

■ DE LA 322 MILIOANE EURO LA 149 MILIOANE EURO, ÎN IANUARIE 2020 FAȚĂ DE ACEEAȘI LUNĂ A ANULUI TRECUT - Excedentul contului curent al balanței de plăți a scăzut la mai puțin de jumătate **PAGINA 4**



■ ÎN LITIGIILE REFERITOARE LA SERVICIILE DE PLATĂ ȘI EMITEREA DE MONEDĂ ELECTRONICĂ - Companiile pot încheia "o amiaibă" în cadrul CSALB **PAGINA 9**

■ STUDIUL PWC PRIVIND IMPACTUL COVID-19 ASUPRA AFACERILOR: 18% dintre companii estimează o scădere a veniturilor de până la 20% **PAGINA 10**
 ■ Satzgitner nu pune în discuție o fuziune cu Thyssenkrupp **PAGINA 12**



GRAM AUR = 208,8575 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5699 RON EURO = 4,8242 RON DOLAR = 4,3202 RON

ÎN CONTEXTEL PRĂBUȘIRII BURSELOR
UE
 înăsprește regulile privind vânzarea în lipsă

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) a decis, ieri, să înăsprescă normele privind vânzarea în lipsă (short-selling), încercând astfel să calmeze piețele bursiere, care au înregistrat scăderi masive, generate de temerile că pandemia de coronavirus va duce economia globală în recesiune.

Conform Reuters, ESMA a redus pragul de la care fondurile speculative și alți investitori trebuie să raporteze vânzările în lipsă către organismele de reglementare. Potrivit noilor reguli, deținătorii de poziții short pe acțiunile tranzacționate pe piața reglementată din UE trebuie să înștiințeze autoritățile naționale competente dacă pozițiile lor depășesc 0,1% din capitalul bursier al oricărei companii. Anterior, acest prag era de 0,2%.

Autoritatea europeană a precizat: "ESMA este de părere că reducerea pragului de raportare este o măsură preventivă care, în circumstanțele excepționale care au legătură cu pandemia de COVID-19, este esențială pentru ca autoritățile să poată monitoriza evoluțiile de pe piețele bursiere. Măsura poate susține acțiuni mai severe, dacă va fi necesar pentru asigurarea unei funcționări ordonate a piețelor din UE, a stabilității financiare și protecției investitorilor".

Măsura se aplică imediat, astfel că deținătorii de poziții short trebuie să înștiințeze autoritățile naționale încă de la încheierea sesiunii de ieri.

Vânzarea în lipsă (short-selling) îi permite unui investitor să vândă pe piață acțiuni pe care nu le are în proprietate la momentul efectuării tranzacției, dar pe care le-a împrumutat în prealabil, urmând ca, ulterior, să le răscumpere la un preț mai mic pentru a le da înapoi celui de la care le-a împrumutat. Vânzarea în lipsă a fost interzisă în mai multe țări în timpul crizei financiare din 2008 - 2009.

A.V.
 (continuare în pagina 11)

Insuportabilul sentiment al manelismului în fața crizei



700 miliarde dolari, valoarea achizițiilor de titluri guvernamentale de către Federal Reserve.

FLORIN MINUNE:

Pumnii mei minte nu are, sparge tot ce-i stă în cale".

Fără număr! Fără număr! Acesta este "strigătul de luptă" al băncilor centrale și guvernelor în fața virusului care a blocat economia mondială. Din Canada până în Australia, băncile centrale au redus dobânzile și au injectat lichiditate pe piața interbancară. Dobânda de politică monetară din Canada a fost redusă chiar de două ori, de fiecare dată cu 0,5 puncte procentuale, în ultimele două săptămâni. Decizia nu are niciun sens, dar asta nu împiedică autoritățile să sublinieze că va ajuta economia.



