

2 lei

BURSA

27^{de} ani
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Vineri, 20 aprilie 2018, nr. 72 (6133), anul XXVII

16 pagini

■ Instanța confirmă existența practicilor incorecte la Raiffeisen Bank

PAGINA 2

■ Consiliul Concurenței va transmite CE opinia sa despre vânzarea Sidel

PAGINA 3



■ Surse: Procurorii reiau ancheta în dosarul Rompetrol II, dar sechestrul a rămas în vigoare

PAGINA 5

■ Consiliul Concurenței recomandă reducerea tarifelor la electricitate

PAGINA 3

■ Generalii obțin 540 de milioane de euro din vânzarea subsidiarei belgiene

PAGINA 16



509484910340012 06133

GRAM AUR = 163,2651 RON

FRANC ELVEȚIAN = 3,8879 RON

EURO = 4,6579 RON

DOLAR = 3,7656 RON

Creșterea datoriei mondiale distruge banii

● FMI: Datoria mondială a ajuns la 164 trilioane de dolari, în 2016, față de 115,9 trilioane, în 2007
● În vârful crizei mondiale (2008), proporția dintre datorie și PIB la nivel mondial era de 213%, dar acum a crescut la 225%

Datoria mondială a ajuns la 164 trilioane de dolari, în 2016, față de 115,9 trilioane, în 2007, atrage atenția Fondului Monetar Internațional (FMI), în cel mai recent raport de monitorizare fiscală. Raportul avertizează că sectoarele publice și private ale lumii sunt mai îndatorate acum (225% din PIB) decât în vârful crizei financiare din 2008 (213% din PIB).

PIB-ul mondial, în prețuri curente, a crescut, în 2017, la 79,28 trilioane de dolari, potrivit Fondului Monetar Internațional, de la 75 trilioane în 2016 și 58 de trilioane în 2007. În schimb, datoriile globale au crescut, conform FMI, de la 115,9 trilioane de dolari, în 2007, la 164 trilioane de dolari în 2016. După cum se poate observa, PIB-ul mondial crește într-un ritm mult mai redus decât datoriile planetare (de circa 3 ori mai lent).

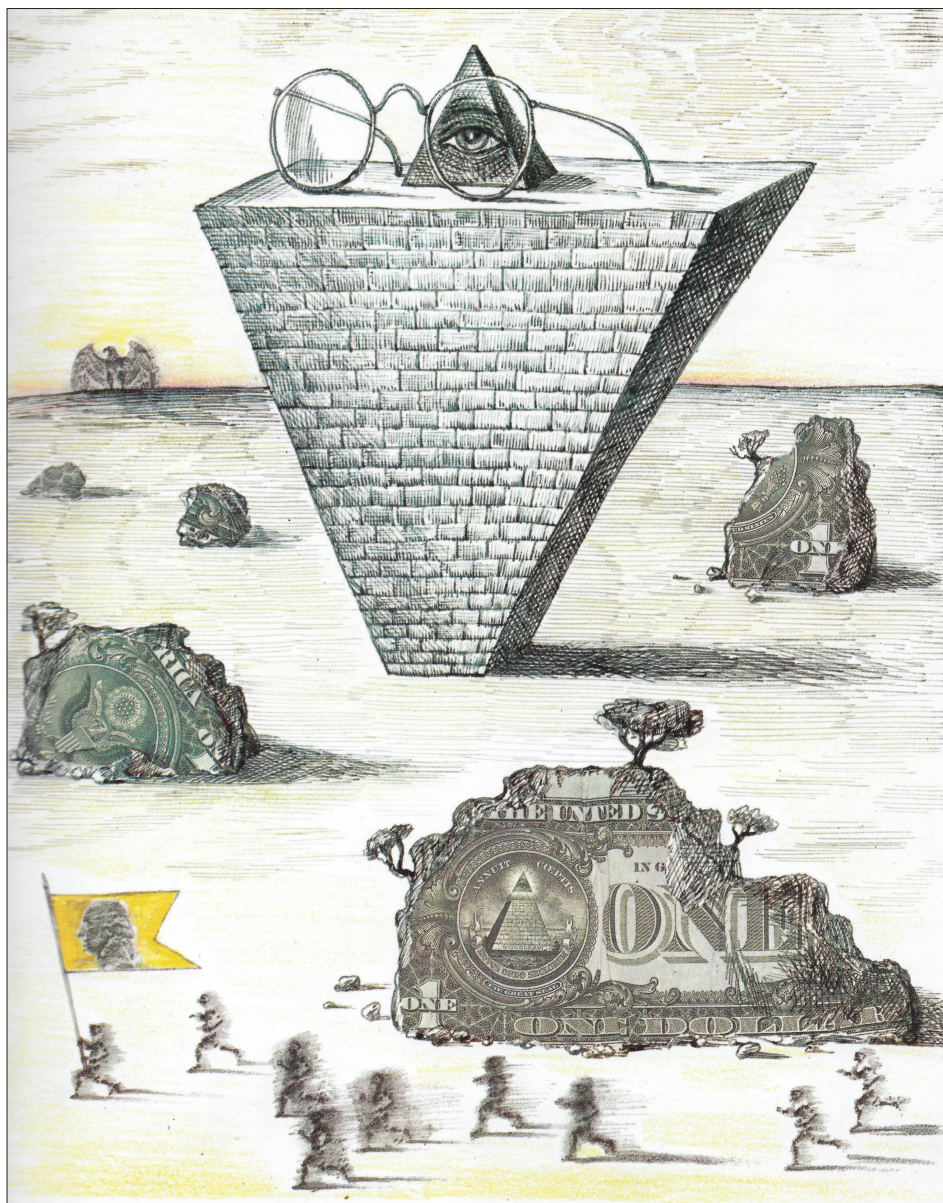
Datoria, în sine, nu ar fi îngrijorătoare, dacă îndatorarea ar conduce la creșterea accelerată a PIB, astfel încât cele două linii să fie convergente, iar, într-un ritm viitor, să existe un potențial pentru plata datoriei.

