

■ LA MAI PUȚIN DE DOI ANI DE LA FUZIUNEA DIN MAI 2017/Patria Bank intră în zona profitabilității **PAGINA 4**



■ ACHIZIȚIE CU DEDICAȚIE/CMC Electronics, o firmă apropiată șefului de la Avioane Craiova SA **PAGINA 6**

■ Fondul Monetar European prinde contur **PAGINA 6**

■ Investitori dezamăgiți pe piețele din Europa **PAGINA 7**



GRAM AUR = 180,0916 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,1867 RON EURO = 4,7559 RON DOLAR = 4,1941 RON

ILUZIILE STATISTICE NU POT ÎNLOCUI BUNĂSTĂREA ECONOMICĂ

Este dispusă BCE să învețe lecția tiparniței pomite în zadar?

Sincronizarea este cum nu se poate mai nefericită pentru BCE. În condițiile în care mari economii din zona euro au intrat sau se apropie de recesiune, iar oficialii instituției au început să transmită semnale privind reluarea finanțării pe termen lung acordate băncilor comerciale, doi cercetători de la Biroul de Analiză a Politicii Economice din Olanda (CPB) au publicat recent un studiu în care arată că politica monetară neconvențională adoptată de BCE nu a avut efecte asupra economiei reale.

Metodologia utilizată de Adam Elbourne și Kan Ji este specifică actualului cadru de modelare utilizat la nivelul băncilor centrale, în special a celor care au adoptat strategia țintirii inflației, pentru evaluarea deciziilor de politică monetară. Studiul, cu titlul "Do zero and sign restricted SVARs identify unconventional monetary policy shocks in the euro area?", se poate descărca de pe site-ul instituției, www.cpb.nl, din secțiunea "Publicații".

(continuare în pagina 4)

MEMORANDUMURI DE ÎNTELEGERE

Statele Unite și China se apropie de un acord comercial

Statele Unite și China au început să contureze angajamentele de principiu ale celor două părți cu privire la cele mai dificile subiecte ale negocierilor comerciale, acest pas marcând cel mai important progres de până în prezent în demersul de rezolvare a războiului comercial dintre cele mai mari două economii ale lumii, potrivit unor surse care au detaliat negocierile pentru Reuters.

Reprezentanții comerciali de rang înalt ai celor două țări vor continua astăzi negocierile, la Washington, în condițiile în care Beijingul se abține să răspundă pozitiv solicitării administrației Trump de a face schimbări structurale în economia chineză, potrivit surselor.

Conturul a ceea ce ar urma să conțină un eventual acord între China și Statele Unite a început să iasă la lumină pe măsură ce eforturile de negocierile s-au intensificat, în contextul în care la 1 martie se încheie armistițiul de 90 de zile convenit de președintele american Donald Trump și omologul său chinez Xi Jinpinging la summitul G20 din Argentina din luna decembrie.

În prezent, negocierii lucrează la șase memorandumuri de înțelegere, referitoare la probleme structurale ale economiei, legislației și politicilor chineze precum transferul forțat de tehnologie americană și furtul cibernetice, drepturile de proprietate intelectuală ale companiilor străine care fac afaceri în China, servicii, curs valutar, respectiv deprecierea yuanului, agricultura și reducerea barierelor comerciale non-tarifare, arată sursele.

Totodată, la discuțiile avute săptămâna trecută la Beijing, cele două părți au făcut schimb de texte și au lucrat la redactarea obligatiilor, a mai spus unul dintre oficialii pentru Reuters.

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 13)

Ne paște un cutremur economic

● Economia noastră este grav și malefic dezechilibrată

CONFERINȚA BURSA ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

IN PARTENERIAT CU

INPPI

CONFEDERAȚIA ROMÂNĂ A ÎMPREȚIARILOR

CODUL INSOLVENȚEI

Ediția a VI-a ▲ 21 februarie 2019



Situația insolvențelor din țara noastră, dar și cadrul legislației din domeniul au fost dezbătute, ieri, în cadrul celei de-a șasea ediții a Conferinței BURSA "Codul Insolvenței". Avocați, practicieni în insolvență, procurori, evaluatori și oameni de afaceri și-au exprimat punctul de vedere pe subiect. Printre specialiștii care au avut prezentări la evenimentul de ieri s-a numărat și avocatul Gheorghe Piperea care, după conferință, ne-a trimis, în completare, în articolul alăturat.

Cauzele profunde, remanente, ale insolvenței economiei sunt ratate sistematic, atât de autorități, cât și de main-stream-ul mediatic. Preocuparea obsesivă și crasi-exclusivă este pușcăriă. Dar ne paște un cutremur economic. Companiile în insolvență încă dau de muncă unui număr de circa 200.000 de angajați. Companiile care nu sunt încă în faliment păstrează în piață aproximativ 100.000 de contracte de muncă. Fiecare din ele este un mic univers. Precuparea obsesivă și crasi-exclusivă este pușcăriă. Dar ne paște un cutremur economic. Companiile în insolvență încă dau de muncă unui număr de circa 200.000 de angajați. Companiile care nu sunt încă în faliment păstrează în piață aproximativ 100.000 de contracte de muncă. Fiecare din ele este un mic univers. Precuparea obsesivă și crasi-exclusivă este pușcăriă. Dar ne paște un cutremur economic.

ca 400 de milioane de euro, respectiv date fiind certificatele de CO2 lipsă, în valoare de circa 80 de milioane de euro. În sectorul IMM, jalea este și mai deplină. Din circa 800.000 de societăți câte sunt înregistrate în România, mai mult de 350.000 sunt de mult în fața terminală, întrucât au capital negativ (legea societăților impune ca, în cazul unor pierderi care depășesc 50% din activul net contabil, societățile respective trebuie fie să își reîntregească, prin bani aduși "de acasă" de acționari, capitalul, fie să se lichideze). Mult mai grav este că din acest noian de societăți, doar 2% sunt "bancabile". Vorbim, deci, de maxim 16.000 de societăți care s-ar putea împrumuta la bănci, fie pentru a ieși din dificultate, fie pentru a se dezvolta. Numai că și în cazul acestora "șansa" de a se împrumuta la bănci este limitată. În anii care au trecut, de la așa-zisa trecere a economiei României la stadiul de economie de piață, acele companii sau IMM-uri care au lucrat cu băncile s-au împovărat nu numai de datorii, ci și de ipotecii sau de garanții personale asumate de acționari (care și-au băgat în această găleată "selecția" și rudele, prietenii sau societățile afiliate). Creditul comercial în România este scump, înzaviv (banca se interesează cu afacerea debitorului sau chiar o preia, pe propoziție SPV-uri dedicate "managementului" garanțiilor executate) și îmbăcsit de reguli de prudențialitate batrânești, impuse acum 20 de ani și menținute de o camarilă din banca centrală eternizată pe post și încremătă în proiect. De aceea, companiile și IMM-urile, deopotrivă, au preferat să se împrumute fie de pe piața externă, fie de la acționari, ceea ce a determinat reducerea sistemului bancar român la cea mai mică dimensiune din Europa. Cu un total al creditorilor de circa 48 miliarde euro, din care mai mult de 44 de miliarde de euro sunt credite acordate populației sau statului, sistemul bancar al României se laudă, totuși, cu cea mai mare profitabilitate din Europa.

GHEORGHE PIPEREA
(continuare în pagina 13)