

■ Organizația Meteorologică Mondială: 2015-2025 - cel mai fierbinte deceniu din istorie
PAGINA 9

■ Studiu: Ecosistemele alpine din Europa, inclusiv Carpații, se schimbă de până la cinci ori mai rapid
PAGINA 10

■ BURSELE LUMII / Redresare pe piețele europene și americane
PAGINA 11

■ BVB / Scăderi la bursa noastră în prima sesiune de tranzacționare a săptămânii
PAGINA 11

GRAM AUR = 609,2766 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5921 RON

EURO = 5,0989 RON

DOLAR = 4,4373 RON

Șocul energetic mondial va lovi puternic o Europă care nu știe ce înseamnă rezistența

Alacarea complexului de lichiere a gazelor naturale Ras Laffan din Qatar, cel mai mare din lume, reprezintă un "scenariu de Armageddon", după cum scrie Financial Times.

"Acesta a fost întotdeauna scenariul meu de coșmar, scenariul meu apocaliptic, cel pe care nu voiam să-l văd devenind realitate", a declarat Anne-Sophie Corbeau, fostă șefă de departamentul de analiză a gazelor la BP pentru cotidianul financiar.

Prețurile gazelor din Europa au crescut imediat cu circa 30% și s-au apropiat de 70 de euro/MWh (vezi graficul 1).

Ultimel bombardamente au avut două dintr-un tip: de producție ale unei, care nu o capacitate anuală combinată de 12,8 milioane de tone, respectiv circa 17% din exporturile de GNL ale Qatarului, iar FT scrie că acest volum este "pierdut pentru viitorul previzibil".

Un trader citat de FT a afirmat că prețurile gazelor naturale în Europa vor continua să crească până în 2027 și că "Europa va întâmpina dificultăți în refacerea stocurilor de gaze naturale în această vară, întrucât o împănitoare asiatică au achiziționat rapid GNL din SUA pentru a compensa pierderea aprovizionării din Golf".

Valoarea capacităților de lichiere distruse este estimată de directorul QatarEnergy LNG la circa 20 de miliarde de dolari, în instalații date în funcțiune în urmă cu doi ani, după investiții de 26 de miliarde de dolari.

O serie de analizi de pe piață arată că o parte mare a capacităților de producție GNL din Qatar au fost realizate pentru a satisface cererea europeană. Mai mult, a existat și un program de investiții care să permită creșterea furnizării de GNL cu 50% până în 2027, anul în care este prevăzută interdicția completă a achizițiilor de gaze din Rusia.

(continuare în pagina 12)



CĂLIN RECHIA

Prețul democrației de limită

România a ieșit din alegerile prezidențiale din 2025 cu o democrație funcțională, dar nu consolidată. Instituțiile au rezistat, majoritatea a ales în cunoștință de cauză, dar falia socială, economică și culturală a rămas intactă. Ceea ce s-a numit victorie democratică a fost, mai precis, o suspendare a derapajului. România pare să funcționeze, atât politic cât și economic, la limita dintre consolidare și regres. Înțelegerea care merită pusă acum, la aproape un an și jumătate de la alegerea din 2025, nu este dacă democrația a supraviețuit, ci de ce rămâne atât de fragilă structural. Iar răspunsul nu se găsește doar în aloritmii platformelor sau în războiul hibrid, ci și în economia politică a țării. România este o democrație de limită, dar limitele acestea nu sunt doar politice, ci și economice.

Doză imagine din ultimele luni ofe-

rea câteva indicii. Fotografia președintelui Nicușor Dan alături de Javier Milei, la Washington, la Consiliul pentru Pace al președintelui Trump, pe 19 februarie 2026, poate fi interpretată ca un gest de curtoazie diplomatică. Dar faptul că un președinte român ales pe o platformă pro-europeană apare alături de Javier Milei ridică totuși întrebări legitime despre modul în care sunt înțelese și asumate reperele economice și sociale europene. Aceasta pentru că Javier Milei pune în aplicare cel mai radical experiment libertarian în curs, care vizează dezmembrarea statului ca redistribuitoare și nu reforma acestuia.

Și a doua imagine relevantă este cea din 3 decembrie 2025, când premierul Ilie Bolojan se afla la Budapesta, într-o întâlnire cu Viktor Orbán, la scurt timp după revenirea acestuia de la Moscova.

