35 de ani
BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI
presă independentă
Luni, 23 februarie 2026, nr. 33 (8027), anul XXXV
12 pagini

■ Trump și FIFA lansează un fond de 75 milioane dolari pentru reconstrucția infrastructurii sportive din Gaza PAGINA 9
■ TradeVille: CCP umbrește rezultatele BVB PAGINA 9

■ CNAS intensifică controalele la furnizorii medicali pentru depistarea decontărilor fictive PAGINA 10
■ RAMONA RADULY, DIRECTOR DE COMUNICARE LA NARADA / Cum învață copiii să spună „nu” manipulării digitale; Soluția Narada pentru formarea discernământului PAGINA 11
■ USAMV București lansează un centru de excelență pentru agricultură și neutralitate climatică PAGINA 10
■ Exporturile europene de oțel spre SUA, reduse cu 30% PAGINA 12

GRAM AUR = 700,9567 RON | FRANC ELVEȚIAN = 5,5813 RON | EURO = 5,0974 RON | DOLAR = 4,3327 RON

Ziarul BURSA pregătește Suplimentul
TEORIA DOBÂNZII
O analiză structurală a datoriei, capitalului și fragmentării globale de Florian Goldstein (MAKE)

Cadrul Indo-Pacific: Arhitectura regulilor strategice fără liber schimb

Dosar în Serial BURSA - Analiza blocurilor economice (Episodul 4)

COORDONATORUL STUDIULUI: FLORIAN GOLDSTEIN

Episodul 3 a documentat cum RCEP și CPTPP creează arhitectura comercială a Asia–Pacific prin reduceri de tarife și standarde juridice. Acest al patrulea episod introduce al treilea strat, radical diferit, al regiunii: IPEF (Indo-Pacific Economic Framework for Prosperity).

Deși IPEF nu este un bloc comercial în sensul clasic (nu elimină taxe vamale), el este inclus în acest dosar deoarece reprezintă noul model de „bloc de securitate economică”. Într-o lume fragmentată, alinierea la standarde strategice a devenit mai valoroasă decât accesul tarifar. IPEF funcționând ca un „filtru de încredere” care dictează cine are acces la tehnologia viitorului. Este mecanismul prin care Statele Unite impun regulile de joc și segmentează regiunea în parteneri „siguri” (membri IPEF) și surse de risc (China, exclusă prin design).

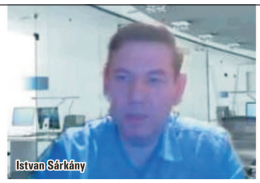
(continuare în pagina 3)

AVERTISMENT
Dosarul în Serial – „Analiza blocurilor economice” – se adresează publicului specializat al ziarului BURSA, fie că sunt investitori, fie că sunt manageri sau decidenți administrativi ori politici, fără să îi excludă pe ceilalți care vor să se specializeze, dispuși să parcurgă o literatură uneori juridică sau tehnică, fabelarii bazată pe surse de primă mână.

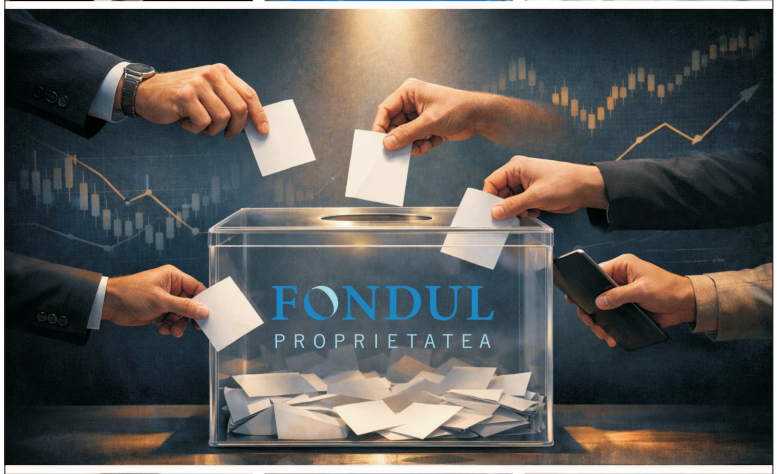
Votul care poate schimba direcția FP; Opiniile membrilor Comitetului Reprezentanților și ale altor acționari

● Matej Rigelnik, președintele board-ului: „Cred că miza adunării din 26 februarie este aceea de a decide dacă vrem să continuăm să generăm valoare pentru toți acționarii sau să revenim la promovarea unor interese individuale” ● Valentin Stănescu, candidat la loc în board: „Retailul are peste 50% din fond; dacă ne-am prezenta toți, am putea implementa orice este în interesul nostru” ● Istvan Sarkany, membru al board-ului: „Votul pentru negocierea unui contract cu Franklin Templeton a avut 98% susținere în adunarea acționarilor, deci a avut clar prioritate în ochii noștri” ● Florian Munteanu, membru al board-ului: „Votul este secret; nimeni nu trebuie să se teamă de faptul că, prin votul în interesul propriu, supără pe cineva”

