

# ТЕМИ ОТ МЕДИИТЕ

## 03.08.2012 г.

Асоциация на индустриалния капитал в България

[offnews.offroad-bulgaria.com](http://offnews.offroad-bulgaria.com)

✓ **Домакините с право на осигуряване заради половинките си**

<http://offnews.offroad-bulgaria.com/index.php/86571/domakinite-s-pravo-na-osiguryavane-zaradi-mazhete-si>

**Неработещите съпрузи на самоосигуряващи се българи, като адвокатите и земеделците, ще имат право също да се осигуряват за болест, майчинство и пенсия своя сметка.**

Това ще бъде въведено с промени в три наредби, касаещи пенсиите, които Националният съвет за тристранно сътрудничество (НСТС) ще обсъжда утре – 3 август.

Идеята е съпрузите да се осигуряват, ако искат, върху минималния осигурителен доход за самоосигуряващите се (420 лв. в момента) и съответно върху минималния доход, върху който плащат земеделските производители (240 лв. в момента). В момента съпрузите на самоосигуряващите, които не работят, нямат право да се осигуряват за майчинство и пенсия и така не могат да получават обезщетения при раждане и да трупат стаж за пенсия.

Тристранката ще обсъжда и проект на нова наредба, която трябва да регламентира прехвърлянето на стаж и съответно пенсионни права за българите, които са работили в администрацията на Европейския съюз, Европейската централна банка (ЕЦБ) или Европейската инвестиционна банка (ЕИБ).

Това заседание на тристранката се отлагаше, докато Министерския съвет определи кои работодателски организации и синдикати са представителни и имат право да участват в НСТС.

Миналата сряда правителството определи за представителни двата синдиката – КНСБ и „Подкрепа“ и работодателските организации Българска стопанска камара (БСК), Конфедерацията на работодателите и индустриалците в България (КРИБ), Българската търговско-промишлена палата (БТПП) и Асоциация на индустриалния капитал в България (АИКБ).

Извън тристранката официално остана Съюзът за стопанска инициатива (ССИ) на Алексей Петров.

*Важни обществено-икономически и политически теми*

[Вестник Класа](#)

✓ **Ентузиазмът на България за членство в еврозоната се изпари**

<http://www.klassa.bg/news/Read/article/209659-%D0%95%D0%BD%D1%82%D1%83%D1%81%D0%B8%D0%B0%D0%B7%D0%BC%D1%8A%D1%82+%D0%BD%D0%B0+%D0%91%D1%8A%D0%BB%D0%B3%D0%B0%D1%80%D0%B8%D1%8F+%D0%B7%D0%BO+%D1%87%D0%BB%D0%B5%D0%BD%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%BE+%D0%B2+%D0%B5%D0%B2%D1%80%D0%BE%D0%B7%D0%BE%D0%BD%D0%B0%D1%82%D0%B0+%D1%81%D0%B5+%D0%B8%D0%B7%D0%BF%D0%B0%D1%80%D0%B8>

Най-бедните членки на ЕС, които до неотдавна нямаха търпение да се разделят с националните си парични единици за сметка на еврото, сега избягват единната валута – красноречив признак за падението на еврозоната от престижен и стабилен клуб до радиоактивен регион на финансова зараза, пише Йълдъз Садъкова. Новоразвиващи се икономики като България пазят дистанция заради страховете, че членството ще ги дърпа надолу и ще изиска от тях да се включат със собствени средства в спасяването на затруднените им съседи.

Българският финансов министър Симеон Дянков заяви миналата седмица за в. „Файненшъл таймс Дойчланд“, че макар София да покрива критериите за присъединяване, ще изчака да види каква форма ще придобие блокът. За разлика от останалите му европейски колеги българският финансов министър не се притеснява да говори открито за евентуален срив на паричното обединение. „Мисля, че има голяма вероятност еврозоната да престане да съществува в следващите шест месеца“, заяви Дянков за местен телевизионен канал през ноември 2011 г. Сега той казва, че преди да вземе решение, България иска да види дали регионът ще се споразумее за емитиране на единни облигации. За мнозина мярката е от решаващо значение за смъкването на лихвите по кредитирането на страни като Испания и Италия. „Искаме да знаем как ще изглеждат тези правила и дали ни носят преимущество, или са предимно в полза на най-силно задлъжнелите страни“, заяви Дянков в интервюто си за финансовото издание.

