



DHAKA SCHOOL OF ECONOMICS

Qazi Kholiquzzaman Ahmad, chairman of the governing council of the Dhaka School of Economics, hands over a certificate to the winner of an entrepreneurial idea contest at the closing of a two-day "1st International Entrepreneurship Expo, Summit and Elevator Pitch" organised by Entrepreneurial Economists Club on the institution's premises on Saturday. Muhammad Mahboob Ali, a professor of the institution, was present.

Does the corporate debt mountain pose an avalanche risk?

AFP, Paris

During the years of ultra cheap money, companies loaded up on debt but now the concern is whether they will be able to handle the mountain of debt as interest rates rise.

Until last year, companies basked in the sun of low interest rates while economies were expanding at a steady clip. They had no real reason not to borrow.

But in 2018 the clouds set in: political uncertainty, market volatility, deteriorating growth prospects, in particular in China, and most importantly a tightening of monetary policy as central banks ended the stimulus measures taken to tame the 2007-08 financial crisis.

At the end of last year the US Federal Reserve estimated that private US companies held nearly \$15 trillion (13 trillion euros) in debt. In Europe, non-

financial companies hold some 12 trillion euros (\$13.8 trillion), according to Pierre Verle, head of credit at asset manager Carmignac.

"In absolute terms, the debt of non-financial companies accounts for around 70 percent of gross domestic product in the United States and in the eurozone it is above 100 percent: these are elevated levels, but not explosive," said Isabelle Mateos y Lago, managing director and chief multi-asset strategist at BlackRock Investment Institute.

She said such levels "don't say much about the capacity of firms to repay their debts." Instead Mateos y Lago pointed to another indicator: the ratio of net revenue to debt payments. In the United States, net revenues are nine times higher than debt payments, while in Europe the ratio is 12, she said.

In recent months, concern in the

United States has focused around so-called leveraged loans, which former US Federal Reserve head Janet Yellen recently called a systemic risk.

These loans, estimated by experts to be worth some \$1.3 trillion, are made to companies with high debt loads or with poor credit histories, or both.

These loans are riskier as there is a greater risk the borrower will default, but as they carry higher interest rates, they can be attractive to investors seeking returns.

A portion of these loans have been resold to investors, much as the high-risk "sub-prime" mortgages that caused the 2008 financial crisis.

"In Europe the problem is less acute as investors accept less readily debt levels that are too high and the trauma from the 2008 crisis is more present," said Vincent Marioni, who heads up credit investments in Europe for Allianz Global Investors.

There are less than 300 billion euros in repackaged leveraged loans, according to Verle. Another subject of attention has been the rise in the number of companies that are just holding onto their investment grade credit rating.

A downgrade into what ratings agencies call a speculative debt rating -- and investors call junk bonds -- means companies will have to pay more interest to borrow. These companies which tumble into junk territory are called "fallen angels," and if there are too many then it could spook investors and cause them to dump the bonds.

This risk "hovers like a dark cloud over investors", said Claudio Borio, head of the monetary and economic department at the Bank of International Settlements, when presenting its latest quarterly report in December.



REUTERS/FILE

The Federal Reserve building is pictured in Washington, DC. At the end of last year, the Federal Reserve estimated that private US companies held nearly \$15 trillion in debt.

Coffee clash brewing in China

Startup Luckin takes on Starbucks

AFP, Beijing

When Starbucks came to China two decades ago it promised to open a new store every 15 hours. Now a homegrown rival, Luckin Coffee, plans to build a high tech-driven shop every three and a half hours to dethrone the US giant.

The Chinese upstart is burning through millions of dollars to lure customers with steep discounts, challenging Starbucks' dominance by targeting office workers and students who prefer to have their java on-the-go or delivered to their doorstep.

While Starbucks and British rival Costa Coffee offer lounging spaces for people to work or meet friends, most Luckin outlets are more like "delivery kitchens". The shops are no bigger than a studio apartment, with no tables, display counters or even cash registers because all payments are made using mobile phones.

Luckin's no-frills approach means consumers pay about a third less for a cup compared to other global brands. A tall-sized latte costs 31 yuan (around \$5) at Starbucks, but only 24 yuan at Luckin.

Customers who walk into one of Luckin's blue-and-white outlets need only spend a few minutes there -- to scan a code and pay for their coffee that has been pre-ordered through the company's smartphone app.

"I like the convenience, there are no long queues, or having to sit alone while your coffee is brewed," said Yu Qian, a financial analyst in Beijing. "The coffee itself is a little sweeter, more like the sweet milk tea that is popular in China". Luckin's aggressive strategy mirrors tactics used by other Chinese startups that have dislodged Western brands from one of the world's top consumer markets.

