, pernicioasă, de natură a se întoarce împotriva sistemului), declarația conține și elemente de cinism, plus o doză ridicată de naivitate și inadec-

De ani de zile, băncile nu creditează economia, ci populația și statul. Mai mult chiar, creditul acordat populației sunt, aproape exclusiv, acordate prin programul Prima Casă, cu băncile și dezvoltatorii imobiliari în postura de beneficiari de ajutor de stat, program care a generat circa 200.000 de debitori pe viață la bănci pentru visul de a-și cumpăra un apartament de 50 mp.

(continuare în pagina 8)

Abonează-te la BURSA!

Folosește cuponul din ultima pagină!

