35 de ani
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
presă independentă

Vineri, 20 februarie 2026, nr. 32 (8026), anul XXXV
12 pagini

■ Radu Miruță: Programul SAFE nu „amanetează viitorul”, ci reduce costurile înarmării PAGINA 3
■ PSD nu vrea „șefi de servicii” care să transforme instituțiile în anexe politice PAGINA 3

■ TradeVille: Agroland Agribusiness continuă investițiile și planul de dezvoltare PAGINA 9
■ JANA BACOVA, DIRECTOR DE VÂNZĂRI PE ZONA EUROPA PENTRU LE MÉRIDIEN MALDIVES / România, piață emergentă pentru turismul de lux; Maldivele atrag tot mai mulți călători români PAGINA 11
■ Vlad Crăciun, KPMG: Perspectiva economică a României pentru 2026 rămâne fragilă PAGINA 11
■ Cresc din nou lucrările de construcții în UE PAGINA 12

GRAM AUR = 693,2599 RON FRANC ELVEȚIAN = 5,5867 RON EURO = 5,0956 RON DOLAR = 4,3216 RON

Ziarul BURSA pregătește Suplimentul

TEORIA DOBÂNZII

O analiză structurală a datoriei, capitalului și fragmentării globale de Florian Goldstein (MAKE)

Creșterea accelerată a datoriei publice amenință grav perspectiva de dezvoltare a României

Anul 2026 anunță o schimbare majoră de paradigmă în ceea ce privește implicațiile datoriei publice pentru capacitatea de creștere a economiei țării noastre. Această schimbare nu este determinată de simpla depășire a unui prag de îndatorare, ci de ritmurile de creștere profund divergente ale datoriei publice și Produsului Intern Brut.

CĂLIN RECHEA

După o creștere explozivă de aproape 25 de ori față de 2005, datoria publică a depășit pragul de 60% din PIB, conform metodologiei europene, iar garanțiile de stat împing datoria reală și mai sus, dincolo de 65% din PIB. În aceeași perioadă, PIB-ul nominal a crescut de circa 6,5 ori (vezi graficul 1).

Garanțiile de stat reprezintă datorii contingente, care prezintă un risc major de transformare în datorii cât se poate de reale, mai ales pe fondul intrări economiei în recesiune. Atunci când firmele sau instituțiile care au primit aceste garanții nu-și mai pot onora obligațiile, mai ales pe fondul recesiunii, garanțiile se transformă automat în datorie reală, majorând și mai mult povara asupra bugetului de stat. Această dinamică este cu atât mai periculoasă cu cât apare într-un moment în care spațiul fiscal este deja extrem de limitat.

Care sunt implicațiile acestei dinamici nesustenabile a datoriei publice și ce perspective de dezvoltare mai are țara noastră?

Decalajul extrem de mare între acumularea datoriilor și creșterea economică reală arată o problemă structurală: guvernul a împrumutat mult peste capacitatea economiei de a genera veniturile necesare pentru a susține aceste datorii. Mai mult, decalajul reflectă și eficiența extrem de redusă sau poate inexistentă a investițiilor publice.

Analiștii instituțiilor financiare au început să sublinieze schimbarea de paradigmă, de la “convergență” la “redresare fiscală”, iar Fitch Ratings a precizat, cu ocazia reconfirmării ratingului BBB- cu perspectivă negativă, că deteriorarea continuă a finanțelor publice din cauza deficitelor fiscale mari și creșterea rapidă a datoriei guvernamentale rămân principalele vulnerabilități.

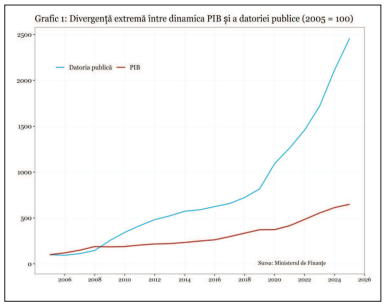
Agențiile de rating nu mai urmăresc doar nivelul absolut al datoriei, ci mai ales traiectoria acesteia și capacitatea statului de a o susține, o capacitate tot mai redusă pe fondul performanței economice slabe.