CĂLIN RECHEHA

În Norvegia, banca centrală a anunțat, pe lângă reducerea dobânzii cu 0,5 puncte procentuale, până la 1%, și reducerea amortizorului anticipic de capital cu 1,5 puncte procentuale, până la 1%, iar banca centrală a Suediei a

anunțat că va acorda companiilor credite de 500 de miliarde de coroane (circa 50 de miliarde de dolari) prin intermediul băncilor. În același timp, autoritatea de supraveghere financiară a anunțat reducerea amortizorului anticipic de capital până la 0%, de la 2,5%.

Piețele așteptau o nouă reducere a dobânzii și de la Federal Reserve, la sedința de politică monetară din această săptămână. Banca centrală americană s-a lăsat, însă, cuprinsă de panică mult mai repede și a anunțat nu doar scăderea masivă a dobânzilor, a doua din ultimele două săptămâni, ci și repornirea tiparniței pentru cumpărarea de titluri guvernamentale și ipotecare cu o "valoare" cumulată de 700 de miliarde de dolari. A urmat o scădere masivă a cotațiilor de pe piețele futures și oprirea tranzacțiilor pentru indicii burselor americane.

Dar nu trebuiau să crească toate, în condițiile în care Fed-ul a depășit așteptările? Poate că tocmai aici este problema: depășirea așteptărilor a fost interpretată ca un semnal al panicii.

"Când oamenii vor realiza că Fed-ul este incapabil să administreze economia, atunci va începe cu adevărat criza", a scris analistul american Martin Armstrong pe blogul său. Armstrong estimează că Federal Reserve va reveni la misiunea sa originală, aceea de a oferi pieței "bani flexibili" prin cumpărarea directă a obligațiilor companiilor. După cum explică analistul american, "injectarea banilor în bănci a eșuat, deoarece băncile nu au creditat economia, pe fondul lipsei de încredere", iar "reducerea dobânzilor a eșuat, deoarece oamenii nu împrumută dacă nu au încredere în viitor".
 "Dobânzile nu reprezintă cea mai mare problemă acum, iar Fed-ul poate

anunța o nouă reducere, care însă nu va conta", scrie și analistul Jim Rickards, autorul cărții "Războiul valutar" și "Moartea banilor", pe contul său de Twitter. În opinia sa, "problema o reprezintă lichiditatea, însă Federal Reserve nu înțelege diferența".

Problema lichidității nu este, din păcate ușor de rezolvat. După anunțarea operațiunilor repo de 500 de miliarde de dolari de către banca centrală americană, Martin Armstrong a scris pe blogul său că "nu sunt decât o glumă, la fel cum a fost și reducerea dobânzii", deoarece "dobânzile cresc în astfel de panici pe fondul reticenței băncilor să acorde credite în fața creșterii masive a riscului de credit, precum și a scăderii cererii de credite".

Piețele au considerat insuficiente și măsurile anunțate de Banca Centrală Europeană, iar rezultatul a fost cea mai mare cădere zilnică a indicelui bursier Stoxx 600. "Liderii europeni sunt sub

presiune după ce salva de la BCE nu a adus calmarea piețelor", a scris Bloomberg.

Declarațiile ulterioare ale președintelui BCE, Christine Lagarde, conform cărora "nu suntem aici pentru a închide spread-uri", au făcut și mai mult rău și au generat reacții deosebit de dure din partea oficialilor italieni.

Pentru a tempera căderea Bursei de la Milano, autoritățile de la Roma au decis interzicerea vânzărilor short pentru acțiunile listate la Milano. Era de așteptat ca până acum "autoritățile" de supraveghere să cunoască faptul că vânzările short nu sunt principala vinovată pentru căderea burselor, mai ales în condițiile actuale. Dimpotrivă, vânzările short au un rol important în oprirea căderii, pe fondul cumpărării acțiunilor pentru acoperirea acestor poziții.

