

■ Planeta sub presiune - o nouă lună de foc
■ MarketWatch: Acțiunile nu au mai fost atât de scumpe față de obligațiuni de aproape 25 de ani; urmează o corecție?

PAGINA 8

PAGINA 8



■ TradeVille: Broadcom - cifre solide, susținute de veniturile din AI

PAGINA 9

■ Pas istoric pentru oceane: tratatul privind marea liberă va intra în vigoare în 2026

PAGINA 10

■ Trimiterea oamenilor pe Marte, costuri și riscuri uriașe

PAGINA 10

■ Dezbateri: jurnalismul în fața valului dezinformării

PAGINA 10

GRAM AUR = 471,0407 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,3476 RON

EURO = 5,0251 RON

DOLAR = 4,3941 RON

CORRESPONDENȚĂ DIN NEW YORK

Revoluția plăților digitale: Ce urmează?

Pei sajul plăților se află în plină revoluție tehnologică, transformând radical modul în care consumatorii și companiile își transferă valoarea. Deși cardurile și metodele convenționale de plată digitală devin din ce în ce mai dominante la nivel mondial, ele continuă să se confrunte cu provocări persistente: fraude - cauzată în principal de partajarea credențialelor utilizatorului - și costurile ridicate.

Aplănuți însă o soluție promițătoare: plățile tokenizate, bazate pe jetonele efemere - „plicuri digitale” care conțin valoare și sunt identificate prin coduri de unică folosință, eliminând complet nevoia de partajare a datelor personale. Această inovație, promovată de companii precum Visa Global, are potențialul de a remodela fundamental ecosistemul plăților, combinând avantajele banilor lichizi cu confortul tranzacțiilor digitale.

Evoluția metodelor de plată

✓ Numerar (bannote și monede)

Numerarul este comod pentru utilizatori, însă implică costuri ascunse

importante: fabricare, securizare, mănărire și întreținerea rețelelor de ATM-uri pentru distribuție.

Totuș, numerarul oferă avantaje unice:

- decontare instantanee;
- anonimă între părți;
- fără partajare de date personale, ceea ce asigură intimitate în limitele reglementărilor KYC (Know Your Customer) și AML (Anti-Money Laundering).

✓ Principiul dezavantaj al numerarului: poate fi furat.

- Cardurile bancare

Ecosistemul plăților prin carduri - dominat de rețelele Visa, Mastercard și American Express - presupune costuri semnificative, în jur de 1,5%-3% din valoarea tranzacției.

Aceste costuri includ:

- comisioane pentru rețelele de carduri;
- bonusuri și comisioane pentru băncile emittente și cele ale comercianților;
- alte comisioane de distribuite între intermediari.

ANDRE CAPPON,
JOHN FARRELL,
REZA JALILI

(continuare în pagina 4)

Încrederea investitorilor în zona euro este susținută de perspectivele optimiste ale Germaniei

Increderea investitorilor privind activitatea economică din zona euro a crescut semnificativ peste așteptări în luna iunie 2025, conform ultimului raport de la Sentix GmbH, în condițiile în care „Uniunea Europeană beneficiază de pe urma redresării Germaniei” (vezi graficul).

Indicele agregat a crescut până la 0,2 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie 2024, de la -8,1 puncte în luna precedentă, în condițiile în care indicele așteptărilor a crescut cu 10,5 puncte, până la 14,3 puncte. Indicele condițiilor curente a crescut cu 6,3 puncte, până la -1,3 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie 2024.

„În ultimii ani, stagnarea economiei germane a acționat în mod repetat ca o frână pentru economia europeană. Acum, indicele Sentix pentru zona euro beneficiază de semnalele de redresare venite din Germania”, se subliniază în raport. În plus, s-a temperat semnificativ și teama investitorilor privind o recesiune din zona euro determinată de tarifele impuse de SUA.

În ceea ce privește dobânzile de politică monetară, analiștii de la Sen-

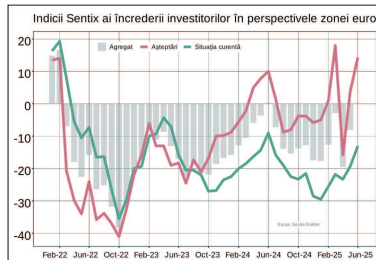
tix consideră că redresarea economică va reduce marja de manevră a BCE pentru reducerea acesteia și „este probabil ca BCE să considere că, pentru moment, politica sa privind rata dobânzii se află în zona de confort”.

La nivelul celei mai mari economii a zonei euro, Germania, indicele încrederii investitorilor a crescut semnificativ, până la -5,9 puncte, de la -16 puncte, pe fondul unei creșteri a indicelui situației curente până la -26,8 puncte, cel mai ridicat nivel din iunie 2024, de la -35,3 puncte. Indicele așteptărilor pentru următoarele șase luni a crescut cu 12 puncte, până la 17,5 puncte.

