

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)

■ DUPĂ ATACUL DE LA BERLIN
Mai multe țări europene intensifică măsurile de securitate **PAGINA 2**
■ CJ Teleorman vrea parcuri industriale și tehnologice pe locul fostelor zone industriale **PAGINA 4**

■ Surse: "Engie" vrea să preia integral "Suez" **PAGINA 16**



GRAM AUR = 158,6720 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,2287 RON

EURO = 4,5194 RON

DOLAR = 4,3502 RON

MINCIUNĂ PRIN OMIȘIUNE A ASF, DESPRE TESTELE DE STRES EIOPA.

Notă internă ASF: "Asirom, una din cele două companii europene sub nivelul de solvabilitate necesar"



Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a transmis, recent, că asigurătorii de la noi au avut un rezultat bun, peste media europeană, la testul de stres derulat de Autoritatea Europeană privind Asigurările și Pensile Ocupaționale (EIOPA), însă a omis să precizeze că

una din singurele două companii din Europa care nu avea nivelul necesar de solvabilitate este chiar Asirom din România.

În comunicatul transmis recent, ASF a prezentat selectiv rezultatele testelor de stres.

ASF a anunțat, cu fast, că trei asigurători activi pe piața românească,

cu o cotă de piață cumulată de aproximativ 77%, au obținut rezultate peste medie la testul de stres efectuat în 2016 de EIOPA, având o rată de acoperire cu active a obligațiilor de circa 120%, față de 110% media la nivelul european.

Conform ASF, evaluarea s-a concentrat pe două riscuri majore: existența unei perioade prelungite de randament scăzut și expunerea la un scenariu de tip "double-hit".

Comunicatul ASF arată că, anterior aplicării scenariilor de stres, pe ansamblul eşantionului de companii românești participante, rata de acoperire cu active a obligațiilor era de circa 120%, față de 110% media la nivelul european. "În ceea ce privește capitalizarea companiilor, exercițiul a relevat o calitate ridicată a fondurilor proprii (94% fonduri proprii de nivel 1)", mai spune ASF, în informarea publică.

Dar, în interiorul ASF, circula o imagine mai clară a realității: "Anterior scenariilor de stres, doar două societăți înregistrau deficit al fondurilor proprii care să acopere necesarul de capital de solvabilitate la 1 ianuarie 2016, una dintre acestea fiind Asirom, din România".

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 7)



Euronext negociază cumpărarea operațiunilor de clearing ale LSE în Franța

Piața paneuropeană Euronext poartă negocieri exclusive pentru cumpărarea operațiunilor de clearing (compensare) derulate de London Stock Exchange (LSE - Bursa de Valori din Londra) în Franța, afacere care ar putea determina autoritățile de reglementare să aprobe planul de fuziune a LSE cu Deutsche Börse, operatorul Burselor din Frankfurt.

Cele două piețe au informat, ieri, că LSE poartă discuții cu privire la vânzarea subsidiarilor franceze a LCH Clearnet pentru înlăturarea temerilor de concurență ale autorităților europene privind fuziunea, potrivit Reuters. Însă, LSE și Deutsche Börse au subliniat: "Nu poate exista o certitudine că aceste discuții vor genera o tranzacție".

Oficialii LSE și Deutsche Börse mai speră că vânzarea LCH Clearnet SA către Euronext ar elimina opoziția Franței față de planul fuziunii, conform unor surse apropiate situației.

Comisia Europeană și-a anunțat luna aceasta obiectivele cu privire la planul de fuziune, însă a adus în atenție mai puține temeri comparativ cu prima scrisoare în acest sens trimisă către LSE și Deutsche Börse în septembrie. Acum, îngrijorările principale privesc operațiunile de clearing pentru produsele derivate.

V.R.



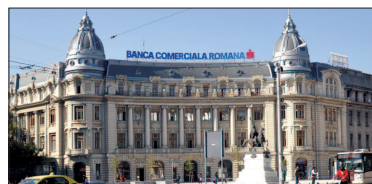
51948491340012 05822

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

Opțiunea de retragere din BCR, posibilă capcană pentru SIF Oltenia

Anunțul SIF Oltenia, de marți, că a dat în judecată Banca Comercială Română, solicitând anularea deciziei acționarilor de fuziune a băncii cu societățile imobiliare din grup - BCR Real Estate Management SRL și Bucharest Financial Plaza SRL, poate părea ciudat, în condițiile în care, prin lege, acționarii unei companii care nu acceptă o fuziune primesc dreptul de retragere, la un preț stabilit de un evaluator independent.

Acest drept poate reprezenta, însă, o capcană pentru SIF Oltenia, care are 6,3% din BCR, întrucât procedura de retragere stabilită de acționari presupune ca minoritarii care doresc exit-ul să își depună cererile, în orb, înainte să cunoască prețul, care urmează să fie stabilit de evaluator.



Unele voci susțin că, potrivit regulamentelor europene, o bancă nu are voie să facă promisiuni acționarilor, care influențează fondurile proprii ale instituției, înainte de aprobarea prealabilă a băncii centrale. Însă, pentru a obține aprobarea BNR, trebuie să existe un preț de retragere.

În acest context, SIF Oltenia a cerut instanței să respingă cererea de autorizare a fuziunii aprobată de AGEA a BCR din data de 23.11.2016.

A.A.

