

■ ÎN URMĂTORII CINCI ANI / Orban urmărește ca PIB-ul pe cap de locuitor să depășească media UE **PAGINA 3**

■ BVB: "Statul trebuie să fie un partener care să încurajeze prezența companiilor românești pe bursa locală" **PAGINA 4**



■ BOGDAN BADEA, CEO HIDROELECTRICA: "2020 va fi mai prost decât anii trecuți, din punct de vedere al producției" **PAGINA 9**

■ GOLDRING: "Mai sunt bursele corelate cu ceea ce se întâmplă în economie?" **PAGINA 11**

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE  
Victor Brauner s-a născut de ziua lui **PAGINA 11**



GRAM AUR = 236,6455 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,5129 RON EURO = 4,8358 RON DOLAR = 4,2483 RON

STEPHEN KOTKIN, PROFESOR LA UNIVERSITATEA PRINCETON:

## "Investitorii trebuie să își schimbe fundamental modul în care evaluează riscul"

● "Trebuie să luăm mai în serios evenimentele care nu sunt previzibile, stabile sau ușor perceptibile" ● "Față de primul colaps al globalizării, acum suntem mult mai bine echipați pentru recuperare"

Dezintegrarea globalizării este o cale pe care lumea a mai parcurs-o și, deși există lecții pe care le putem învăța din experiențele anterioare, cel mai important pentru investitori este, acum, faptul că se impune o schimbare fundamentală a modului în care evaluăm riscul, conform spuselor lui Stephen Kotkin, profesor de istorie și afaceri internaționale la Universitatea Princeton din SUA. Domnia sa a afirmat, citat de Investment Magazine, că măsurarea riscului în perioade normale nu este la fel cu cea din perioadele anormale.

"Evaluările noastre de risc sunt inteligente, sunt amănunțite și se îmbină bine, dar, în general, privim tipul de evenimente pe care le-am trăit drept «bede negre» (n.r. eveniment extrem de rar)", spune Stephen Kotkin, adăugând: "Când astfel de evenimente, precum pandemia recentă de corona-

virus, apar în mod regulat, indică faptul că modelele de risc în sine sunt parte a problemei".

În opinia sa, pentru atenuarea acestei probleme, trebuie să luăm mai în serios "interacțiunile dinamice, neliniare, complexe", adică evenimentele care nu sunt previzibile, stabile sau ușor perceptibile. Stephen Kotkin explică: "Sunt foarte, foarte dificile, aproape imposibil de modelat, acesta fiind unul dintre motivele pentru care nu le putem acorda suficientă atenție".

Profesorul Kotkin susține că "adevărul incomod" pentru economiști și investitori este că aceștia trebuie să se îndepărteze de datele financiare și să caute sisteme mai adaptive. "Dacă nu poți modela riscul sistemic foarte ușor, este foarte greu să îl utilizezi în portofolii", potrivit afirmațiilor domniei sale. (A.V.)

(continuare în pagina 12)

## Chiar s-au creat locuri de muncă în Statele Unite sau totul este doar o iluzie?

Încă se mai aude ecoul exploziei de entuziasm provocate de publicarea datelor oficiale referitoare la piața muncii din SUA.



CĂLIN RECHEȘ

Conform raportului de la BLS (Bureau of Labor Statistics), realizat pe baza sondajului de la nivelul firmelor, în luna mai 2020 s-au creat 2,5 milioane de locuri de muncă, în condițiile în care așteptările de pe piață arătau pierderea a 7,5 milioane de locuri de muncă.

Comparativ cu luna precedentă, când s-au pierdut 20,7 milioane locuri de muncă, redresarea are forma unui

litere "V" extrem de ascuțite (vezi graficul 1), dar este extrem de înșelătoare, chiar și înainte de citirea notelor suplimentare din comunicatul de presă de la BLS.

"Surpriza are dimensiuni colosale", a scris Financial Times pornind de la dinamica lunară a locurilor de muncă. "Acesta este unul dintre cele mai mari șocuri statistice din istorie, dacă nu cel mai mare", a declarat James Knightley, economist-șef pentru piețele internaționale la ING, pentru Business Insider.