Позицията му отчетливо контрастира с по-ранния евроентузиазъм на София. През декември 2009 г. Иван Искров, управител на Българската народна банка (БНБ), изрази недоволството си, че въпреки че отговаря на изискванията (ниска инфлация, бюджетен дефицит под 3% от БВП и държавен дълг под 60% от БВП), страната остава извън еврозоната заради „неписани правила“. „Новите членки на ЕС са поставени в позицията да стрелят по движеща се мишена с патрони за пълпъдъци“, така управителят на централната банка коментира обезсърчените амбиции на нововъзникващите икономики за влизане в елитния клуб.

Днес въпросът за обединяването на задълженията е само един от възпиращите фактори за България. „Ползите намаляват, а разходите растат. Все още има риск от разпадане на проекта“, казва Георги Ангелов, икономист от институт „Отворено общество“ в София. „Социологическите проучвания показват силно занижена подкрепа за присъединяването към еврозоната“, допълва той, като обяснява, че за България въвеждането на еврото е вече под въпрос. В изследване от

2011 г. на финансирането от Джордж Сорос институт 52% от запитаните са се обявили против еврото и едва 25% подкрепят промяната. Освен единните облигации притеснение у България буди и перспективата да трябва да се включи във финансирането на новия спасителен фонд, казва Ангелов. „Ако страната стане част от еврозоната, ще трябва да дадем огромно количество пари в подкрепа на Испания, Гърция и Ирландия“, казва той и допълва, че като най-бедните граждани на ЕС българите са против подпомагането на тези страни, които при всичките им неволи си остават по-богати. Испания се върна в новините през последните дни. Въпреки че осигури спасителен пакет до €100 млрд. за разклатените си банки, измъчваната от рецесия страна продължава да се сблъсква с високи лихви по кредитирането. Испанската безработица е най-високата в ЕС и вече е на рекордно равнище за 36-годишната демократична история на страната. През второто тримесечие на 2012 г. показателят се покачи на 24,6%, като повече от половината от младото население е без препитание. На този фон растат опасенията, че Испания може скоро да се нуждае от спасяване не само на банките си, но и на правителството. Страната в сърцевината на еврокризата, Гърция, също е под светлината на прожекторите заради възобновените страхове, че въпреки отпуснатите милиарди евро помощ може да фалира през есента и да напусне еврозоната с разрушителни икономически последици за целия регион. Заразата заплашва дори държавите с първокласен кредитен рейтинг като Германия и Холандия. Moody's Investors Service наскоро предупреди, че може да сваля оценките им от AAA. Според Маастрихтския договор всички членки на ЕС са длъжни в даден момент да приемат еврото, след като са изпълнили икономическите и правните критерии, Великобритания и Дания са изключение. За България не е разумно в този момент да се излага на трусовете в еврозоната, казва Ангелов. Наред с всичко останало присъединяването ще застраши българските банки, които за разлика от финансово затруднените си конкуренти в еврозоната са стабилни, допълва той. „Няма смисъл от подобен ход сега, когато кредиторите в Европа имат по-ниско капиталово съотношение и ликвидност“, казва още Ангелов. Изискването за капиталовата адекватност на българските банки е над 17% при 9% за институциите в еврозоната. Друга спиратка е стремежът към данъчна хармонизация в паричното обединение, тъй като България иска да запази изгодните си ставки, за да привлече инвестиции и да стимулира растежа, обяснява специалистът.

По „Маркет уоч“

#### ✓ Шефът на МВФ отбелязва спад на доверието в глобалната икономика

[http://www.klassa.bg/news/Read/article/209661\\_%D0%A8%D0%B5%D1%84%D1%8A%D1%82+%D0%BD%D0%B0+%D0%9C%D0%92%D0%A4+%D0%BE%D1%82%D0%B1%D0%B5%D0%BB%D1%8F%D0%B7%D0%B2%D0%B0+%D1%81%D0%BF%D0%B0%D0%B4+%D0%BD%D0%B0+%D0%B4%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B5%D1%82%D0%BE+%D0%B2+%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D0%B1%D0%B0%D0%BB%D0%BD%D0%B0%D1%82%D0%B0+%D0%B8%D0%BA%D0%BE%D0%BD%D0%BE%D0%BC%D0%B8%D0%BA%D0%B0](http://www.klassa.bg/news/Read/article/209661_%D0%A8%D0%B5%D1%84%D1%8A%D1%82+%D0%BD%D0%B0+%D0%9C%D0%92%D0%A4+%D0%BE%D1%82%D0%B1%D0%B5%D0%BB%D1%8F%D0%B7%D0%B2%D0%B0+%D1%81%D0%BF%D0%B0%D0%B4+%D0%BD%D0%B0+%D0%B4%D0%BE%D0%B2%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B5%D1%82%D0%BE+%D0%B2+%D0%B3%D0%BB%D0%BE%D0%B1%D0%B0%D0%BB%D0%BD%D0%B0%D1%82%D0%B0+%D0%B8%D0%BA%D0%BE%D0%BD%D0%BE%D0%BC%D0%B8%D0%BA%D0%B0)