"The big advantage for us of having pickup stores versus the big stores is that in terms of rental costs, we pay significantly less than our competitors," Luckin's chief strategy officer, Reinout Schakel, told AFP.

After only a year in business, the company announced plans earlier this month to open 2,500 outlets by the end of the year, which would push its total store strength to 4,500. By comparison, Starbucks has some 3,600 stores across the country.

The US behemoth has an 80 percent stake in China's \$3.4 billion coffee shop market, according to research group Euromonitor.

But Schakel sees room for growth.

Chinese consumers currently drink just four to five cups of coffee per year, compared to about 300 cups in neighbouring Japan or South Korea, which were also traditionally tea drinking markets, he said. China is Starbucks' fastest-growing and second biggest market after the United States.

Its Reserve Roastery in Shanghai, which opened in late 2017, is the company's biggest store in the world.

But it was a latecomer to China's huge food delivery industry.

The Seattle-based company partnered with Chinese e-commerce firm Alibaba's delivery service ele.me only after Luckin started eating into its market share in July.

"Our delivery service today covers more than 2,000 stores across 30 cities within three months of its launch," Derek Ng, communications director for Starbucks China, told AFP.

Competition has also prompted Starbucks to focus on its more upmarket Reserve brand of rarer coffees from around the world, said Hu Yuwan, an analyst at Daxue Consulting in Shanghai.

But the US chain has recently started doing discounts, Hu said, adding the coffee rivalry reminded her of the discount wars between Uber and its local rival Didi Chuxing, which later dislodged the American ride-hailing giant from the Chinese market.

Schakel -- who is also Luckin's chief financial officer -- says the startup can afford to burn money to grab market share over the next few years.

"Are we competing with Starbucks? Probably to some extent. We don't care whether the demand is coming from new coffee drinkers or from Starbucks coffee drinkers," he said.

Md Bazlar Rahman Molla, an executive director of Bangladesh Bank, and Mohammed Haider Ali Miah, managing director of Exim Bank, attend a "School Banking Conference 2019" organised by Exim Bank in Manikganj on Saturday.

EXIM BANK



Paris informs Tokyo it wants Renault and Nissan to integrate

REUTERS, Tokyo

A French government delegation has informed Tokyo that it would seek an integration of Renault and Nissan, most likely under the umbrella of a single holding company, the Nikkei reported on Sunday.

The delegation, which included French government-designated Renault director Martin Vial, also said that it wanted to name Nissan's next chairman, according to the report.

Nissan was not immediately available for comment.

Nissan ex-chairman Carlos Ghosn, arrested and detained in Tokyo since Nov. 19, has been indicted in Japan on charges of under-reporting his salary for eight years through March 2018, and temporarily transferring personal investment losses to Nissan during the global financial crisis. Ghosn has denied all charges.

The French government has requested Renault hold a board meet-

ing in coming days to replace Ghosn. Finance Minister Bruno Le Maire said in a newspaper interview published on Sunday that Michelin Chief Executive Jean-Dominique Senard could be a good choice to head Renault.

"The French state, as shareholder, will have its say. What I can tell you, is that Jean-Dominique Senard has a renowned competence with regards to the automobile industry," Le Maire told France's Journal du Dimanche newspaper.

India sacks PNB officials for lapses in \$2b fraud

REUTERS, New Delhi

The government has sacked two executives of the state-run Punjab National Bank (PNB) for allegedly failing to prevent a \$2 billion fraud, two sources said on Sunday, nearly a year after the country's biggest bank scam came to light and also dragged the government into the controversy.

The firing of the two executive directors, whom the CBI have accused of breaching the Reserve Bank of India (RBI) guidelines, is the first instance of sacking of the bank's employees since it said that billionaire diamond jeweller Nirav Modi and his uncle had for years fraudulently raised billions of dollars in foreign credit by conspiring with staff at the bank.

Modi and his uncle Mehul Choksi, who left India before the fraud was discovered, have denied the accusations. In a stock exchange filing late on Friday, the country's second-biggest state bank said the government had removed K. Veera Brahmaji Rao and Sanjiv Sharan "from the office of executive director" with immediate effect. The filing did not give a reason.

The government then fired them because "they failed to use global payments network SWIFT to detect the fraud", a bank source said. The sources who had direct knowledge of the matter and declined to be identified because the reasons for the sacking have not been made public. "They were not able to supervise and there was dereliction of duty on their part," said one of the sources, a government official.

Phone calls to PNB Chief Executive Sunil Mehta as well as to Rao and Sharan went unanswered. The 124-year-old bank has in recent months reinstated most of the 21 employees who were suspended immediately after the scam became public because they were not charged by police.

India has issued non-bailable warrants against both Modi and Choksi and Interpol red notices are out too, but their continued evading of the law is being used by the Congress party to target Prime Minister Narendra Modi's Bharatiya Janata Party (BJP) in the lead up to a general election due by May.