(continuare în pagina 4)

Există viață și în stare de urgență

Libertăți și drepturi limitate, plafonarea prețurilor la produsele farmaceutice, reducerea programului de muncă, folosirea pe scară largă a telemuncii, suspendarea graduală a transportului în comun, închiderea graduală a restaurantelor, barurilor, hotelurilor și cluburilor, supravegherea atenției a mediului online pentru eliminarea rapidă a fake-news-urilor reprezentând melanjul nimit stare de urgență. Stare decretată, ieri, de președintele Klaus Iohannis care a menționat că toate aceste măsuri, introduse pentru 30 de zile, sunt necesare pentru combaterea eficientă a răspândirii epidemiei de coronavirus și pentru tratarea în cele mai bune condiții a persoanelor care sunt deja infectate cu respectivul virus gripal. În toată această perioadă, cetățenii ar trebui să continue să își desfășoare, sub noile restricții, activitățile cotidiene.

Klaus Iohannis a declarat: "Pandemia cauzată de răspândirea infecțiilor cu noul coronavirus nu poate fi stopată decât prin măsuri excepționale, care au dovedit că au efecte pozitive în țările grav afectate de evoluția virusului.

Aceste măsuri vizează sănătatea publică, domeniul social și economic, dar vizează, deopotrivă, și îngrădirea exercitării unor drepturi și libertăți fundamentale. Oricât de greu ar fi să ne adaptăm acestor limitări, aceasta este singura cale prin care salvăm viețile celor dragi nouă, vietile celor de lângă noi. (...) Instaurarea stării de urgență permite autorităților responsabile să adopte gradual, adică pe rând, sau imediat, dacă se impune, măsuri pre-

cum închiderea punctelor de trecere a frontierei de stat, închiderea temporară a unor restaurante, hoteluri, cafenele, cluburi și alte locuri publice. De asemenea, poate, atenție, poate fi interzisă gradual, adică atunci când se impune, circulația rutieră, feroviară, maritimă, fluvială sau aeriană pe diferite rute și a metroului".

GEORGE MARINESCU
 (continuare în pagina 10)



Sistemul bancar reacționează la COVID-19

Băncile reacționează la efectele coronavirusului. În timp ce asociațiile bancare anunță că entitățile financiare vor lua măsuri care să vină în sprijinul consumatorilor, o parte dintre instituțiile de credit au comunicat deja măsuri concrete în acest sens, iar Banca Națională a spus că le susține. Aceste mișcări au loc în contextul în care consumatorii de servicii financiare solicită băncilor măsuri de sprijin în timpul crizei provocate de virusul COVID-19.

Asociația Utilizatorilor Români de Servicii Financiare (AURSF) consideră că se impun măsuri rapide și decise pentru susținerea celor care reprezintă "cea mai vulnerabilă verigă a participanților la viața economică și socială a României".

AURSF cere adoptarea de urgență a următoarelor măsuri:

- Amânarea, pe o perioadă de trei luni, a plății ratelor la toate creditelor consumatorilor, indiferent că este vorba de credite imobiliare, credite Prima Casă, credite de nevoi personale, carduri de credit, credite acordate de bănci sau credite acordate de IFN-uri;



- Suspendarea, pe o perioadă de trei luni, a tuturor executărilor silite care afectează consumatorii utilizatori de servicii financiare, indiferent de stadiul de derulare a procedurilor;
- Suspendarea, pentru o perioadă de trei luni, a activității de recuperare a creanțelor provenite din neplata la termen a datorilor consumatorilor utilizatori de servicii financiare;
- Interzicerea expresă, pe o perioadă de trei luni, a blocării conturilor bancare ale consumatorilor de către bănci, pe motivul neactualizării datelor

personale ale acestora".
 AURSF solicită adoptarea măsurilor de mai sus în cadrul unei scrisori deschise adresate premierului, "pentru evitarea unei grave crize sociale", exprimându-și speranța că, pe lângă măsurile de protejare a mediului de business, Guvernul va acorda atenția cuvenită și datorilor consumatorilor utilizatori de servicii financiare".

EMILIA OLESCU
 (continuare în pagina 11)