

■ DUPĂ VIZITA COMISIEI DE LA VENETIA Iohannis, optimist și decis să apeleze la popor  
**PAGINA 3**

■ MATTEO PATRONE, DIRECTOR BERD PENTRU ROMÂNIA: "PIB-ul României nu crește în baza productivității"  
**PAGINA 5**

■ Inflația a urcat la 5,41%, în mai 2018  
**PAGINA 15**

■ Franța stabilește limite pentru expunerea băncilor la datoria corporativă  
**PAGINA 16**

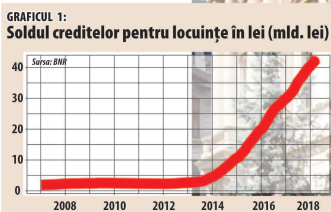


**MONDIALUL 2018** Zilnic, analize și comentarii în BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI  
 Urmăriți-ne în ediția print și online pe [www.bursa.ro/cm-2018/](http://www.bursa.ro/cm-2018/)

**GRAM AUR = 164,8718 RON      FRANC ELVEȚIAN = 4,0139 RON      EURO = 4,6587 RON      DOLAR = 3,9497 RON**

FMI EXPUNE VULNERABILITĂȚILE SEMNIFICATIVE ALE SISTEMULUI BANCAR DIN ROMÂNIA

# Prudența, doar o vorbă goală pentru BNR



” *Transparența, responsabilitatea și coordonarea la nivelul Comitetului Național pentru Supraveghere Macroprudențială trebuie îmbunătățite pentru a contracara înclinarea către inacțiune.* ”

FMI, Raportul de evaluare a sectorului financiar din România

” *Expunerea băncilor față de obligațiunile guvernamentale este foarte mare, iar aceasta le expune unor pierderi majore în cazul creșterii dobânzilor.* ”

FMI, Raportul de evaluare a sectorului financiar din România

” *Eficiența instrumentelor macroprudențiale este subminată de programul Prima Casă, care permite acordarea unor credite cu avans de numai 5%.* ”

FMI, Raportul de evaluare a sectorului financiar din România



Fotografie de MAKE

**A**pariția în presă a principalelor măsuri dintr-un document al BNR, referitoare la limitarea gradului de îndatorare al populației, s-a suprapus, aproape perfect, cu publicarea ultimului raport de evaluare a situației sistemului financiar din România de către Fondul Monetar Internațional.

Coincidență? Se poate, însă această "coincidență" îi oferă Băncii Naționale justificarea necesară pentru a trece la acțiune. Din păcate este prea târziu, deoarece nu s'întîlnesc principiile elementare ale prudenței, care spun, printre altele, că nu este bine să pui semnul de echivalență între creșterea econo-

micii sănătoasă și evoluția unei economii "dopate" cu bani ieftini, la fel cum nu poți să oprești fără consecințe o mașină care gonește către un zid, printr-o frână la câțiva metri de impact.

Raportul de evaluare a situației sistemului financiar este însoțit de cinci anexe, unde sunt analizate bilanțurile bancare, cadrul de politică macroprudențială, riscul sistemic însoțit de teste de stres, precum și gradul de pregătire în fața unei crize.

După ce scriu că "BNR are o lungă experiență de implementare a măsurilor de politică macroprudențială", autorii raportului subliniază că "transparența, responsabilitatea și coordonarea la nivelul Comitetului Na-

țional pentru Supraveghere Macroprudențială trebuie îmbunătățite pentru a contracara înclinarea către inacțiune".

Această "înclinarea către inacțiune" reprezintă o "provocare" pentru politica macroprudențială, după cum mai arată FMI, deoarece costurile acțiunii sunt cele care apar primele și "sunt mai ușor de observat decât beneficiile potențiale".

În condițiile în care "BNR se poate afla în minoritate în cazul unui vot cu privire la riscuri, iar decizia nu trebuie filtrată publică", FMI consideră că este necesară o mai mare transparență cu privire la "deciziile de politică macroprudențială și distribuția voturilor", astfel încât să crească gradul de

asumare a responsabilității. Până se va ajunge acolo, dacă se va ajunge vreodată, deoarece lipsa transparenței este esențială pentru autoritățile care nu doresc să-și asume niciun fel de responsabilitate, este suficient să privim doar evoluția creditelor pentru locuințe în lei din ultimii cinci ani pentru a constata că prudența nu este decât o vorbă goală pentru Banca Națională a României.

De la acordarea creditelor "Prima Casă" exclusiv în lei, din august 2013, soldul creditelor pentru locuințe în lei a crescut cu 1748% până în aprilie 2018 și a ajuns la aproape 42 de miliarde de lei (vezi graficul 1).

Ponderele acestor credite în valoarea totală a creditelor acordate populației a crescut, în același interval, de la 2,2%

până la 33,4% (vezi graficul 2). Schimbarea dramatică a structurii creditului a creat condițiile pentru consecințe deosebit de negative ale creșterii dobânzilor la nivelul întregii economii naționale.

În ceea ce privește situația sistemului financiar, FMI arată că "măsurile eficiente de supraveghere au condus la reducerea creditelor neperformante, de la un vârf de 21,9% din total credit în 2013, la 6,4% în decembrie 2017". Organizația financiară internațională nu subliniază, însă, că reducerea nu a avut ca efect și diminuarea poverii datoritorilor pentru debitorii, în special pentru persoanele fizice.

Creditele acestora au fost vândute firmelor de recuperare a valorii cu mult sub valoarea lor nominală, dar

debitorul trebuie să plătească suma integrală, de multe ori majorată cu tot felul de penalități.

Una dintre anelele principale ale raportului FMI include un test de stres aplicat sistemului bancar pentru intervalul 2018 - 2020. Scenariul pesimist include o evoluție a Produsului Intern Brut asemănătoare crizei de la sfârșitul deceniului trecut și creșterea puternică a costurilor de finanțare pe termen lung pentru datoria publică (vezi tabel).

În aceste condiții, transformarea în realitate a scenariului advers evaluat de FMI poate conduce nu doar la o recesiune temporară, ci la o depresie economică ale cărei consecințe pot fi catastroale.

(continuare în pagina 7)



CĂLIN RECHEA