

GOLDMAN SACHS
AVERTIZEAZĂ:

Principiul “too big to fail” nu mai poate fi aplicat în China

- Falimentele companiilor de stat chineze au crescut puternic de la sfârșitul anului 2019 până acum
- Riscul de credit rămâne ridicat, deși este puțin probabil să apară probleme sistemice

Dimensiunea și tipul falimentelor care au avut loc în China, în ultima perioadă, indică faptul că este posibil ca principiul “too-big-to-fail” (“prea mare ca să falimenteze”) să nu se mai aplice debitorilor din țara asiatică, potrivit unui raport al Goldman Sachs Group Inc., citat de Bloomberg.

Conform analizelor băncii americane, de la sfârșitul anului 2019 până în prezent a crescut semnificativ numărul falimentelor companiilor de stat chineze, iar unii debitori care nu au reușit să ramburseze datoriile, cum este cazul China Fortune Land Development Co., au câștigat mari de obligațiuni restante la plată.

Preocupările legate de sănătatea financiară a sistemului, respectiv de gestionarea datoriilor neperformante de către China Huarong Asset Management Co. (societate de stat), care are titluri în moneda americană restante de aproximativ 21 de miliarde de dolari, au afectat puternic piața asiatică de obligațiuni în moneda SUA, din aprilie, după ce eșecul său în publicarea rezultatelor financiare a scut speculații cu privire la o potențială restructurare a datoriilor.

Raportul Goldman Sachs notează: “Factorii de decizie din China sunt, acum, mult mai puțin dispuși să acorde sprijin chiar și corporațiilor mari sau entităților de stat. În comparație cu anii trecuți, autoritățile sunt mai puțin doritoare să intervină și să salveze aceste societăți”.

Totuși, Goldman menționează că, deși există indicii legate de o scădere a sprijinului guvernamental implicit pentru împrumutați cu probleme, în China, nu înseamnă că nu există ajutor din partea statului.

Dacă guvernul va oferi sau nu sprijin în viitor este o decizie ce va fi, probabil, influențată de necesitatea de prevenire a apariției presiunilor sistemice și de limitare a contagiunii, spun analiștii Goldman, făcând referire la creșterea stresului legat de rambursarea creditorilor.

A.N.
(continuare în pagina 12)

CORESPONDENȚĂ DIN CRETĂ

Hotelierii cretani au profitat de pandemie să se dezvolte

- Statul grec a susținut cu sume importante afacerile din turism
- Turisții sunt precauți și nu-și mai cumpără vacanțe organizate ca înainte de pandemie, ci se focusează pe last minute-uri, ceea ce dă peste cap mai ales planurile companiilor din aviație
- Reprezentanții turismului cretan se așteaptă să urmeze un sezon exploziv



Turismul se numără printre cele mai afectate sectoare de pandemie de Covid-19, la nivel global, în contextul în care prima parte a anului trecut a fost lock-down în majoritatea țărilor, iar restul anului a fost caracterizat de restricții, atât la nivelul fiecărei țări, cât și în toată Europa. Cu toate acestea, în zone precum Creta hotelierii au profitat de gradul scăzut de ocupare și de sumele importante acordate de stat ca sprijin pentru jucătorii din turism și și-au dezvoltat afacerile. Mai exact, și-au reabilitat parțial sau total unitățile de cazare, au îmbunătățit condițiile și au extins facilită-

țile sau chiar și-au construit hoteluri noi, potrivit lui Grigoris Toutoudakis, general manager Amaze Holidays, care reprezintă Memento Hotel în Grecia.

“Am avut un sprijin foarte bun din partea guvernului, care a susținut inclusiv personalul și locurile de muncă, astfel încât atunci când vom reveni cu activitatea la normal vom porni de la o bază sănătoasă, iar oamenii nu vor fi disperși”, a explicat domnia sa, într-o întâlnire restrânsă cu jurnaliștii români.

Grigoris Toutoudakis a precizat: “În Grecia răspunsul la pandemie a fost foarte rapid și, la început, au fost puține cazuri de Covid, drept pentru care ne-am aflat

pe lista cu destinații sigure. Anul trecut nu am fost printre țările cu grad ridicat de infectare, dar anul acesta nu a mai fost la fel, de aceea în continuare România ne ține pe lista galbenă. Însă cifrele au început să scadă și sperăm să trecem pe lista verde cât de curând și pentru România, și pentru Danemarca, și pentru Franța. Piața britanică este una cheie pentru Grecia, dar încă așteptăm să se deschidă și aceasta. Turisții din toate țările sunt streșiți din cauza pandemiei, dar hotelurile încep ușor-ușor să se deschidă”.

Potrivit reprezentanților Amaze Holidays, jumătate din hotelurile din Creta au fost închise anul trecut, iar pentru ceal-

tă jumătate gradul de ocupare a fost de 35-40%, acestea având, deci, o activitate de bază, de supraviețuire. Niciun hotel nu s-a închis de tot, în Creta, a mai spus Toutoudakis, apreciind că, anul acesta, doar în jur de 5% dintre hoteluri sunt închise, dar nu în faliment: “Nu există un motiv serios să nu deschizi. Criza a creat stres, unii dintre hotelieri, care aveau datorii, au pus în vânzare hotelurile, însă deși proprietatea s-a putea să și schimbe proprietarul, pentru că sunt anumite fonduri interesate să cumpere proprietăți, hotelurile sunt operaționale”.

