

**Conferința BURSA**  
**Tendențe în piețele de capital**  
DEZBATERE ASUPRA PROBLEMELOR PIEȚEI NOASTRE  
Detalii în pagina 16

**PENTRU IMM-URI ȘI STUDENȚII ERASMUS / Fondul European de Investiții garantează finanțări de 170 milioane de euro**  
PAGINA 4

**DRAGOȘ CABAT, ANALIST ECONOMIC:** "Creșterea ROBOR și aprecierea leului, normale când se retrage lichiditate din piață"  
PAGINA 8

**A patra revoluție industrială și impactul său asupra forțelor armate (III)**  
PAGINA 14

51048491340012 06358

GRAM AUR = 175,7212 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,2451 RON    EURO = 4,7585 RON    DOLAR = 4,2296 RON

## Datoria globală și-a încetinit semnificativ creșterea în 2018

Ultimul raport Global Debt Monitor de la Institute of International Finance (IIF) arată o temerare semnificativă a creșterii datoriei globale în 2018. După un avans de circa 21 de trilioane de dolari în 2017, creșterea datoriei globale a fost de 3,3 trilioane de dolari în 2018, pe fondul creșterii acesteia până la un nivel record de 248,05 trilioane în T1 2018.

Sobolul de la sfârșitul anului trecut a fost de 243,2 trilioane de dolari, în condițiile unei scăderi substanțiale în T2 2018 (n.a. peste 5 trilioane de dolari) și a stabilizării în a doua jumătate a anului (vezi graficul).

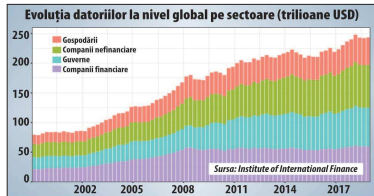


**CĂLIN RECHEA**

Astfel, raportul dintre datoria globală și Produsul Intern Brut global a ajuns la 317,4%, de la 317,9% în trimestrul precedent și 318,3% în T1 2018. Gradul maxim de îndatorare, de 321,8%, s-a înregistrat în T3 2016.

Din punct de vedere al repartizării pe sectoare, cea mai mare creștere anuală, în valoare absolută, a datoriei s-a înregistrat la nivelul gospodăriilor, de un trilion USD, până la 46,2 trilioane, în condițiile în care datoriile gospodăriilor de pe piețele emergente au crescut cu 600 miliarde de dolari (vezi tabelul 1 pagina 3).

(continuare în pagina 3)



## REPREZENTANȚII CURȚII DE CONTURI A ROMÂNIEI:

### “Curtea de Conturi nu a obligat ANPC să se îndrepte împotriva propriilor angajați”

● Oficialii Curții: “Curtea de Conturi nu a dat instrucțiuni pentru imputarea unor sume comisarilor ANPC” ● Fosta conducere a ANPC afirma că, în cazul în care procesul-verbal întocmit de un comisar al autorității este desființat de către instanța de judecată, atunci Curtea de Conturi ar obliga ANPC să recupereze sumele de bani direct de la comisarul care a semnat procesul-verbal

Curtea de Conturi a României nu a formulat instrucțiuni referitoare la imputarea unor sume de bani comisarilor din cadrul Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor (ANPC), ca urmare a anulării de către instanța de judecată a unor procese verbale întocmite de către aceștia, ne-au transmis oficialii Curții, răspunzând unei solicitări făcute de ziarul BURSA pe subiect.

Reprezentanții Curții de Conturi ne-au transmis: “Potrivit prevederilor art. 33, alin. 3 din Legea 94/1997 privind organizarea și funcționarea Curții de Conturi, republicată: «În situația în care se constată existența unor abateri de la legalitate și regularitate, care au

determinat producerea unor prejudicii, se comunică conducerii entității publice auditate această stare de fapt. Stabilirea întinderii prejudiciului și dispunerea măsurilor pentru recuperarea acestuia devin obligatie a conducerii entității auditate».