Valentin Stănescu

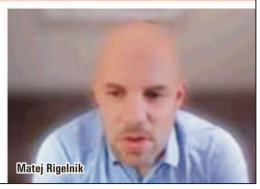

Istvan Sárkány

Peter Krivc



Florian Munteanu

Mihai Sebea


Matej Rigelnik

Acționarii Fondului Proprietatea (FP) se vor întâlni, în data de 26 februarie, pentru a decide anumite aspecte cruciale pentru viitorul fondului, precum acordarea unui nou mandat administratorului Franklin Templeton, de patru sau un an, în condiții comerciale diferite, alegerea unui membru al Comitetului Reprezentanților sau numirea Deloitte pentru evaluarea participației FP la societatea Aeroporturi București, în contextul în care statul și-a exprimat, recent, intenția de a răscumpăra pachetul deținut de fond.

Pe de altă parte, Ministerul Finanțelor, care pare să nu agreeze acordarea unui nou mandat complet către Franklin Templeton, a solicitat revocarea din funcție a doi membri ai board-ului, Istvan Sarkany și Florian Munteanu, deoarece, în opinia reprezentanților săi, prin propunerea de acordare a unui nou mandat de patru ani, cei doi nu au respectat hotărârea acționarilor din septembrie anul trecut privind demararea, de către Comitetul Reprezentanților, a unui nou proces de selecție a administratorului FP.

Florian Munteanu: „Nici eu, nici Istvan nu ocupăm funcția de președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare, care se ocupă efectiv de procesul de selecție a unui nou administrator”

Florian Munteanu, unul dintre membri board-ului căruia Ministerul Finanțelor îi cere revocarea din funcție, susține că a urmat întocmai mandatul primit de la acționari anul trecut, potrivit declarațiilor făcute săptămâna trecută, într-o videoconferință moderată de jurnalistul Radu Soviani.

Reprezentantul acționarilor ales în noiembrie anul trecut, a spus: „Noi ne-am făcut treaba foarte bine în acest mandat scurt. Am avut un mandat clar de la acționari, cu un rol dual. Am inițiat procedurile așa cum trebuie, am comunicat transparent și am încercat să instituim, pe cât a fost posibil, în scurtul timp avut la dispoziție, maximul de profesionalism în board, ceea ce s-a văzut prin creșterea activului net, iar acționarii au reacționat pozitiv, dovadă și evoluția (n.r. prețului) din piață. Toate acestea sunt argumente în favoarea aprecierii actualului board. Faptul că două persoane dintr-un board de patru au fost propuse pentru revocare ridică multe semne de întrebare și prin prisma faptului că nici eu, nici Istvan nu ocupăm funcția de președinte al Comitetului de Nominalizare și Remunerare, care se ocupă efectiv de procesul de selecție a unui nou administrator. Dacă există un motiv fundamentat, te duci la președintele Comitetului de Remunerare și Nominalizare, care nu sunt nici eu, nici Istvan și nici Matej (n.r. Rigelnikghlight3), ci este a patra persoană (n.r. Andrei Octav Moise). Este ceva absolut ridicol”.

ANDREI IACOMI

(continuare în pagina 3)

Regatul Unit, Belgia și Japonia - cei mai mari cumpărători de datorii americane

● Fiecare dintre cele trei țări și-a majorat deținerile cu peste 115 miliarde dolari într-un an ● China și-a redus deținerile de datorii SUA cu 86 miliarde dolari, fiind lider al vânzărilor nete

Statele Unite ale Americii se bazează în fiecare an pe investitori pentru finanțarea datoriei în creștere, care se ridică la 38.6 trilioane de dolari în februarie 2026.

Atât investitorii interni, cât și străini cumpără această datorie, cei externi deținând obligațiuni de trezorerie americane într-un total record de 9,4 trilioane de dolari, conform visualcapitalist.com. Deși datoria americană este rentabilă datorită randamentelor sale ridicate în prezent, unele țări, precum China, și-au vândut deținerile de obligațiuni de trezorerie americane.

Sursa citată prezintă un clasament al țărilor care sunt cei mai mari 20 de cumpărători și vânzători de titluri de stat americane din noiembrie 2024 până în noiembrie 2025, pe baza datelor Departamentului Trezoreriei SUA.

Europa și Japonia conduc achizițiile de titluri de stat americane

Principalele țări care au cumpărat obligațiuni de trezorerie americane din noiembrie 2024 până în noiembrie 2025, atât în ceea ce privește valoarea în dolari americani, cât și variația procentuală a deținerilor lor, sunt Marea Britanie, Belgia și Japonia, fiecare cu achiziții ce depășesc 115 miliarde de dolari.

A.V.

(continuare în pagina 12)