

■ Vânzarea activelor statului, prilej de dispută politică în Camera Deputaților  
PAGINA 3

■ Sistemul bancar a înregistrat un surplus de lichiditate de 3 miliarde lei, în mai  
PAGINA 9



■ EURO 2020 / Veste bună pentru tricolori - s-a retras Pandev; veste proastă - Germania își revine  
PAGINA 10

■ PLASAMENTE ALTERNATIVE / Prețuri pentru contemporanii contemporani  
PAGINA 11  
■ Cererea pentru facilitatea reverse repo a Fed explodează și se îndreaptă către 1 trilion de dolari  
PAGINA 12

■ INFLUENȚĂ DE PERSPECTIVELE POLITICII MONETARE A SUA / Bursa japoneză, în cea mai mare scădere din ultimele patru luni  
PAGINA 12

GRAM AUR = 238,2808 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,4992 RON

EURO = 4,9250 RON

DOLAR = 4,1340 RON

SOARTA MINERITULUI ROMÂNESC, ÎN ATENȚIA DEPUTAȚILOR  
Închiderea minelor - bătută în cuie la Bruxelles, alocarea de fonduri - insuficientă

● Dumitru Fornea, secretar general CSN Meridian: "Dacă nu se acoperă pierderea de locuri de muncă prin realizarea de investiții în infrastructura interconectată cu alte zone, problemele sociale existente se vor acutiza"

Lămurirea viitorului mineritului de cărbune și uraniu în România și apariția de companii private în Planul Național de Reziliență și Redresare trimis Comisiei Europene sunt temele care ar urma să fie discutate de parlamentari, astăzi, în plenul Camerei Deputaților, cu Virgil Popescu, ministrul Energiei, în cadrul dezbaterii din programul "Ora Guvernului". Dezbaterile a fost solicitată de grupul deputaților din partea Alianței pentru Unirea Românilor, imediat după publicarea PNRR-ului trimis Comisiei Europene și după decizia închiderii minelor de uraniu de la Crucea, presunș și a aprobării ordonanței de urgență în urma căreia aproape 8500 de mineri și angajați în domeniul energiei vor fi disponibilizați.

În ceea ce privește PNRR-ul, în documentul trimis de Guvern către Comisia Europeană se insistă pe reforma privind decarbonizarea sistemului energetic, dar acesta nu conține o anvelopă bugetară care să se potrivească cu nivelul de ambiție al autorităților, care fac trecerea de la un model energetic la altul fără să prevadă banii necesari pentru acest lucru.

Dumitru Fornea, secretar general al Confederației Sindicale Naționale Meridian și raportor al Comitetului Economic și Social European (CESE) a declarat pentru ziarul BURSA: "Țara noastră intră într-un program de închidere a minelor de cărbune, ce se va finaliza în anul 2032. Nu știu cât de pregătite sunt autoritățile să preia unda de șoc, pentru că, pe lângă acest program de închidere - nu de restructurare cum susțin unii reprezentanți ai autorităților -, vor trebui luate măsuri complementare de sprijin și găsite noi locuri de muncă pentru mineri disponibilizați. Pentru cei care se pensionează sau intră în programul de asistență socială, statul nu va avea preocupări legate de ce se va întâmpla după închiderea minelor. În schimb, pentru tinerii angajați din industria minieră trebuie găsite noi oportunități.

GEORGE MARINESCU  
(continuare în pagina 3)

# Cât de bună este capitalizarea sistemului nostru bancar?



Colaj de MAKE

## Sistemul bancar, sub lupa...

Reprezentanții sectorului bancar susțin că sistemul are o capitalizare deosebit de ridicată și o lichiditate bună, la finalul anului 2020 având un sistem bancar stabil, cu o solvabilitate de peste 25% și cu o lichiditate mult îmbunătățită. Conform datelor de la BNR, indicatorul de solvabilitate al sistemului bancar a fost de 25,1%, în ultimul trimestru al anului trecut, și a înregistrat o ușoară scădere în T1 2021, până la 24,6% (vezi graficul 1).

Chiar și așa, nivelul este de peste trei ori mai mare decât 8%, pragul sub care nu poate să coboare indicatorul conform cerințelor de reglementare pri-



CĂLIN RECHEȘ

vind adevărate capitalului. Valoarea minimă, de 11,9%, a fost înregistrată în T3 2008.

La prima vedere, o valoare a indicatorului de solvabilitate de peste trei ori mai mare decât minimul reglementat arată o capitalizare deosebit de bună, însă există o serie de elemente "periculoase" dincolo de prima impresie.

Unul dintre cele mai importante este faptul că rata de adevărate a capitalului se calculează ca raport între capital și valoarea totală a activelor ponderate la risc, iar reglementările interne și internaționale oferă o pondere zero expunerilor față de datoria suverană, respectiv obligațiunile guvernamentale.

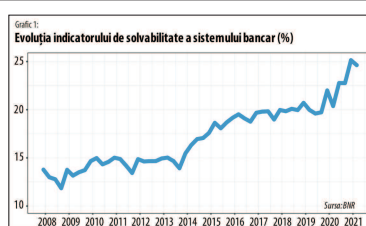
Să presupunem că o bancă are un bi-

lanț de 100 de unități monetare, format din credite (50 de unități) și obligațiuni guvernamentale (50 de unități) pe partea de activ, iar la pasiv există capitalul (10 unități) și depozite ale clienților (90 de unități).