Raportul de la Sentix subliniază că încrederea în economia Germaniei s-a îmbunătățit, iar „evoluția așteptărilor indică o redresare economică”, deși performanța economică rămâne slabă.

Creșterea încrederii investitorilor este determinată și de beneficiile așteptate în Germania ca urmare a lipsei semnalelor din UE privind o escaladare iminentă a războiului tarifar cu SUA.

(continuare în pagina 12)



Cum să finanțăm incompetența și corupția? Creștem taxele



Ilustrație concepută de MAKE

Pentru sustenabilitatea datoriei publice, în condițiile în care deficitul bugetar a atins anul trecut 9,3% din Produsul Intern Brut, este necesară o ajustare fiscală masivă, adică o reducere drastică a cheltuielilor publice și o colțare mai bună a veniturilor la bugetul de stat, amândouă prezentate ieri, la Banca Națională a României, de Jeromin Zettelmeyer, directorul Institutului Bruegel.

Necesitatea ajustării fiscale a fost punctată și de Mugur Iănescu, guvernatorul BNR, care a precizat: „Pentru România, problema sustenabilității datoriei nu a fost niciodată mai prezentă. Credibilitatea politicii fiscale joacă un rol crucial în menținerea încrederii investitorilor, pentru controlul costurilor de împrumut și pentru asigurarea stabilității macroeconomice pe termen lung. Înțelegerea riscurilor fiscale este esențială pentru protejarea dezvoltării și rezilienței țării”.

Analiștii economici și experții financiari susțin că ajustarea trebuie să înceapă rapid cu o reducere drastică a cheltuielilor bugetare. În condițiile în care veniturile bugetare încasate sunt mult mai mici decât ceea ce cheltuiește statul. Numai că în loc să se azeze în primul rând pe un pachet clar de reducere a acestor cheltuieli, partidele politice pro-europene care negociază în această perioadă principiile viitoarelor guvernări au discutat mai multe soluții de creștere a veniturilor, printre acestea numărându-se impozitare progresivă cu impozitarea pe un anumit plafon de venit. Domnul Sorin Grindeanu avansa astăzi (n.red. - ien) un plafon de la care să fie aplicată o taxă de solidaritate sau un impozit suplimentar. Același domn Grindeanu susține că sunt mai mulți țări europene care aplică impozitul progresiv. Ce nu reține liderul PSD este faptul că în țările respective se aplică impozitul progresiv pe venit și nu pe salariu. Venit înseamnă nu doar salariu, ci și chiriile încasate, dobânzi primite, dividende, criptomonede, etc. Apoi un impozit

trimis de partidele pro-europene la Palatul Cotroceni sunt alcătuite din oameni care sunt slab pregătiți profesional, incapabili să găsească soluții și, mai ales, din oameni care au fost la guvernare și au luat măsuri care au dus țara în actuala situație gravă din punct de vedere financiar și economic.

Mircea Coșea a precizat: „Într-unul care mă deranjează cel mai mult este lipsa de pregătire sau mai bine spus analfabetismul economic al liderilor de partide. PSD confundă impozitarea progresivă cu impozitarea pe un anumit plafon de venit. Domnul Sorin Grindeanu avansa astăzi (n.red. - ien) un plafon de la care să fie aplicată o taxă de solidaritate sau un impozit suplimentar. Același domn Grindeanu susține că sunt mai mulți țări europene care aplică impozitul progresiv. Ce nu reține liderul PSD este faptul că în țările respective se aplică impozitul progresiv pe venit și nu pe salariu. Venit înseamnă nu doar salariu, ci și chiriile încasate, dobânzi primite, dividende, criptomonede, etc. Apoi un impozit

progresiv pe venit cere și aplicarea unor deduceri pentru anumite cheltuieli, deduceri care nu sunt luate în calcul în soluțiile propuse de social-democrați. Atunci cum să aplici una astfel de impozit de la 1 ianuarie 2026? Este clar că oamenii din echipele de negocieri trimise la Palatul Cotroceni nu au pregătirea necesară pentru a furniza un concept de strategie. În aceste condiții, poate nu ar fi rău să ne gândim la faptul că, pentru a trece peste criza din perioada 1929-1933, România a apelat la economiști străini. Dacă noi nu avem în acest moment decât pe Socol și Căciuc, cred că mai bine ar fi să apelăm la un laureat al premiului Nobel în economie și să îl plătim pentru a ne furniza o strategie viabilă. Este inacceptabil faptul că de trei săptămâni insistăm la o blocare a economiei naționale de nește echipe de negociere care se târăie și care nu au oferit nicio soluție viabilă”.

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 3)