



<p>■ TRIUL CIOACU-ORPȘAN-STĂNESCU ȘI UNITATEA DE MONOLIT DIN JURUL LUI DÂNCILĂ/ PSD, sub zodia nefastă a baronilor locali</p> <p>PAGINA 3</p>	 <p>■ EUGEN RĂDULESCU, BNR: "O recesiune va atrage deteriorarea calității portofoliului de credite"</p> <p>PAGINA 6</p>	<p>■ RAPORT CBRE PENTRU PRIMELE NOUĂ LUNI DIN AN, "Volumul investițiilor imobiliare din țara noastră a depășit 585 milioane euro"</p> <p>PAGINA 14</p>	 <p>51048491340012 06484</p>
<p>■ Mircea Coșea, reconfirmat președinte al C5 Transelctrica</p> <p>PAGINA 4</p>	<p>■ Peste 61 milioane lei din rezerva bugetară, pentru ca șase orașe să nu rămână fără căldură</p> <p>PAGINA 15</p>		

GRAM AUR = 207,6010 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3262 RON EURO = 4,7582 RON DOLAR = 4,3186 RON

Guvernare economică: vulnerabilități și riscuri

Dezechilibre macroeconomice semnificative, o administrație dezorganizată și costisitoare, servicii publice deficitare, infrastructură critică de proastă calitate, sistem educațional subdezvoltat, sector de cercetare sub-finanțat, decalaj din ce în ce mai mare între rural și urban, 33,2% din populație în rata riscului de sărăcie persistentă (Eurostat, 2018). Acestea sunt rezultatele guvernării PSD din 2012 până în prezent. O țară condamnată la subdezvoltare, dar care pe hârtie a înregistrat în mod constant creștere economică, în mulți ani chiar peste PIB potențial. O contradicție de termeni, nu-i așa? Nicidecum. Lipsa politicilor structurale cu accent pe factorii determinanți de creștere ai productivității a îndepărtat România de realizarea unei economii bazată pe cunoaștere și inovare, capabilă să reziste competiției și schimbărilor majore care le antrenează revoluția industrială 4.0 în economia globală. Mai mult, politicile fiscale pro-ciclice susținute timp de 8 ani, focalizate pe stimularea cererii agregate, au creat un dezechilibru major în alocarea resurselor financiare, ceea ce a redus capacitatea economiei românești să facă față unor șocuri externe ce vor apărea în următorii ani.

Deficitul fiscal s-a cronicizat (o volatilitate destul de mare a deficitului în intervalul 1,7 - 2,8, în alinierea în ani) an de an, guvernul acoperindu-și cheltuielile prin împrumuturi, fără să utilizeze banii atrași în proiecte cu randament bun. Angajându-se în împrumuturi pentru susținerea cheltuielilor curente ale administrației, unde randamentul/rentabilitatea este zero, guvernul nu a stimulat economia. În schimb, a creat un efect de-evicțiune "crowding out" pe termen mediu și a încurajat apetitul pentru extragerea de rente în beneficiul rețelelor clientelare. Situația cheltuielilor publice reflectă un hazard moral cum nu s-a mai întâmplat în 30 ani.

Cheltuielile de personal, bunuri și servicii în toată administrația publică din România erau la sfârșitul exercițiului financiar 2017 de 110,24 miliarde lei/24,17 miliarde euro (la un curs mediu 4,56 lei/1 Euro), la sfârșitul anului 2018 de 130,8 miliarde lei/28,1 miliarde euro (la un curs mediu de 4.653 lei/1 euro), iar la 31 august 2019 de 98,5 miliarde lei/20,82 miliarde euro (la un curs mediu de 4,73 lei/1 euro).

VALENTIN M. IONESCU
(continuare în pagina 6)

INTERVIU BURSA- MIRCEA DIACONU, CANDIDAT LA ALEGERILE PREZIDENTIALE:

"La noi, mafia este statul"



Fotografie de MAKE

MIRCEA DIACONU:
"Piramida profesională a fost infestată, de la nivel de conducere până la nivelul aflat cel mai jos, de oameni aduși politic. Au ajuns cu numirile politice până la grădiniță. Și un director de grădiniță trebuie să aibă trimitere de la partid să ocupe funcția respectivă."

Bătălia politică pentru Cotroceni a adus în rândul candidaților personalități din toate domeniile. Printre acestea se numără și actorul Mircea Diaconu, care, în ultimii 11 ani, a îmbrăcat baia de politician. Senator în perioada 2008-2012 pe listele PNL, ministru al Culturii în guvernul Ponta, deputat european independent, afiliat grupului liberal din Parlamentul European, în perioada 2014-2019, Mircea Diaconu susține că a venit timpul ca funcția de președinte al țării să fie ocupată de o persoană neînregistrată politic. Iar pentru asta propune un proiect - nu de țară - ci de dezvoltare a națiunii. Șansele ca dezbateră acestui proiect să fie publică au crescut după demiterea guvernului Dăncilă de către Parlament. Decidarea lui Dăncilă și afele din ultima vreme ale candidatului USR, Dan Barna, îl favorizează pe Mircea Diaconu să devină candidatul care se va confrunta cu Klaus Iohannis în turul al doilea al alegerilor prezidențiale. Afiați mai multe din interviul nostru.