Глобалната икономика търпи масов „спад на доверието“ на фона на ескалиращите проблеми в еврозоната и извън нея, заяви директорът на Международния валутен фонд (МВФ) Кристин Лагард. Според нея политиките навсякъде по света трябва да са в „режим на кризисен мениджмънт“, тъй като рисковете растат. МВФ оказва натиск на правителствата да засилят мерките си за борба с проблемите на фона на тревожно икономическо забавяне както в развитите, така и в развиващите се държави. В дискусия с репортери в сряда директорът на фонда звучеше песимистично заради все по-слабите икономически данни и факта, че инвеститорите се готвят за още трусове. „Няма нищо окуражително в постъпващите данни“, заяви тя, след като показатели на промишленото производство в сряда очертаха задълбочаване на затруднения по цял свят. „Еврозоната не е единственият проблем“, добави Лагард и изтъкна опасенията за американската икономика, свързани с данъчните увеличения и съкращенията на разходите, планирани за края на годината. Въпреки описаната от нея „сравнително песимистична“ картина Лагард изрази надежди, че европейските политици ще изпълнят обещанията си за по-засилени действия до другия месец. „Скокът на разходите по кредитирането на Испания и Италия напоследък показва колко ниско е доверието в много отношения“, допълни тя.

Лагард, която пое поста начело на МВФ преди 13 месеца, защити действията на фонда през последната година на фона на критиките, че международният кредитор е действал твърде меко по отношение на Европа. Сред мерките, насочени към успокояване на кризата, тя посочи: призова си през август за спешна рекапитализация на банките на Стария континент, който разбуни духовете по онова време; натиска на МВФ върху Европа да увеличи капацитета на спасителния си фонд и да създаде банков и фискален съюз; разширяването на средствата на МВФ за спешни случаи с \$456 млрд., както и насочването на световния икономически дебат към мерки за стимулиране на ръста вместо икономии. Тя също така защити ролята на фонда в Гърция, която все още се намира в най-тежко състояние от 17-те държави - членки на валутната зона, след две години на спасителни планове. Що се отнася до втория спасителен пакет на Гърция от тази година, фондът намали вноските си, което принуди Европа да събере повече пари, и настоя южноевропейската държава да изпълни по-строги цели. Въпреки това Атина неколкратно се провали в опитите си да покрие условията, при които бе отпуснато международното съдействие. За да остане Гърция на повърхността, МВФ и еврозоната, която осигурява повечето спасителни средства, трябва да внесат транш за страната другия месец. По отношение на опасенията, че МВФ ще се оттегли, Лагард заяви: „МВФ никога не напуска масата на преговори.“ Фондът ще бъде „честен“ и „взискателен“ в стремежа си да гарантира, че Гърция ще изпълни условията на спасителната програма, допълни тя. „Ще намалее ли междуременно доверието в МВФ? Ще направя всичко възможно да избегна това“, каза Лагард. Тя похвали усилията на Гърция и Испания да реформират икономиките си въпреки проблемите. „Ако погледнем какво е постигнала Испания досега и какво се ангажира да постигне, не бихме поискали кой знае какво повече, дори да страната да бе взела спасителна помощ от МВФ.“

По в. „Уолстрийт джърнъл“

## ✓ Идва ли краят на фондовите пазари

<http://www.klassa.bg/news/Read/article/209650-%D0%98%D0%B4%D0%B2%D0%B0+%D0%BB%D0%B8+%D0%BA%D1%80%D0%B0%D1%8F%D1%82+%D0%BD%D0%B0+%D1%84%D0%BE%D0%BD%D0%B4%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%82%D0%B5+%D0%BF%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D1%80%D0%B8>

