

■ OPINII / Dobânzile anemice lasă dividendele fără termen de comparație solid  
**PAGINA 4**

■ IONUȚ DUMITRU, RAIFFEISEN BANK: "Nu există alternativă la consolidarea fiscală"  
**PAGINA 9**



■ GABRIEL BIRIȘ, SPECIALIST FISCAL: "Orice leu cheltuit în plus astăzi este un leu împrumutat"  
**PAGINA 9**

■ BCR a revizuit în jos creșterea economică a României din 2021, la +2,7%  
**PAGINA 11**

■ ADRIAN TĂNASE, BURSA DE VALORI BUCUREȘTI: "Încurajez antreprenorii să se uite cu mai multă convingere către piața de capital"  
**PAGINA 11**

■ Spațiu de recreere în valoare de 21 milioane lei, amenajat cu fonduri europene  
**PAGINA 11**

**GRAM AUR = 238,7471 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 4,5042 RON**

**EURO = 4,8738 RON**

**DOLAR = 4,0922 RON**

## Eventuala renunțare la Euribor, în atenția BCE

● Dobânda de referință Euribor va continua să fie utilizată după ce Libor nu va mai exista, de la finele lui 2021

Un comitet de lucru susținut de Banca Centrală Europeană (BCE) explorează opțiunile pentru o tranziție către o altă referință a sistemului financiar al Uniunii Europene în cazul în care Euribor va înceta să mai existe, chiar dacă deocamdată nu se pune problema eliminării acesteia.

Amintim că Euribor este rata dobânzii practică pe piața interbancară din zona euro.

Potrivit Bloomberg, în timp ce grupul de lucru al BCE pentru dobânzi fără risc a informat că nu există planuri actuale de retragere a referinței Euribor, care este legată de o piață de produse financiare cu o valoare notională de 180 de trilioane de euro (214 trilioane de dolari), acesta explorează consecințele unei renunțări la dobândă.

Spre deosebire de dobânda interbancară Libor (London Interbank

Offered Rates), Euribor va supraviețui după sfârșitul anului 2021, când referința de la Londra va fi eliminată. Cu toate acestea, conform Bloomberg, există speculații potrivit cărora și Euribor ar putea fi în cele din urmă eliminată treptat, ca parte a unei revizuirii mai ample a referințelor afectate de scandaluri de manipulare.

BCE a informat în luna iulie că băncile trebuie să fie pregătite pentru toate scenariile, inclusiv pentru sfârșitul Euribor.

În acest context, autoritățile de reglementare se pronunță în favoarea dobânzii pe termen scurt pentru euro, o referință relativ nouă cunoscută drept ESTR, pe fondul tranzațiilor robuste care stau la baza dobânzii.

V.R.

(continuare în pagina 12)

## BCE avertizează că politicile sale pot conduce la prăbușirea piețelor financiare și imobiliare

Ultimul raport asupra stabilității financiare de la BCE ar trebui să fie intitulat, mai degrabă, "Raport asupra instabilității financiare".

Motivul este simplu: instituția monetară a zonei euro lansează aici numeroase avertismente cu privire la precaritatea stabilității de pe piețele financiare, fără a avea curajul să afirme că, de fapt, este vorba despre o stabilitate aparentă, rezultat al creșterii accelerate a divergenței dintre economia reală și cea financiară, în special de la declanșarea pandemiei de coronavirus.

Iar această divergență este un rezultat direct al politicilor monetare "im-

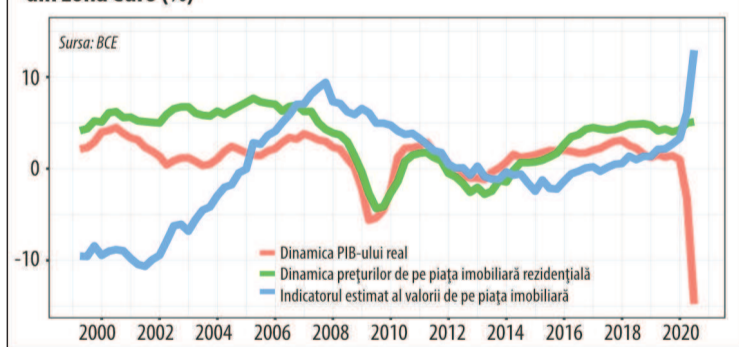
plementate" de BCE încă de la înființarea zonei euro.

"Băncile centrale creează instabilități, apoi trebuie să salveze sistemul în perioada de criză, iar prin aceasta creează și mai multe instabilități", a declarat recent William White, fost economist-șef al Băncii Reglementelor Internaționale (BIS), într-un interviu acordat publicației elvețiene The Market.

Iar cum nimeni nu știe sau nu îndrăznește să rupă acest cerc vicios, Băncii Centrale Europene i-a mai rămas doar opțiunea lansării avertismentelor.