Estimările de la Fitch arată o creștere economică sub 2% până în 2027, în condițiile așteptărilor privind continuarea procesului de consolidare fiscală, care va avea efecte negative asupra consumului populației, pe fondul scăderii veniturilor disponibile reale.

În aceste condiții, creșterea riscurilor de finanțare și refinanțare contribuie direct la menținerea unor dobânzi indicate pe termen lung, care sunt de circa două ori mai mari decât în cazul Franței sau Italiei, deși acestea au ponderi ale datoriei în PIB de peste 120% (vezi graficul 2).

Mai mult, divergența dintre viteza de creștere a datoriei publice și cea a PIB-ului reprezintă un puternic semnal de alarmă, care poate conduce la apariția unor probleme semnificative din punctul de vedere al fluxurilor de capital.

(continuare în pagina 9)



Asia-Pacific - Geometria variabilă a integrării unui continent

Dosar în Serial BURSA - Analiza blocurilor economice (Episodul 3)

COORDONATORUL STUDIULUI: FLORIAN GOLDSTEIN

AVERTISMENT

Dosarul în Serial - „Analiza blocurilor economice” - se adresează publicului specializat al ziarului BURSA, fie că sunt investitori, fie că sunt manageri sau decidenți administratori politici, fără să îi excludă pe cei care vor să se specializeze, dispuși să parcurgă o literatură lumeri juridică sau cifrică, tabelară bazată pe surse de primă mână.

După documentarea modelelor occidentale (Nord-Americane și Europene) de integrare protejată în Episoadele 1-2, acest episod introduce o realitate complet diferită: geometria variabilă a Asia-Pacific. Spre deosebire de blocurile occidentale care funcționează prin excludere (bariere la frontieră, restricții tehnologice), regiunea Asia-Pacific operează prin suprapunere strategică.

RCEP (Parteneriatul Economic Regional Cuprinzător) este cel mai mare tratat de liber schimb din lume, incluzând China, Japonia, Coreea de Sud și ASEAN - 15 economii care reprezintă aproximativ 30% din PIB-ul global. Inovația sa majoră este Regula de Origine Unificată: o companie poate folosi materii prime din Australia, componente din China, software din Japonia, iar produsul final asamblat în Vietnam beneficiază de taxe zero în tot blocul.

CPTPP (Acordul Cuprinzător și Progresiv Trans-Pacific) este mai restrâns, dar mult mai riguros - un bloc de “elită” care impune discipline dure de piață, protecție a proprietății intelectuale și reguli stricte împotriva subvențiilor pentru companiile de stat. Cu aderarea Marii Britanii (decembrie 2024), CPTPP devine un pod între oceane.

1. RCEP: Arhitectul „Uzinei Continentale”

RCEP este cel mai mare tratat de liber schimb din lume, incluzând China, Japonia, Coreea de Sud și ASEAN.

(continuare în pagina 3)

IPOTEZE DE WEEKEND

Totul și încă ceva pe deasupra despre ”Consiliul pentru Pace”

BURSA Cornel Codiță

Trump a luat repede lucrăria de la OMI și a făgăit cu ea la el acasă, unde a transformat-o într-o instituție cinstită și condusă de Donald Trump, aflată sub autoritatea Guvernului Statelor Unite. Inaugurarea cu tam-tam a noii sandramale a fost făcută tot de Trump, în marginea reuniunii de la Davos a Forumului Economic Mondial, din 22 ianuarie 2026. Sub semnătura... și ghicit... tot a lui Trump, a mai ignorat și câte și câte vreo trei țări și a intrat în vigoare Cartea Bordului pentru Pace.