Dacă ponderea de risc pentru credite este de 50%, atunci valoarea totală a activelor ponderate la risc este de 0,5x50+0x50, adică 25 de unități. În aceste condiții, rata de adevărate a capitalului este 10/25, adică 40%.

Dacă se schimbă structura bilanțieră la credite de 40 de unități și obligațiuni de 60 de unități, atunci activelor ponderate la risc vor fi de 0,5x40+0x60, adică 20 de unități, iar rata de adevărate a capitalului va crește până la 50%.

O astfel de schimbare a structurii bilanțiere s-a observat pentru sistemul ban-



car din țara noastră, unde ponderea titlurilor de valoare negociabile (obligațiuni) în total bilanț a depășit 22% de la începutul

anului curent, după o creștere puternică în ultimul deceniu (vezi graficul 2).  
(continuare în pagina 4)

## "Consumatorii ar trebui să accepte concesii, iar băncile să fie mai puțin rigide"

(Interviu cu conciliatorii Nela Petrișor, avocat și fost judecător al Înaltei Curți de Casație și Justiție și Septimiu Stoica, Președintele Bursei Române de Mărfuri)



Conciliatorii sunt personaje cheie în negocierea dintre consumatori și bănci, purtând în cadrul CSALB. Ei intermediază găsirea unei soluții amabile, iar la final propun o rezolvare pe care părțile o pot accepta sau o pot respinge. În 2021, peste 95% dintre soluțiile propuse de conciliatorii sunt acceptate de părți, mai ales că acestea au puterea unor hotărâri instanțiale. Nela Petrișor, avocat și conciliator, fost judecător al Înaltei Curți de Casație și Justiție, și Septimiu Stoica, Președintele Bursei Române de Mărfuri, avocat, conciliator, arbitru și mediator, transmit sfaturi consumatorilor și recomandări către bănci, pentru o derulare mai eficientă a negocierilor.

Reporter: Ce îi sfătuieți pe consumatori, pe ce ar trebui să pună accentul atunci când formulează cererea de intrare în negociere cu banca, pentru a avea șanse cât mai mari ca cererea să fie acceptată?

Nela Petrișor: Cererea pe care consumatorul o trimite către CSALB trebuie să fie motivată. Nu este suficient să intre în aplicația de pe site-ul Centului, să completeze un document și să îl lanseze online fără o motivare, fără argumente. Ținând cont că în cadrul negocierilor purtate la CSALB soluția este una personalizată, atunci și cazul are particularități pe care părțile implicate în negociere trebuie să le cunoască. Doar în acest mod contractul poate fi adaptat la nevoile actuale ale consumatorului care a făcut solicitarea.

(continuare în pagina 4)

## Oferta publică de vânzare a acțiunilor One United Properties începe astăzi

● Compania țintește o evaluare bursieră de trei miliarde lei - cel mai mare emitent ce vrea să vină la BVB în ultimii patru ani ● Pentru tranșa de retail cu alocare garantată, subscrierea minimă este de 5.300 lei și cea maximă de 212.000 lei

Oferta prin care dezvoltatorul imobiliar One United Properties (ONP) vrea să vândă cel mult 130 milioane de acțiuni noi, echivalentul unei majorități a capitalului de 10%, începe astăzi, operațiune prin care compania fondată de Victor Ciăpușanu și Andrei Diaconescu speră să strângă 274 milioane de lei de investitori, conform datelor din prospectul de listare întocmit de BRK Financial Group (BRK).

Compania țintește venirea în piață după ce, la finele lunii mai, Daniel Dinco, fondatorul producătorului de roboți soft-ware UPPath Inc., companie recent listată la New York Stock Exchange, a achiziționat, prin Ilevulcan, 5% din acțiunile

dezvoltatorului imobiliar.

Pentru tranșa investitorilor instituționali, cea care inițial are alocată 60% din ofertă, intervalul de subscriere este de situat între 1,93 lei/acțiune și 2,12 lei/acțiune, echivalentul unei evaluări între 2,76 miliarde lei și 3,03 miliarde lei, ceea ce este posibil să facă din One United Properties cea mai mare companie care vine la BVB în ultimii patru ani, după Digi Communications.

Nu este exclus ca, în final, retailului să-i revină o bucată mai mare din oferta decât instituționalilor

Pentru retail, care poate subscrie doar la prețul de 21 lei, există două tranșe: cu

alocare garantată a subscrierilor pe principiul primul venit-primul servit și cu alocare pro-rata - fiecare tranșă având alocate câte 26 milioane de acțiuni (20% din ofertă). Pentru tranșa cu alocare garantată, subscrierea minimă este de 2.500 de acțiuni, respectiv 5.300 de lei și maximă de 100.000 de acțiuni, echivalentul a 212.000 lei. În cazul tranșei cu alocare pro-rata, se va aplica o reducere de 3% la prețul ofertei, pentru subscrierile valabile din primele trei zile. În acest caz nu există plafon maxim al subscrierilor, cea minimă fiind tot de 2.500 de acțiuni.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 8)