Акциите вече няма да носят възвръщаемостта, която имаха през последното столетие, и така ще настъпи краят на култа към този вид активи, казва Бил Грос, изпълнителен директор на Pacific Investment Management Company LLC, пред CNBC, цитиран от Investor. bg. Той също така прогнозира, че възвръщаемостта от фондовите пазари ще бъде сведена до исторически минимум. Глобалното икономическо забавяне ще прекрати тенденцията за средна годишна възвръщаемост от 6,6%, която наблюдаваме от 1912 г., казва Грос, който управлява най-големия облигационен фонд в света. Така ще изчезне „култът към акциите“, формулиран от професор Джеръми Сигъл от университета „Уартън“, който вярва, че като изключим някои краткотрайни мечи пазари, акциите са най-устойчивата възможна инвестиция, коментира Грос. Култът към акциите умира“, предупреждава той. „Също както някога яркозелените листа на трепетликите, които през есента в Колорадо се обагрят в нюанси на жълтото и червеното, апетитът на инвеститорите за акции увяхва.“ Грос е поредният виден икономист, който предрича гибелта на фондовите пазари. Дейвид Розенберг, стратег на Gluskin Sheff, използва почти същия език, когато в понеделник обяви, че „култът към акциите е мъртъв“. Адам Паркър, главен пазарен стратег на Morgan Stanley, който предрича, че до края на годината пазарът ще изгуби 12%, коментира, че единствената причина да купуваме акции в настоящия момент е надеждата, че Мит Ромни ще спечели президентските избори през ноември. Въпреки че стратегии от големи инвестиционни институции като Bank of America Merrill Lynch и JPMorgan остават бичо настроени по отношение на акциите, много инвеститори имат по-песимистични очаквания.

Само през изминалата седмица от търгуващите с акции взаимни фондове са изтеглени 9,4 млрд. долара. В същото време инвеститорите вложиха рекордни суми в облигации с висока доходност. От своя страна Грос посочва, че възстановяването на възвръщаемостта от акции над темпа на икономическия растеж, измерван чрез brutния вътрешен продукт (БВП), няма как да е устойчиво. Възвръщаемост от 6,6% изглежда като пирамида“, казва той. „Ако реалният БВП е нараствал при годишен темп от 3,5%, тогава излиза, че по някакъв начин акциите са успявали да спечелят по 3% допълнително.“ Ако икономиката нараства с едва 3,5% за година, тогава как може едни пазарни участници (инвеститорите в акции) толкова устойчиво да печелят за сметка на други (кредиторите, работниците и правителствата)?“ Професор Сигъл не е съгласен с логиката, че възвръщаемостта от акциите не може да надхвърли растежа на БВП. „Капиталът трябва да ви носи възвръщаемост, по-висока от растежа. Дори когато икономиката е в стагнация, вие може да имате ръст на капитала“, казва той. „Така че този феномен не е аномалия.“ Сигъл признава, че фондовият пазар през последните 12 години е в застой, но изтъква също, че това не помрачава дългосрочната перспектива за добро представяне. „Признавам, че последните 10-12 години бяха слаби“, казва Сигъл. „Стартирахме от най-надценения пазар, който сме имали през последния век, и стигнахме до пазар, който е под усреднената дългосрочна оценка.“ Грос изтъква, че в зората на епохата, която неговата компания нарича „Новата нормалност“ - продължителен период на анемичен икономически растеж, възвръщаемостта ще пострада както на фондовите, така и на облигационните пазари. „Една предполагаема възвръщаемост от 2% при облигациите, наред с исторически ниската номинална възвръщаемост от 4% при акциите, комбинирани в един диверсифициран инвестиционен портфейл, ще носят номинална възвръщаемост от 3%, която, приравнена към инфлацията, ще е близка до нулата“, казва той. Цитираната от Сигъл 6,6% средна възвръщаемост е историческа аномалия - мутация, на която вероятно никога повече няма да станем свидетели“, допълва Грос. Централните банки в САЩ и Европа се очаква да приложат нови техники в подкрепа на глобалния икономически растеж. Федералният резерв (Фед) днес ще приключи двудневната си месечна среща, докато Европейската централна банка (ЕЦБ) ще проведе редовното си заседание в четвъртък. Това, което централните банкери вероятно ще измислят, ще е поредната политика, която ще продължи да раздува цените на активите за радост на инвеститорите, коментира Грос.

„Тежко на тези, които притежават дългосрочни облигации“, предупреждава той. „Същото важи и за акциите, защото те се представят слабо в периоди на инфлация. Според анализаторите нови кръгове вливане на ликвидност (QE) не са изключени.

„Финансовите репресии - QE от всякакви мащаби и разновидности, както и негативните номинални лихвени проценти, които наблюдаваме в Швейцария и 5 други европейски страни, може да ни преследват неограничено дълго“, казва Грос. „Култът към акциите може и да умира, но култът към инфлацията вероятно току-що започва да набира инерция.“