Până la urmă nu conștientizăm cine este proprietar, dacă nu am pierdut. Practic,

noi am crescut capacitățile de cazare. De exemplu în Creta, în 2019, erau pregătite să fie puse pe piață încă 4000 de paturi, însă deși nu au fost inaugurate pentru că am trecut prin pandemie, vor apărea pe piață acest noi capacități. Din 2018 și 2019 majoritatea proprietăților au început să fie renovate, pentru a-și crește calitatea. Sunt și hoteluri care nu au nevoie să investească, pentru că 80% dintre turiști vin an de an și au grad de ocupare foarte mare bazat pe turisți repetitivi”.

EMILIA OLESKU
(continuare în pagina 11)

Cât mai “veghează” BNR la scăderea accelerată a puterii de cumpărare a leului?

In cadrul ceremoniei de lansare a leului nou, la 1 Iulie 2005, guvernatorul BNR a declarat că “nu dorește leului nou viață lungă, ci îi dorește viață sănătoasă”.

Din punct de vedere al unei monede naționale, “sănătatea” nu poate însemna decât păstrarea puterii de cumpărare, iar pentru leul nou aceasta s-a deteriorat semnificativ.

Calculată pe baza Indicelui Prețurilor de Consum (IPC) de la INS, puterea de cumpărare a leului nou s-a redus cu peste 44% în luna mai 2021 față de luna iunie 2005 (vezi graficul 1).

Scăderea fost consecința unei creșteri cu aproape 80% a IPC în același interval de timp. Din ianuarie 1991 până în luna mai 2021 puterea de cumpărare a unității monetare emise de BNR a scăzut cu 99,97%.

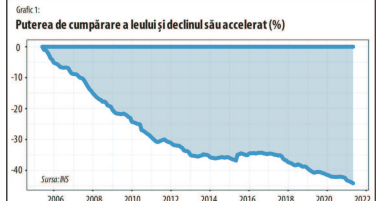


CALIN
RECCHIA

“Banca Națională a României are ca obiectiv fundamental asigurarea și menținerea stabilității prețurilor”, după cum se arată pe site-ul instituției monetare a statului român, iar “banca centrală stabilește strategia de politică monetară și decide asupra instrumentelor și a procedurilor pe care le utilizează pentru

implementarea politicii monetare”. Și-a îndeplinit BNR misiunea și obligația legală? Nici pe departe. IPC și indicii core și-au reluat creșterea accelerată în 2017, după trei ani de relativă stabilitate, iar apoi creșterea s-a temperat, dar nu a coborât sub 2% (vezi graficul 2).

(continuare în pagina 12)



Putin-Biden: doi pe un balansoar de mult înțepenit

Vai, ce frumoase erau vremurile războiului rece! Cînd Hrușciov și Kennedy s-au înfruntat față în față, așa... să dea o tură pe la Hollywood și să vadă ce-i de făcut cu rachetele din Cuba, se deschideau porțile cerului și se cutremurau zăgăzurile din întunecimul pămîntului. Este adevărat, Hrușciov a zis în urma înfrîngerii că dacă America a putut să aleagă un om atât de slab ca Președinte, soarta ci este că și pechetea. Lucru cu care, se pare, și amănii americani au dat mîna cu Gorbaciov și l-a rugat, în vîzîl și auzul lumii întregi, să scîrme zidul ridicat în mijlocul Berlinului, dacă vrea să arate că este, cu adevărat, partizanul “Marii Antante” ruso-americane, menită să conducă lumea psihică și înfrînătoare a noilor ere post-război rece. Omul s-a conformat, dar numai el știe ce i-a plătit pie-

Cornel Codîță

Biden are nevoie de un succes semnificativ pentru a da relief mandatului său, din perspectiva agendei internaționale. Putin are nevoie de un succes “istoric” pentru că furia destinului său politic se apropie de par, iar în joc este moștenirea de care Istoria îi va lega numele.



lea după aia! Mă rog, de la vremurile celui de al doilea război mondial, cînd reuniunile trioului Stalin-Roosevelt-Churchill puneau lumea la cale, vîndeau și cumpărau la procente destine istorice ale țărilor noastre din centrul, estul și sudul Europei, mitul importanței piramidale a înfrîngerilor directe dintre liderii în funcție ai celor două superputeri a fost cu griji întreprins, nu fără un dram de adevăr, plus un car de beneficii strategice și politice pentru ambele părți. După aceea, lucrurile au cam decalat. Yeltsin s-a înfrînt și el cu Clinton, dar unul era atît de beat, iar celălalt atît de cherechelit, încît nimeni nu mai știe de ce s-au cîntat de folos. După care, a venit era Putin. La început, omului de

la Kremlin i s-au făcut avansuri serioase. Bush jr. l-a invitat chiar la ranch-ul personal din Texas, de unde a spus lui-mîi întregi, cu ochii umziți de emoție, că Putin e un tip solid, cu care se poate face, cu siguranță, “politică mare”. Ori friptura de vacă a fost prea ară, ori Bush a fost prea consumat de lecturile biblice și pregătirile următorului război, ca să mai a seamă la tînerul necopt de la Moscova, cert este că America a stabilit pentru Rusia statutul de putere regională sau, dacă dorim, putere globală dar... de mîna a doua. Nu interesează, prin urmare, ce zice și ce face, decît așa. la mîna a doua. Sau a treia... funcție de circumstanțe și de termi.

(continuare în pagina 3)