(continuare în pagina 12)

### Dinamica economiei și a prețurilor de pe piața imobiliară rezidențială din zona euro (%)



## OMUL S(F)MINTEȘTE LOCUL

### Pe Victor cine îl apără?

Fiecare moment solemn are parte și de o clipă de ridicol. Nu avem o statistică livratoare de procente, dar aproape la orice înscăunare, nuntă, înmormântare, ridicare în grad, comemorare, aniversare, trebuie să existe, într-un colț sau în prim-plan, un cineva care își șterge, discret sau zgomotos, nasul pe mâneca sau pe poalele fracului.

Un mare sportiv a murit. Cu acest prilej, trist, un politician autohton nu a ratat ocazia să dea o bătă în baltă, chiar dacă la o privire mai atentă este o ditamai teșlă (unealta tâmplarului) repezit în propriile turloae. La noi e campanie electorală. Orice prilej este bun de mulți în scop electoral, mai ales dispariția unei vedete de talie mondială. Victor Ponta, emoționat până la lacrimi, și-a pus tot sufletul în copy și paste, fiind convins că de data aceasta gândește și simte exact ca jurnaliștii de la Al Jazeera, în prima parte a mesajului, și ca marele fotbalist en-

glez Gary Lineker, în partea de final. A postat în limba engleză, semn că Google Translate a fost lăsat să șomeze. Asumat, ca tot politicianul care se respectă, când rețelele de socializare au luat foc pe motiv de plagiat în formă continuată, fostul premier a șters postarea de pe Twitter și a pus alta și chiar dacă se apropie ziua Sfântului Andrei, Victor Ponta lasă impresia că nici usturoi nu a mâncat și nici tastatura nu-i miroase, aproape la fel ca în cazul doctoratului.

Marele dispărut, Maradona, a avut o problemă uriașă cu drogurile și alcoolul. Acum, la plecare, sunt multe voci care se întreabă, retoric, de ce nu s-a găsit nimeni care să îl apere pe Diego de el însuși? Coborând nivelul discuției până la cota politicilor autohtone, o altă întrebare se naște, pe Victor cine îl apără? ■

DAN NICOLAIE

DAN NICOLAIE

### CORESPONDENȚĂ DIN FRANȚA

# Coronavirusul din jurul Turnului Eiffel



Henri Riviere (1864-1951), "Cele 36 de vederi ale Turnului Eiffel", litografii în cinci culori, 1902

Fransa este una dintre puținele țări din Europa care a preferat să aplice măsuri stricte de izolare totală și atunci când al doilea val al epidemiei a devenit suficient de puternic. Astfel că, începând cu 30 octombrie, declarația pe proprie răspundere, care trebuie să indice motivele în cazul deplasărilor (document adoptat mai ales în țările latine), a redevenit «literă de lege».

În încercarea să diminueze percepția evident negativă legată de această criză și perioadă, președintele Emma-

nuel Macron s-a adresat public la televiziune în seara zilei de 24 noiembrie: „Nimic nu este mai rău decât incertitudinea și impresia de tristețe nesfârșită. Avem nevoie de consecvență, claritate, să știm împreună unde mergem”.

Domnia sa a adăugat: "Este o situație extrem de dificilă, deoarece pandemia este în mod inerent imprevizibilă și globală, dar crizele pot - într-un final - accelera progresul, iar noi trebuie să fim prezenți la întâlnirea istoriei, Franța are totul pentru a fi acolo”.

Conștient de eforturile depuse, președintele s-a referit la pașii care vor

fi adoptați pentru revenirea la normal în trei etape, în funcție de evoluția stării de sănătate. Domnia sa a anunțat că, mai întâi, din 28 noiembrie, se deschid magazinele nealimentare, numite "neesențiale" (librării, decorațiuni, mobilier, îmbrăcăminte, încălțăminte etc.), apoi, după 15 decembrie, în perioada Sărbătorilor de Iarnă, carantina se suspendă, cu toate că starea de urgență și interdicția de a circula rămân valabile între 21h și 7h (cu excepția datelor de 24 și 31 decembrie), și în sfârșit, după 20 ianuarie 2021 se vor redeschide restaurantele și barurile.

Executivul anunțase deja că nu avea în vedere încetarea carantinei dintr-o dată, potrivit ministrului Sănătății Olivier Véran, care spunea acum câteva zile: „Nivelul de circulație al virusului este același ca la momentul stării de alertă, deci nu se pune problema de a reveni la condițiile normale, chiar dacă numărul pacienților în reanimare continuă să scadă”.

Veste descoperirii vaccinului care ar putea să însemne eliberarea din pandemie a determinat Franța să acționeze rapid. (M.C.)

(continuare în pagina 12)