Din textul de lege menționat anterior rezultă explicit faptul că stabilirea întinderii prejudiciului, precum și măsurile necesare care să conducă la recuperarea acestuia, sunt obligații ale conducerii entităților auditate și nu intră în atribuțiile Curții de Conturi a României”.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 5)

## POTRIVIT WIRTSCHAFTSWOCHE Commerzbank decide pe 9 aprilie în privința fuziunii cu Deutsche Bank



Boardul executiv al Commerzbank AG (al doilea grup bancar german) va decide la data de 9 aprilie dacă intensifică discuțiile de fuziune cu rivalul său mai mare Deutsche Bank AG sau dacă renunță la negocieri, potrivit săptămână-

nalului Wirtschaftswoche, anunță Reuters.

Revista germană, care citează surse din cadrul băncii, respectiv o notă internă, scrie că managementul Commerzbank va lua în discuție modul în care va proceda în următoarea sesiune ordinară de negocieri.

Oficialii Commerzbank și Deutsche Bank au refuzat să comenteze pe marginea acestei informații.

La inițierea discuțiilor oficiale cu Deutsche Bank, pe 17 martie, unele surse spunea că directorul executiv al Commerzbank, Martin Zielke, le-a declarat bancherilor că managementul vrea să decidă în următoarele două-trei săptămâni dacă merge mai departe în privința fuziunii.

**ALINA VASIESCU**  
(continuare în pagina 8)

# În Comisia Europeană, cu poalele ridicate



Ilustrație de MAKE

**A**vertismentul grav venit din partea Comisiei Europene cu privire la statul de drept i-a “surprins” pe oficialii noștri din Executiv. Reuniți la Bruxelles, comisarii europeni au luat atitudine față de ordonanțele de urgență pe care autoritățile de la București le pregătesc pentru modificarea legilor justiției și a legislației penale. Comisia Europeană susține că va acționa în termen de câteva zile dacă guvernul Dăncilă va adopta respectivele acte normative menite să creeze impunitate pentru politicieni cu dosare penale și să slăbească lupta anticorupție.

Imediat după ședința Colegiului comisarilor europeni, Frans Timmermans, prim-vicepreședintele Comisiei de la Bruxelles, a reiterat avertismentul trimis către Executivul de la București.

Înaltul oficial european a declarat: “România trebuie să pună din nou procesul de reformă în mișcare. Avertizez România, avertizez guvernul român să nu întreprindă acțiuni care să afecteze sistemul judiciar și să creeze impunitate pentru funcționarii de nivel înalt care au pedepse și condamnări pentru corupție. Am avut mai multe convorbiri și întâlniri cu doamna prim-ministru Dăncilă în ultimele două luni pe acest subiect, am reluat discuțiile tel-

nic pe Mecanismul de Cooperare și Verificare (MCV) și am cerut rezultate cât mai urgente. Le-am arătat foarte clar că a vorbi de dragul de a vorbi nu este suficient, că avem nevoie de acțiuni concrete din partea României și că acestea trebuie să apară cât mai curând. Discuțiile tehnice acoperă toate subiectele - recomandările din MCV, ordonanțele de urgență, transpunerea directivei PIF, transpunerea directivei privind drepturile victimelor și directivea privind prezumția de nevinovăție privind înghețarea și confiscarea activelor precum și secția specială de urmărire a magistraților, deci a judecătorilor și procurorilor. Avem nevoie de rezultate imediate. Am fost

clar: discuțiile de dragul discuțiilor nu sunt suficiente. Din păcate, nu am putut constata că România e back on track. Comisia Europeană va trebui să acționeze cu mijloacele pe care le are la îndemână”.

Viorica Dăncilă a reacționat la avertismentul transmis de UE: “M-au surprins declarațiile prim-vicepreședintelui Comisiei Europene, Frans Timmermans, având în vedere că a existat și există deschidere totală în privința pașilor de urmat. S-a lucrat la nivel de experți. Am specificat că ne vom consulta și va exista transparență”.

**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 3)