

■ **ÎN DATA DE 21 APRILIE** / Acționarii Aerostar vor avea pe masă un dividend cu randament de 4% **PAGINA 4**
■ **Mecanica Ceahlău** propune alocarea a unsprezece milioane lei, ca dividende **PAGINA 4**



■ **ÎN CAZUL UNEI CERERI** CRESCUTE DIN PARTEA POPULAȚIEI BNR va asigura băncilor fluxuri neîntrerupte de numerar pentru toate operațiunile **PAGINA 9**

■ **PREVIZIUNI SUMBRE DE LA GOLDMAN SACHS** Economia Chinei va scădea cu 9% în primul trimestru **PAGINA 12**

■ **Acționarii Wintershall Dea** vor decide momentul listării **PAGINA 12**



GRAM AUR = 213,0800 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5911 RON

EURO = 4,8438 RON

DOLAR = 4,4027 RON

Măsurile economice ale Guvernului în pandemia de Covid-19

Plata de la bugetul de stat a șomajului tehnic, creditarea cu garanții de stat a companiilor și microintreprinderilor aflate în dificultate, amânarea până la 30 luni a plății impozitelor locale s-au numărat printre măsurile care s-au aflat pe ordinea de zi a ședinței de guvern, de ieri, menite să sprijine medii de afaceri și angajații în perioada pandemiei de Covid-19 și care se afla în desfășurare la închiderea ediției.

Premierul Ludovic Orban a spus, la începutul ședinței de guvern, care a avut loc în format video-conferință: "Sunt efecte negative în economie din ce în ce mai clare, pe care trebuie să le luăm foarte serios în considerare. Sunt domenii de activitate care au fost aproape practic paralizate: transportul de persoane, toată industria HORECA e în situație critică. În domenii economice în care ne așteptăm mai puțin există decizii care generează impact economic negativ. De aceea, adoptăm un prim set de măsuri pentru a veni în sprijinul companiilor și angajaților acestora, dar va trebui să urmărim cu mare atenție evoluția economiei românești, a evoluției economiei la nivel european și global, pentru a căuta să găsim soluții pentru a reduce impactul negativ. Sunt măsuri de susținere financiară de la bugetul de stat a eforturilor de plată a șomajului tehnic. Am ales această formulă deoarece foarte multe companii care sunt afectate sunt companii care funcționau foarte bine și erau profitabile. Ele sunt afectate de o conjunctură de moment și, după ce va trece vârful epidemiei, își vor relua activitatea în bune condiții, cu angajații pe care s-au format în timp. A nu susține companiile respective în această perioadă limitată în timp, înseamnă să condamnăm aceste firme la închiderea activității. Capacitatea companiilor de a reveni după epidemia de coronavirus depinde în mare măsură de ținerii angajaților într-o formă de susținere, așa cum este șomajul tehnic, în care statul să fie implicat din punct de vedere financiar".

În privința șomajului tehnic, anterior ședinței de guvern, Florin Cîtu, ministrul Finanțelor Publice, a spus că în perioada următoare ar putea intra în șomaj tehnic între 500.000 și 1.000.000 de angajați.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

CU LINGURȚA-N MÂNĂ

Biserica Română, în căutarea argumentului ontologic al existenței lui Dumnezeu



Zilele trecute s-a petrecut un fenomen a cărui semnificație nu a apărut în prim-plan, ocultat fiind de dimensiunea scandalului care i-a asociat. Știrea care a circulat avea titlul „În plină criză de coronavirus, IPS Teodosie (Arhiepiscopul Tomisului n.r.) a împărțit peste 100 de persoane cu aceeași linguriță”.



GEORGE CHIRȚĂ

Scandalul era bine reprezentat în dimensiunea penală a momentului: e vorba de ceea ce se poate cataloga ca

„infracțiune de zădărnire a combaterii bolilor”. Lucrurile nu sunt însă atât de simple.

Pentru a preciza circumstanțele, preotul Eugen Tănăsescu, purtătorul de cuvânt al Arhiepiscopiei Tomisului a declarat: „Referitor la lingurița folosită la împărțirea, Patriarhia Română a emis un comunicat de presă, în care a arătat că cei care au țineri, au dubii sau au conștiința neîmăștișă, să meargă și să discute cu duhovnicul lor. Pe această linie merge și Arhiepiscopia Tomisului. Reco-

mandăm celor care au această problemă de conștiință să meargă să discute cu duhovnicul și lucrurile se vor rezolva de la caz la caz”.

Dar, comunicatul la care, prin eroare, se referă purtătorul de cuvânt este de fapt un „Cuvânt pastoral pentru întărirea în credință și în comuniune euharistică”, din 28 februarie, al Patriarhului Daniel. Prefăcricul spune, în acest cuvânt pastoral, următoarele: „Iar credincioșii, care au totuși teamă de a se împărți din același Sfânt Potir cu aceeași linguriță, vor cere sfatul preotului duhovnic spre a se întări în

credință și a spori în comuniune bisericească”.