În cadrul ciclului de eseuri puse sub egida triadei kantiane a întrebărilor fundamentale: ”Was kann ich wissen?”, ”Was soll ich tun?, ”Was darf ich hoffen?”, ceea ce în traducere liberă și nesilită de nimeni poate fi redat prin întrebarea ontologic și epistemic-metodologică: ”Ce este milițienii și ce vrea ei?”, astăzi vom aduce publicului nostru cititor lămuririle atît de neapărat necesare privind inițiativa politică și instituția internațională cu numele din titlu, Consiliul pentru Pace. La lucrările de inaugurare dădu buzna, să observe cu ochii lui la fața locului, ce o fi de observat (?), și ditai Președintele României. Nu de alta, dar, oricum, nu avea prea multe de făcut la Cotroceni în weekendul acesta, ceea ce adîncește, o dată mai mult, confuzia care domnește suverană asupra evenimentului. Adicătelea: ”Ce căuta neamțul în Bulgaria” și Nicușor la ”Bordul pentru Pace”? Chestiunea, pentru a fi lămurită deplin, trebuie tratată din mai multe unghiuri de vedere, pe care le-a stabilit, pentru veșnicie, algoritmul ilustrului om politic Cațavencu: politică, socială, economică, administrativă și... și... și... și... și... finanțiară!

Cînd este vorba despre Trump, însă, căci despre el este vorba, lista trebuie cercetată de la coadă la cap.

(continuare în pagina 4)

Ambasadorul Poloniei în România: „Piața poloneză devine atractivă pentru companiile românești”

● „În 2025, existau 700 de afaceri cu capital românesc care operau în Polonia”

Piața poloneză devine tot mai atractivă pentru companiile românești, a afirmat, ieri, Excelența Sa Paweł Soloch, ambasadorul Republicii Polone în România, în cadrul unui eveniment organizat de Camera Bilaterală de Comerț și Industrie Româno-Polonă.

Domnia sa a afirmat: „Polonia și România sunt legate printr-o istorie similară de transformare, prin experiența unei creșteri dinamice și prin convingerea că o economie puternică este fundamentul securității și stabilității în regiune. În ultimii ani, am observat o creștere constantă a comerțului dintre țările noastre. Polonia este acum unul dintre principalii parteneri comerciali ai României. Unii dintre dumneavoastră cunosc băuturile poloneze, acestea fiind doar unul dintre exemplele de produse poloneze care au devenit un element permanent al vieții cotidiene din România. Dar piața poloneză devine, de asemenea, atractivă pentru companiile românești”. **(A.I.)**

(continuare în pagina 12)

Donald Trump: ”SUA trebuie să încheie un acord semnificativ cu Iranul”

● O posibilă înțelegere - în următoarele zece zile

Statele Unite trebuie să încheie un acord semnificativ cu Iranul, pe fondul unor ”discuții bune” cu această țară, conform președintelui american Donald Trump.

”Se poartă discuții bune”, a declarat oficialul de la Casa Albă ieri, la prima reuniune a Consiliului pentru Pace de la Washington, menționând: ”De-a lungul anilor, s-a dovedit dificilă încheierea unui acord semnificativ cu Iranul. Trebuie să încheiem un acord semnificativ, altfel se vor întâmpla lucruri rele. S-ar putea să fim nevoiți să facem un pas mai departe, sau poate că nu. Poate că vom ajunge la un acord, veți afla probabil în următoarele zece zile, dar înțălnirea de astăzi este dovada că nimic nu este imposibil, cu o conducere hotărâtă”.

SUA vor ca Iranul să renunțe la programul nuclear, dar Teheranul a refuzat și neagă că încearcă să dezvolte o armă atomică. Trump a subliniat că nu poate exista pace în Orientul Mijlociu dacă Iranul va deține arme nucleare. Un oficial american a declarat miercuri, pentru Reuters, că se așteaptă ca Iranul să prezinte o propunere scrisă privind modul de abordare a preocupărilor SUA.

La Consiliului pentru Pace de ieri a vorbit și secretarul de stat american Marco Rubio, menționând că situația din Fâșia Gaza nu ar putea fi ”rezolvată” de instituțiile internaționale existente, motiv pentru care este necesar acest Consiliu. **(A.V.)**

(continuare în pagina 12)