গণপ্রজাতন্ত্রী বাংলাদেশ সরকার			
অধ্যক্ষের কার্যালয়			
সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজ			
দরপত্র আহ্বান বিজ্ঞপ্তি			
১	মন্ত্রণালয়/বিভাগ	স্বাস্থ্য মন্ত্রণালয়।	
২	সংগ্রাহক স্বত্বাধিকারীর দপ্তর	সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজ।	
৩	অর্থায়নের উৎস	রাজস্ব (গণপ্রজাতন্ত্রী বাংলাদেশ সরকার)।	
৪	স্মারক ও তারিখ	স্মারক নং-২০১৯/২২২ (১১) তারিখঃ ২০/০১/১৯।	
৫	দরপত্রের নাম/কাজের বিবরণ	১। এম. এস. আর. যন্ত্রপাতি ২। এম. এস. আর. ক্যামিকেল।	
৬	সংগ্রাহক স্বত্বাধিকারীর জেলা	সিলেট।	
৭	ক্রয় প্রক্রিয়া	(পিপিআর-২০০৮ মোতাবেক) উন্মুক্ত দরপত্র।	
৮	কাজ শেষ করার মেয়াদ	কার্যাদেশের তারিখ হইতে ৩০ (ত্রিশ) দিন।	
৯	দরদাতাদের যোগ্যতা	* এম. এস. আর. দ্রব্যাদি দরদাতার স্ব-স্ব ব্যবসার ১) হালনাগাদ ট্রেড লাইসেন্স ২) হালনাগাদ আয়কর সনদ ৩) ভাট রেজিস্ট্রেশন সনদ ৪) ব্যাংক সলভেন্সি ও স্ব-স্ব ব্যবসার অভিজ্ঞতা থাকিতে হইবে।	
১০	দরপত্র তফসিলের মূল্য (অফেরতযোগ্য)	প্রতি গ্রুপঃ ১০০০/- (এক হাজার) টাকা অফেরতযোগ্য চালানের মাধ্যমে (১) ২২(৭)(১)(১) (০)(০)(০)(০) (২)(৩)(৬)(৬) নং কোডে বাংলাদেশ ব্যাংকে জমা পূর্বক চালানের মূলকপি জমা দিয়া নিম্নস্বাক্ষরকারীর অফিস হইতে সিডিউল সংগ্রহ করিতে হইবে।	
১১	বায়নার টাকা (ফেরতযোগ্য)	বায়নার টাকা (ক) এম. এস. আর. যন্ত্রপাতি ৫০০০০/- (খ) এম. এস. আর. ক্যামিকেল ৫০০০০/-	তফসীলি ব্যাংক কর্তৃক ইস্যুকৃত ব্যাংক ড্রাফট/পে-অর্ডার আকারে দরপ্রস্তাবের সহিত দাখিল করিতে হইবে।
১২	দরপত্র সংগ্রহের স্থান	অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজের কার্যালয়।	
১৩	দরপত্র দাখিলের ঠিকানা	১। অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজের কার্যালয় ২। জেলা প্রশাসক কার্যালয়, সিলেট ৩। পুলিশ সুপার কার্যালয়, সিলেট।	
১৪	দরপত্র খোলার দপ্তরের নাম ও ঠিকানা	অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজের কার্যালয়।	
১৫	দরপত্র তফসিল বিক্রয়ের শেষ তারিখ ও সময়	১৯/০২/২০১৯, ২.৩০ ঘটিকা পর্যন্ত।	
১৬	দরপত্র দাখিলের তারিখ ও সময়	২০/০২/২০১৯, ১২.০০ ঘটিকা পর্যন্ত।	
১৭	দরপত্র খোলার তারিখ ও সময়	২০/০২/২০১৯, ০১.১০ ঘটিকায়।	
১৮	দরপত্র আহ্বানকারীর পদবী, ঠিকানা ও টেলিফোন নম্বর	অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজ। টেলিফোনঃ ৭১৪০৬৮	
বিজ্ঞপ্তি বিস্তারিত পথ্য বর্ণনা ও অন্যান্য শর্তাবলী/নিয়মাবলী সম্বলিত দরপত্র সিডিউল নিজস্ব লেটারহেড প্যাডে আবেদন করিয়া চালানোর মূলকপি জমা পূর্বক সিডিউল ক্রয় করিতে হইবে। কোন কারণে দরপত্র দাখিলের তারিখ অফিস বন্ধ থাকিলে পরবর্তী অফিস খোলার তারিখে দরপত্র দাখিল করিতে হইবে।			
অধ্যক্ষ			
সিলেট এম. এ. জি. ওসমানি মেডিক্যাল কলেজ			
জিডি-১২৫			