Comunicatul propriu-zis a fost emis de Patriarhie în 27 februarie și a recomandat: „Persoanele care au teama de îmbolnăvire prin împărțirea din Sfântul Potir cu lingurița comună pot cere preotului, în mod excepțional, împărțirea, în orice moment al zilei, din Sfânta Euharistie pentru bolnavi, care le poate fi oferită într-o linguriță adusă de acasă și folosită exclusiv în acest scop, de o singură persoană (o fi-rimintă din Sfânta Euharistie este pusă într-o linguriță cu vin)”.

Pe scurt, Comunicatul Patriarhiei recomandă celor care se tem de îmbolnăvire să ceară împărțirea cu lingurița proprie, iar Cuvântul pastoral al Patriarhiei recomandă celor care se tem de a se îmbolnăvi cu aceeași linguriță să ceară sfatul duhovnicului. Avem aici două tipuri de temeri: teama de îmbolnăvire și teama de împărțirea cu aceeași linguriță. Avem și două tipuri de cereri: să ceri voie cu lingurița proprie și să ceri un sfat. Este oare aici o ezitare, o imprecizie, sau o confuzie pur și simplu?

(continuare în pagina 3)

Miracolele s-ar putea să nu fie suficiente pentru salvarea băncilor europene

Criza generată de pandemia de coronavirus nu avea cum să prindă pregătite băncile europene. Orice criză, chiar și mult mai mică, se poate dovedi fatală pentru multe instituții financiare ale zonei euro, în condițiile în care sistemul lor „imunitar” a fost puternic erodat de politica monetară a Băncii Centrale Europene din ultimul deceniu.

Acesta este contextul în care extinderea operațiunilor de refinanțare ale BCE și a programului de relaxare cantitativă nu a împiedicat indicele EURO Stoxx Banks, care include principalele 25 de bănci din zona euro, să atingă un nou minim istoric (vezi graficul 1).

Pe fondul ineficienței măsurilor anunțate după ultima ședință de politică monetară, BCE a completat planul de stimulare și cu operațiuni de refinanțare de până la 98 de zile. Băncile

au primit finanțări de 109,1 miliarde de euro în prima tranșă, după cum scrie Bloomberg. Din păcate, astfel de măsuri nu „vindecă” portofoliile de credite neperformante și nici nu îmbunătățesc gradul de capitalizare. În ciuda unor rate de acoperire a capitalului care se apropie, de multe ori, de 20%, sau depășesc semnificativ acest prag în cazul băncilor din Scan-

dinavia, capitalul băncilor europene nu pare a fi suficient.

De ce? Pentru că sistemul de ponderare în funcție de risc a expunerilor „ascunde” adevărata situație. De exemplu, obligațiunile guvernamentale au pondere zero, adică nu este alocat capital pentru acoperirea unor eventuale pierderi la nivelul acestui segment.

(continuare în pagina 3)



Fugă fără precedent a capitalului străin din economiile emergente

Datele în timp real de la Institute of International Finance (IIF) arată ieșiri extrem de mari ale capitalului de pe piețele emergente, care le-au depășit cu mult pe cele din perioada acută a crizei financiare globale din toamna anului 2008 (vezi graficul).

Un șoc asemănător celui din perioada crizei financiare globale s-a înregistrat în luna mai 2013, când Federal Reserve a anunțat planurile pentru temperarea programului de relaxare cantitativă. În urma reacției violente a piețelor, în special a celor de obligațiuni guvernamentale, banca centrală americană a revenit asupra deciziei și a anunțat o nouă etapă a relaxării cantitative, care a adunat 1,5 trilioane de dolari bilanțului său până în 2015. Criza de pe bursele din China, din vara anului 2015, a avut un efect negativ semnificativ mai redus asupra fluxurilor de capital către economiile emergente.

Datele de la IIF arată ieșiri cumulate ale capitalului de aproape 60 de miliarde de dolari începând din ultima parte

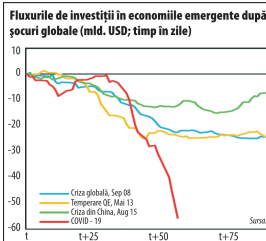
a lunii ianuarie 2020 până în prezent, în condițiile în care analiza include peste 20 de economii emergente, printre care se regăsesc India, China, Africa

tal vor rămâne deosebit de severe, chiar dacă efectele pozitive ale unor politici macroeconomice se vor manifesta în curând”, se mai arată în raportul de la IIF.

În plus, „oprește bruscă fluxurile de capital reprezentând un risc extrem de ridicat mai ales pentru țările cu nevoi ridicate de finanțare externă”.

Analizii de la IIF susțin că, raportat la nivelul rezervelor valutare, cel mai mare necesar de finanțare se înregistrează în Turcia și Africa de Sud, în timp ce vulnerabilități semnificative se înregistrează în Chile și Columbia, pe fondul scăderii prețurilor materiei prime. Economia noastră se află, din păcate, în această categorie a necesarului ridicat de finanțare externă, pe fondul creșterii explozive a deficitului de cont curent în ultimii ani, iar ajustarea brută a dezechilibrelor externe reprezintă aproape o certitudine.

CĂLIN RECHEA



de Sud și Turcia.

Epidemia de coronavirus este caracterizată drept „șoc fără precedent” în analiza de la IIF, care avertizează că vor exista ajustări brutale ale deficitelor de cont curent, pe fondul reducerii substanțiale a finanțării externe. „Șocurile asupra fluxurilor de capi-