Reporter: Ce v-a determinat să candidați pentru funcția de președinte? Care au fost resorturile?
Mircea Diaconu: În primul rând, m-am uitat la spațiul public și, rând pe rând, se așează pe masa alegerii noastre

completă - care să pedaleze pe culoarul corect și constituțional al acestui demers numit președinție și Administrație Prezidențială. Am înțeles că prin candidatura dumneavoastră de vedere, profilul dumneavoastră de deschide un culoar favorabil pentru ca președintele Klaus Iohannis să obțină un nou mandat la Cotroceni. Eu ar trebui să înving marea partid PSD, care are un candidat care și-a propus doar să ajungă în turul II al alegerilor prezidențiale, nu să le câștige.
Reporter: În momentul în care v-ați anunțat candidatura la prezidențiale ați fost comparat cu Vladimir Zelensky, președintele Ucrainei.
Mircea Diaconu: Este o prostie. De ce nu mă compară cu Ronald Reagan, că și el a fost actor? Pe de altă parte, înțeleg că domnul Zelensky a plecat de pe ecran direct în funcția de președin-

tipul acesta, așa vreau să trăiesc în continuare. La Parlamentul European m-am comportat exact ca un independent, în cadrul unui grup politic, ceea ce este o specie aparte. Față de ofertele celelalte așezate pe masă și care sunt ultrapolitice, oferta mea este de tip independent, neutru, nepartizan.

Reporter: În urmă cu cinci ani ați candidat la Parlamentul European, din postura de independent, dar au existat informații că ați fost susținut și de o parte dintre partidele politice. Iar acum, deși candidați din partea Alianței Electorale Un Om, sunteți susținut politic de Pro România și de ALDE.

A consemnat
GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 7)

De ce se grăbește Federal Reserve să repornească tiparnița?

Jerome Powell, președintele Federal Reserve, anunța, în urmă cu doar câteva zile, că banca centrală americană va renașchizițiile de ligandului guvernamentale prin tiparniță, dar a subliniat că aceasta nu este relaxare cantitativă.

Opiniile aparute pe piața ulterior arătau că repornirea tiparniței va avea loc, cel mai probabil, la începutul lunii viitoare, după ședința de politică monetară din 29 - 30 octombrie 2019, când ar putea să fie anunțată și o nouă reducere a dobânzii de referință.

Într-o analiză de la Goldman Sachs, preluată recent de Zerohedge, au apărut și estimări ale injecțiilor lunare de lichiditate, de circa 60 de miliarde, derulate pe o perioadă de patru luni, astfel încât să fie refăcute rezervele excedentare ale băncilor americane de la Federal Reserve.

Rezervele totale constituite de

bănci la Fed sunt formate din rezervele obligatorii și rezervele excedentare, acestea din urmă fiind rezultatul lansării celor trei programe de relaxare cantitativă (QE) din perioada crizei financiare globale.

Valoarea maximă a rezervelor excedentare a ajuns la 2,7 trilioane de dolari în august 2014, iar apoi au intrat pe o tendință descendentă semnificativă, mai ales de la începutul anului trecut, odată cu apariția efectelor programului de restricționare cantitativă (vezi graficul 1).

La sfârșitul lunii trecute, rezervele excedentare erau de circa 1,3 trilioane de dolari. Pentru rezervele de la Fed, atât cele obligatorii, cât și cele excedentare, băncile primesc o dobândă de la banca centrală, care variază în funcție de dobânda de politică monetară.

(continuare în pagina 3)

ÎN PRIMELE ȘAPTE LUNI ALE ANULUI 2019 Creșterea de 3,46% a portofoliului creditelor ipotecare din piața noastră

(Interviu cu domnul Cristian Dragoș, Vicepreședinte Executiv Retail Alpha Bank România)

În primele șapte luni ale anului 2019, portofoliul de credite ipotecare la nivelul pieței a înregistrat o creștere de 3,46%, evoluția portofoliului Alpha Bank România fiind similară, me-a spus, într-un interviu, Cristian Dragoș, Vicepreședinte Executiv Retail Alpha Bank România. Domnia sa ne-a transmis: "Primum credit ipotecar din România a fost acordat de Alpha Bank în anul 2001. În ultimii 18 ani, gama de

produse a fost continuu dezvoltată, în funcție de cererea pieței, cele mai interesante oferte din prezent fiind împrumuturile pentru construcții și cele pentru locuințe verzi. Valoarea portofoliului de credite ipotecare acordate de bancă depășește 1,1 miliarde de euro, iar casella a cârmă adicției a fost finanțată în toată această perioadă să putea forma un mic oraș cu aproximativ 40.000 de locuințe".

Reporter: Cum a evoluat segmentul creditelor imobiliare/ipotecare în acest an, atât în piață, cât și la Alpha Bank?
Cristian Dragoș: În primele șapte luni ale anului 2019, portofoliul de credite ipotecare la nivelul pieței a înregistrat o creștere de 3,46%, evoluția portofoliului Alpha Bank România fiind similară.
Reporter: Care este perspectiva acestui sector? Cum estimați că va evolua piața imobiliară, în funcție de creditele acordate în acest domeniu?



Cristian Dragoș: Piața creditelor ipotecare este una tânără, cu un potențial important de creștere, luând în considerare procentajul în continuare ridicat al populației ce locuiește în lo-

cuințe supra-aglomerate (47% în 2017, comparativ cu 15,7% media în EU în 2017), stocul de locuințe care este încă vechi (50% din locuințe fiind mai vechi de 50 ani, comparativ cu media UE de 35%) precum și ponderea redusă a portofoliului de credite ipotecare în PIB, România înregistrând cea mai scăzută pondere - 7,8% versus 45,7% la nivelul EU28, la sfârșitul anului 2018.

A consemnat
EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 8)

VII

OCTOMBRIE 2019

Numarul 7 al revistei

BURSA

CONSTRUCȚIILOR



A APĂRUT!