গণপ্রজাতন্ত্রী বাংলাদেশ সরকার			
অধ্যক্ষের কার্যালয়			
সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজ			
দরপত্র আহ্বান বিজ্ঞপ্তি			
১	মন্ত্রণালয়/বিভাগ	স্বাস্থ্য মন্ত্রণালয়।	
২	সংগ্রাহক স্বত্বাধিকারীর দপ্তর	সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজ।	
৩	অর্থায়নের উৎস	রাজস্ব।	
৪	আহ্বানকৃত দরপত্রের স্মারক ও তারিখ	স্মারক নং-সিওসেক/১৯/২৩১ (১১) তারিখঃ ২০/০১/১৯।	
৫	দরপত্রের নাম/কাজের বিবরণ	স্টেশনারী ও বিবিধ দ্রব্যাদি।	
৬	সংগ্রাহক স্বত্বাধিকারীর জেলা	সিলেট।	
৭	ক্রয় প্রক্রিয়া	উন্মুক্ত দরপত্র আহ্বানের মাধ্যমে (পিপিআর-২০০৮ মোতাবেক)।	
৮	কাজ শেষ করার মেয়াদ	কার্যাদেশের তারিখ হইতে ২০১৮-২০১৯ অর্থ বছর।	
৯	দরদাতাদের যোগ্যতা	যোগ্যতাসম্পন্ন সকল সরবরাহকারী প্রতিষ্ঠান/ঠিকাদার।	
১০	দরপত্র তফসিলের মূল্য (অফেরতযোগ্য)	প্রতিসেট ১০০০/- (এক হাজার) টাকা মাত্র। অফেরতযোগ্য চালানের মাধ্যমে (১) (২)(৭)(১)(১) (০)(০)(০)(০) (২)(৩)(৬)(৬) নং কোডে বাংলাদেশ ব্যাংকে জমাপূর্বক চালানের মূলকপি জমা দিয়া নিম্নস্বাক্ষরকারীর অফিস হইতে সিডিউল সংগ্রহ করিতে হইবে।	
১১	বায়নার টাকা (ফেরতযোগ্য)	৫০,০০০/- (পঞ্চাশ হাজার)	তফসিলি ব্যাংক কর্তৃক ইস্যুকৃত ব্যাংক ড্রাফট/পে-অর্ডার আকারে দরপ্রস্তাবের সহিত দাখিল করিতে হইবে।
১২	দরপত্র তফসিল বিক্রয় দরপ্রস্তাব গ্রহণকারী প্রতিষ্ঠানের নাম ও ঠিকানা	অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজের কার্যালয়।	
১৩	দরপত্র দাখিলের ঠিকানা	(১) অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজের কার্যালয়, ২। জেলা প্রশাসকের কার্যালয়, ৩। পুলিশ সুপারের কার্যালয়, সিলেট।	
১৪	দরপত্র খোলার দপ্তরের নাম ও ঠিকানা	অধ্যক্ষ সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজের কার্যালয়।	
১৫	দরপত্র তফসিল বিক্রয়ের শেষ তারিখ ও সময়	১৯/০২/২০১৯, ২.৩০ ঘটিকা পর্যন্ত।	
১৬	দরপত্র দাখিলের তারিখ ও সময়	২০/০২/২০১৯, ১২.০০ ঘটিকা পর্যন্ত।	
১৭	নমুনা দাখিলের তারিখ ও সময়	২০/০২/২০১৯, ০১.১০ ঘটিকা।	
১৮	দরপত্র খোলার তারিখ ও সময়	২০/০২/২০১৯, ২.৩০ ঘটিকা পর্যন্ত।	
১৯	দরপত্র আহ্বানকারীর পদবী, ঠিকানা ও টেলিফোন নম্বর	অধ্যক্ষ, সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজ। টেলিফোনঃ ৭১৪০৬৮।	
বিজ্ঞপ্তি	বিস্তারিত পথ্য বর্ণনা ও অন্যান্য শর্তাবলী/নিয়মাবলী সম্বলিত দরপত্র সিডিউল নিজস্ব লেটারহেড প্যাডে আবেদন করিয়া হালনাগাদ ট্রেড লাইসেন্স, মূল্য সংযোজন সনদ, টিআই নং সহ আয়কর সনদ, অভিজ্ঞতা সনদ, ব্যাংক প্রদত্ত আর্থিক স্বচ্ছলতার সনদের মূলকপি দেখাইয়া সিডিউল ক্রয় করিতে হইবে এবং প্রতিটি দরপত্র খামের উপরে বিষয় উল্লেখপূর্বক দাখিল করিতে হইবে।		
অধ্যক্ষ			
সিলেট এম. এ. জি. ওসমানী মেডিক্যাল কলেজ			
জিডি-১২৬			