

■ Bermas - pierdere de 0,16 milioane lei în primul semestru, mai mică decât cea din ianuarie-iunie 2024 **PAGINA 4**

■ IAR Brașov - afaceri și profit în scădere la jumătatea anului **PAGINA 4**



■ TradeVille: Nvidia - boom-ul AI, față în față cu indoielile de pe Wall Street **PAGINA 9**

■ Guvernul investește în diplomația culturală și în infrastructura moștenirii naționale **PAGINA 10**

■ Sute de intelectuali cer oprirea austerității în educație **PAGINA 10**

■ Schi pe caniculă: mii de locuitori din Shanghai s-au refugiat într-o stațiune indoor **PAGINA 10**

■ Medicii de ambulator amenință cu proteste **PAGINA 11**

GRAM AUR = 476,0494 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,4228 RON

EURO = 5,0722 RON

DOLAR = 4,3443 RON

Bursa din Londra - autorizată să opereze o platformă de tranzacții cu acțiuni nelistate

Bursa de Valori din Londra (London Stock Exchange - LSE) a devenit prima companie britanică autorizată să opereze o nouă platformă care le permite investitorilor să tranzacționeze acțiuni ale companiilor private, potrivit anunțului făcut săptămâna trecută de autoritatea de supraveghere financiară din Marea Britanie, conform Reuters.

Autoritatea de Conducere Financiară (FCA) a informat că aprobarea LSE ca operator al unei platforme a Sistemului Privat Intermitent de Schimb de Valori Mobiliare și Capital (PISCES) a marcat o "etapă importantă" în efortul de a stimula creșterea și de a debloca piețele de capital.

Marea Britanie a elaborat anul trecut

un proiect de reguli pentru a permite tranzacționarea companiilor private pe bursele reglementate, în speranța de a stopa delistările și ieșirile de pe piețele de capital din Marea Britanie și de a oferi firmele private o cale mai rapidă către noi investitori.

LSE intenționează să lanseze piața privată de valori mobiliare la sfârșitul acestui an. Modelul PISCES va fi implementat inițial printr-un "sandbox" care permite FCA să îl testeze înainte să finalizeze un regim permanent pentru acesta, în 2030.

De menționat că alte piețe oferă platforme reglementate similare. Bursa rivală Nasdaq, care de șchi de o nouă sepie une în New York, are de mult timp un segment de piață privat. (A.V.)

(continuare în pagina 12)

Investițiile din apărare, principala temă de discuție a Ursulei von der Leyen cu oficialii de la București

Ursula von der Leyen, președinta Comisiei Europene, și Andrius Kubilius, comisarul european pentru Apărare și Spațiu, sunt așteptați astăzi la București, unde ar urma să se întâlnească cu președintele Nicușor Dan și cu premierul Ilie Bolojan pentru a discuta despre investițiile în apărare din țara noastră și de pe continentul estic al NATO, care se vor derula în perioada următoare. Dialogul dintre cei doi oficiali europeni și factorii decizionali de la București are loc în condițiile în care o parte din aceste investiții vor fi finanțate din instrumentul SAFE - Acțiunea pentru Securitatea Europei, un me-

canism financiar prin care se alocă 150 de miliarde de euro pentru achiziții comune în domeniul apărării. Mai mult, Ursula von der Leyen și Andrius Kubilius ajung în România după ce săptămâna trecută miniștrii Economiei, Radu Măruță, a semnat cu Armin Papperger, CEO-ul Rheinmetall, contractul pentru construirea, în orașul Victoria, județul Brașov, a unei fabrici de pușteri pentru muniție, obiectiv în valoare de 535 de milioane de euro, din care 47 milioane euro au fost alocate anul trecut de Uniunea Europeană.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

BVB Arena: competiția în care campionii împart scena cu participanți de decor

● Finanțare, promovare și câteva nominalizări greu de justificat

Cele cincisprezece finaliste ale programului BVB Arena al Bursei de Valori București, dedicat identificării și promovării companiilor antreprenoriale de succes din țara noastră, vor fi anunțate în câteva săptămâni, la capătul unui proces de câteva luni care a inclus etape de nominalizare, evaluare și selecție a emitenților. Platforma este dedicată investitorilor, consultantilor și, în special, companiilor cu perspective de creștere, care doresc să atragă finanțare de la investitori sau care se află în procesul de pregătire a unui plasam-

ent privat pe Piața AeRo sau pe Piața Principală a BVB. Treisprezece companii listate, douăzeci și șapte de emișii de obligațiuni și circa 270 de milioane de euro atrase ca finanțare sunt cifrele primelor opt ediții ale acestui program, potrivit informațiilor de pe site-ul BVB.

Nominalizările companiilor sunt realizate de Comitetul de Nominalizare, de antreprenori și de public, iar selecția celor 50 de semifinaliste revine membrilor Comitetului.

ANDREIA CĂMĂ
(continuare în pagina 11)

Suntem condamnați la stagnare economică pe termen lung?



Creșterea excesivă a masei monetare conduce la crearea condițiilor care favorizează stagnarea seculară a economiei, avertizat recent economistul spaniol Daniel Lacalle. Exemplele sale se referă la economiile dezvoltate, unde "creșterea economică anemică necesită mai multe stimulente monetare, iar cheltuielile guvernamentale absorb cea mai mare parte a creditelor noi, ceea ce duce la o productivitate slabă, o creștere economică redusă și cheltuieli neproductive".



DANIEL LACALLE

Pe baza datelor din ultimii cinci ani din SUA, Lacalle subliniază că "guvernul trebuie să înțeleagă că cheltuielile mai mari nu vor conduce la o creștere mai puternică" și arată că atunci când o creștere anuală a masei monetare de 4,5% determină o creștere economică reală de circa 2,3% trebuie să ne întrebăm dacă "mai mulți bani nu fac decât să unfie administrația publică și să creeze o inflație persistentă".

Datele privind agregatele monetare și evoluția PIB-ului din 2021 până în 2024 îl determină pe economistul spaniol să afirme că

"masa monetară nu a generat niciun efect multiplicator asupra Produsului Intern Brut", iar apoi să declare că "trăim într-o lume în care impactul economic al noilor unități monetare este în scădere și generează rezultate negative în multe cazuri".

Tendința observată în SUA este considerată îngrijorătoare, iar guvernul trebuie să ia măsuri de reducere a cheltuielilor, astfel încât "să nu urmăm zona euro și Marea Britanie într-o spirală a stagnării".

Lacalle analizează pentru zona euro corelația dintre creșterea economică și creșterea masei monetare în sens larg M2, care are ca media

de aproape 6% a creșterii M2 din ultimii cinci ani a avut ca rezultat o creștere ne semnificativă a PIB-ului real, iar perspectivele nu sunt deloc optimiste.

Rezultatele sunt similare pentru Marea Britanie, dar și la nivelul agregat global, iar concluzia economistului spaniol este că "băncile centrale alimentează creșterea datoriei publice și politicile fiscale din ce în ce mai responsabile, ceea ce duce la creșterea presiunii asupra sectorului privat, la creșterea impozitelor, la inflație persistentă și la o creștere economică slabă".

(continuare în pagina 12)