(continuare în pagina 8)

Zero Hedge: "Riscul de bail-in în sistemul bancar al Italiei rămâne ridicat"



"Monte dei Paschi di Siena" SpA, cea mai veche bancă din Italia aflată încă în funcțiune, face, în prezent, o ultimă încercare de a obține, până la finele anului, fonduri de la investitori privați, care să-i asigure supraviețuirea, respectiv să nu pună în pericol economiile a mii de italieni și să nu fie naționalizată.

Banca a devenit îngrijorarea majoră pentru sistemul bancar italian, afectat de credite neperformante de 360 de miliarde de euro, acumulate în ultimii ani, conform publicației Zero Hedge, care menționează că "Monte dei Paschi" vrea ca 40.000 de investitori și deponenți să ia parte la schema complexă de salvare în

sună de 5 miliarde de euro. Banca a informat că va încerca să-i convingă pe investitorii privați să-i convertească bondurile în acțiuni, proces care trebuie finalizat până la sfârșitul lui 2016.

"Riscul de bail-in în sistemul bancar al Italiei rămâne unul ridicat, iar dacă încercările actuale de bail-out (n.r. salvare cu bani publici) vor eșua, atunci este de așteptat ca UE să oblige guvernul de la Roma să aplice normele de bail-in, care presupun confiscarea parțială a banilor deponenților individuali, inclusiv ai companiilor mici și mijlocii", scrie Zero Hedge. (V.R.)

(continuare în pagina 6)

Daniel Dăianu: "Elitele politice, caracterizate de autism în anii de criză financiară"

(Interviu cu domnul Daniel Dăianu, Profesor SNSPA, membru al Academiei Române și membru CA al BNR)

● "Riscurile politice sunt cele mai mari pentru UE, în 2017" ● "Avem nevoie de investiții mai mari și bine ținute pentru a mări potențialul de creștere durabilă" ● "Fără creștere economică, băncile nu au cum să amelioreze bilanțurile în mod fundamental"



Reporter: Care au fost punctele forte și punctele slabe ale acestui an, din punct de vedere economic? Cum caracterizați guvernarea tehnocratică?

Daniel Dăianu: Creșterea economică a fost susținută în largă măsură de cererea internă, de măsurile fiscale adoptate în ultimii doi ani și de creșterea de venituri. Este o creștere economică peste potențial. O încetinire în anul ce vine nu ar fi nefirească. Avem nevoie de investiții mai mari și bine ținute pentru a mări po-

tențialul de creștere durabilă. Deficitul de cont curent, în condițiile în care economia a turat cu un plus de 4,8-5% față de 2015, se va situa, probabil, sub 2,5% din PIB în acest an; este în creștere față de anul precedent, dar indică un paten schimb față de deceniul trecut, când ritmurile înalte de creștere economică erau însoțite de deficite externe mari, chiar de două cifre. Intrări de fonduri europene au finanțat parțial contul curent în anii din urmă, în timp ce di-

namica balanței exprimă modificări în producție, în exportul de servicii - IT și transporturi în special. Execuția bugetară se va termina probabil cu un deficit considerabil sub ținta programată de 2,9% din PIB.

Guvernul Ciolos a avut de gestionat treburile publice pe termen limitat. Intenții de a reforma aparatul birocratic, de a aplica reforme structurale nu puteau avea orizont de timp realist. Iar asemenea reforme au nevoie de susținere politică solidă. Mărirea salariilor în domeniul sănătății trebuie făcută. România se confruntă cu exod de capital uman. Construcția bugetului în anii ce vin trebuie să susțină măsuri care să atenueze migrația capitalului uman, să aloce mai multe resurse pentru educație. Demersul de a combate prădărea pădurilor este binevenit așa cum este transparentizarea unor procese.

Reporter: 2016 a fost un an electoral, în care au fost făcute o serie de promisiuni, cele mai multe de restanțe fiscale, dar nu numai. Cum estimați că se vor repercuta acestea în creșterea economică și în deficitul bugetar de anii viitori?

A.A.

(continuare în pagina 15)

DUPĂ CE FED A MAJORAT RATA DOBÂNZII CHEIE

Ionuț Dumitru: "Capitalurile ies din țările emergente, inclusiv din România"

● Dumitru: "Migrarea capitalurilor către SUA conduce atât la mișcări pe curs, cât și pe dobânzi" ● Specialiști: "Ritmul scăzut al exporturilor și importurile masive pun presiune pe valute, care cresc față de leu"

Majorarea recentă a ratei dobânzii cheie de către FED a condus la ieșirea capitalurilor din țările emergente, inclusiv din România, și la migrarea lor către SUA, ne-a spus Ionuț Dumitru, președintele Consiliului Fiscal. Domnia sa ne-a precizat că acest aspect conduce atât la mișcări pe curs, cât și pe dobânzi.

Afirmațiile domnului Dumitru vin în contextul în care, ieri, leul s-a deprecia în fața principalelor valute, iar ROBOR la trei luni a crescut.

Ionuț Dumitru ne-a precizat: "În primul rând trebuie să reținem că nu există o cotă directă între leu și dolar. În același timp, este cunoscut faptul că dolarul s-a apreciat foarte mult față de euro și că leul s-a depreciat față de moneda europeană. Acești doi factori, cumulat, duc la o depreciere a leului față de dolar mult mai mare față de scăderea monedei naționale în raport cu celelalte monede". (EMILIA OLESCU)

(continuare în pagina 3)

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