Întrucât tendințele datoriei și ale PIB global sunt divergente, rezultă că datoria mondială contractată este neperformantă, făcând ca valoarea banilor să devină irelevantă - un alt mod de a spune că limbajul banilor își pierde semnificația.

MAKÉ, președintele grupului de presă BURSA, autor a două volume intitulate "Soluția crizei. Terminus a quo" și, respectiv, "VITELUL DE AUR/ Tălcuț dobânzii", ne-a declarat, recent: "Toți știm că această criză financiară are numele de «criză de supraindatorare». După cum observăm, din 2007 și până în 2017, datoria globală nu s-a diminuat nicidecum, iar PIB-ul a crescut, dar mai puțin decât datoria.

Noi nu am depășit criza de supraindatorare și, după cum se vede, nici nu avem cum să o depășim pentru că, la fiecare credit, creșterea PIB are o valoare situată la o treime din valoarea creditului. Prin urmare, datoria va crește în continuare, cât timp menținem sistemul de dezvoltare economică bazat pe creditul cu dobândă. Judecățile mele se bazează pe cifrele raportate de instituțiile internaționale, dar nu am încredere în aceste cifre, în mediul on-line sunt vehiculate cifre cu mult mai critice. Situația mondială cred că este cu mult mai gravă, cred că de cel puțin cinci ori".

Definiția datoriei folosită de către FMI este diferită de cea a Institutului de Finanțe Internaționale (IIF), care a calculat, recent, că datoria globală a atins 237 trilioane de dolari (318% din PIB), potrivit Zero Hedge, care menționează că, indiferent de diferențele dintre metodologiile de calcul ale datoriilor, ambele agenții pot conveni asupra unui singur lucru: datoria nu a fost niciodată mai mare și reprezintă o amenințare



Desen de Eugen Mihăilescu

existențială pentru așa-numita "recuperare coordonată".

FMI avertizează că este urgentă reducerea sarcinii datoriei, atât în sectorul privat, cât și în cel public, pentru a îmbunătăți rezistența economiei globale și pentru a oferi o capacitate sporită de intervenție atunci când lucrurile merg prost.

Zero Hedge scrie: "Ceea ce, din nou,

pare ciudat este cât de liniștită a fost toată lumea în ultimii zece ani, când băncile centrale, menținând ratele dobânzilor la niveluri scăzute, au permis cea mai mare emisiune de împrumuturi din lume, atât pentru datoria publică, cât și pentru cea privată, iar acum când chiar Goldman Sachs a spus că nivelul datoriei nu mai este sustenabil, brusc, toți - de la băncile

centrale, până la șefii băncilor și ai ONG-urilor - tipă cât de periculoasă este această datorie".

FMI susține că, în timp ce economiile avansate (SUA, Zona Euro - Franța, Germania, Italia și Spania -, Japonia, Marea Britanie și Canada) sunt responsabile pentru cea mai mare datorie globală, în ultimii zece ani, economiile de piață emergente (printre

acestea numărându-se China, India, Rusia, Brazilia, Mexic, Arabia Saudită și Africa de Sud) au fost responsabile pentru cea mai mare parte a creșterii datoriei. Potrivit Zero Hedge, numai China a contribuit cu 43% la creșterea datoriei globale totale, din 2007 până acum.

La polul opus al creșterii datoriei, contribuția țărilor în curs de dezvoltare, cu venituri mici, este abia vizibilă.

Zero Hedge notează: "Când privim la imaginea de ansamblu, este inutil să spunem că doar SUA, China și Japonia au înregistrat jumătate din totalul de 164 de trilioane de dolari al datoriei publice și private globale.

ANCUȚA STANCIU
(continuare în pagina 8)