(continuare în pagina 12)



## PANDEMIE ȘI MANIPULĂRI POLITICE

### Primarul Firea, atacuri în cascadă la adresa guvernului

● Firea: "Pentru modul în care Ministerul Sănătății și DSP gestionează în țara aceasta combaterea bolii pe care o traversăm, dar și pentru cum gestionează Ministerul această pandemie și îi sperie inutil pe români și bagă groaza în toată lumea și prăbușește economia, acest Guvern trebuie să cadă"

Primarul General al Capitalei, Gabriela Firea, a lansat mai multe atacuri la adresa actualului guvern, principalul punct de plecare fiind legat de gestionarea pandemiei. Moțune de cenzură, dosare penale pentru zădărnici combateri bolilor, subminarea economiei sunt câteva dintre acuzațiile aduse cabinetului Orban de către edilul Bucureștilui.

Gabriela Firea susține că nu se dorește să se cunoască adevărul și că

guvernămții doresc ca cetățenii să stea cu teamă: "Nu se dorește să se cunoască adevărul, nu se dorește ca românii să fie informați, probabil se consideră că trebuie să stăm cu teamă, cu frică, anxietate socială, se pierd locuri de muncă, se omoară economia și cei care ne tot sperie și ne arată pisica nici măcar nu vin cu argumente științifice.

O.D.

(continuare în pagina 3)

FMI FACE APEL LA CREDITORII PRIVAȚI

# Coronavirus a reînviat o tradiție milenară, ștergerea datoriilor



2,5  
trilioane de dolari,  
nevoia de  
finanțare a țărilor  
sărace

În Malta, problemele datoriilor și cele de sănătate s-au îmbinat deosebit de elegant în fotografie este înfățișată închisoarea datornicilor din secolul al XVIII-lea, la Castellania din Valletta, unde acum funcționează Ministerul Sănătății.

Faptul pare un ecou al romanului "Erewhon"

publicat în 1872 anonim de Samuel Butler, imaginând o societate distopică, unde criminalii și hoții sunt considerați bolnavi care necesită tratament și prin urmare sunt internați în spital, iar bolnavii sunt încarcerați în închisori.

După 150 de ani, trăim vremuri similare acestei satire.

Ștergerea datoriilor este o practică a regiilor sumerieni consemnată în istorie. Ea s-a perpetuat din Babilon până în Iudeea, devenind o obligație consemnată în Biblie drept punciă divină. Această tradiție a fost menținută în creștinism, fiind străjuită de Biserica Catolică până în secolul al XVII-lea. De la acel moment, în civilizația occidentală, datoriile nu au mai fost șterse, iar datornicii au fost hățuiți și ostracizați. Închisoarea datornicilor este totuși o invenție a secolului al XIV-lea.

Situația mondială a datoriilor care,

prin raport cu PIB-ul planetei, nu vor mai putea fi niciodată plătite, dimpreună cu criza sanitară care a oprit lumea din activitate parțial, forțează acum revenirea tradiției în privința ștergerii datoriilor și diminuarea discrepanței de așteptare care se dovedește acum că este disfuncțională. Măsurile de aparentă credință, propuse de FMI acum – un creditor care întotdeauna a manifestat rigoare – dar și propunerile de acum două luni ale G20 de ștergere a datoriei țărilor sărace par să fie un ecou al îndemnului Papei Francisc.

În realitate, ștergerea datoriilor este o necesitate economică. Nu ține de ge-

nerozitate și nici de solicitarea impetuoasă a autorității religioase.

În sfârșit organismele financiare internaționale par să înceapă să înțeleagă faptul că modelul de dezvoltare economică pe care l-au promovat duce într-o fundătură și indiferent dacă înțeleg sau nu acest lucru, faptul ștergerii datoriilor este scandalos în raport cu doctrina pe care au propagat-o până acum.

Zeci de țări care au împrumutat la investitori privați cumulează datorii pe măsură ce economiile lor s-au prăbușit pe fondul COVID-19. Pentru statele în curs de dezvoltare care se confruntă deja cu o supraîndatorare provocată

de pandemie sunt cu atât mai critice. Acestea vor avea nevoie de sprijin semnificativ de lichiditate și finanțare pentru a face față pandemiei, pe care Fondului Monetar Internațional (FMI) le estimează că se vor ridica la cel puțin 2,5 trilioane de dolari.

Recent, FMI a transmis un îndeamn creditorilor privați să șteargă datoriile celor mai sărace țări din lume, ca ajutor în lupta împotriva pandemiei de coronavirus care a lovit întreaga mapamond.

ADELINA TOADER  
(continuare în pagina 12)