(continuare în pagina 12)



CRISTIAN PIRVULESCU

S-au făcut că nu pricep

Nimeni, dar absolut nimeni din actuala coaliție nu a spus un cuvânt. Nimeni din Guvern - ministri, Apărării în primul rând. Nimeni din "servicii". Toți au făcut mule deșeurilor care pe terete, Iranul avea rachete cu care să lovească în Europa.

Președintele, miniștrii, toți marii oameni ai nației ne-au explicat că suntem în siguranță, că nu are ce ne se întâmplă. A fost de ajuns a Iranul să lanseze două rachete cu rază lungă de acțiune în direcția bazei Diego Garcia din Oceanul Indian pentru ca această iluzie să se spulberice.

Mai rău este altceva. Toți politicienii și "serviciile" care și păpușăzau tac cu privire la capacitățile nucleare ale Iranului. Iată ce știm, mulțumită Agenției Internaționale pentru Energie Atomică, Iranul are 440 de kilogra-

me de uraniu fisionabil 235, îmbogățit la 60 la sută (ceea ce înseamnă că restul este inert 238). Nu există absolut nicio justificare civilă pentru ca Iranul să fi ajuns la acest grad de îmbogățire. Iranienii au pretins că uraniul a fost îmbogățit într-un program civil. Problema este că pentru aplicații civile este necesar uraniu îmbogățit la cel mult 5 la sută. Cu 60 la sută Iranul este fără nicio o îndoială, angajat în cursa pentru arma nucleară.

Ne privește asta? Desigur. Din cantitatea pe care AIEA a găsit-o se pot face aproximativ zece bombe atomice. Iar acum știm sigur că Iranul are cu ce să le trimită până în Europa. Altfel spus, clericii de la Teheran pot ordona transformarea în cenușă radioactivă a Berlinului, a Romei, a Parisului sau a Bucureștiului.

(continuare în pagina 12)



CĂTĂLIN AVRAMESCU

EDUCAȚIA FINANCIARĂ PRECARĂ ȘI MODIFICĂRILE LEGISLATIVE ÎNCETINESC PROCEDURILE DE RESTRUCTURARE ȘI INSOLVENȚĂ

Educația financiară precară și modificările legislative încetinesc procedurile de restructurare și insolvență



"Într-o economie de piață funcțională, insolvența este un mecanism de ordine".

SIMONA MILOS, președinte INPPI

Educația financiară precară a antreprenorilor și modificările legislative recente încetinesc procedurile de restructurare și insolvență, care sunt esențiale pentru menținerea echilibrului economic, oferind companiilor aflate în dificultate șansa de a se redresa, de a proteja locurile de muncă și de a mări miza recuperarea creanțelor pentru creditori, nu ar exista. În orice sistem juridic există o sursă patologică. Doar reducerea unui fenomen complex - cum este insolvența - la o singură explicație riscă să deformeze realitatea economică și juridică pentru care acest mecanism a fost reglementat. Înainte de orice altă discuție, trebuie să ne reamintim un lucru simplu: insolvența nu este momentul în care apar problemele unei companii. Insolvența este momentul în care aceste probleme devin imposibil de gestionat în afara unui cadru juridic concursul și colective".

Răzându-și, parlamentarii Gabriela-Corina Ene, membrul Comisiei juridice, de disciplină și imunități din Camera Deputaților, a spus: "Noi, ca legiuitori, trebuie să ne asigurăm că legislația este pusă în aplicare în mod corect de către instituțiile statului, fără excepții de la aplicare. Când sunt situații de reorganizare judiciară, statul și creditorii trebuie să fie parteneri în această

procedură, pentru că din faliment nu are nimeni de câștigat mai mult. O reorganizare este benefică pentru toți, chiar dacă nu acoperă integral creanțele din tabloul de creanțe".

Participanții la conferință au mai arătat că, între educația financiară insuficientă, mecanismul preventiv ignorat și schimbările legislative în plină de desfășurare, România traversează o transformare tăcută a culturii de business, una în care supraviețuirea depinde de tot mai mult de momentul în care antreprenorii aleg să acționeze.

Educația financiară și cea privind procedurile de insolvență sunt semnale pentru antreprenori, iar datorită a-și instrui pe oameni de afaceri cu privire la aceste proceduri revine practicienilor în insolvență, este de părere Alina Popa, Head of Legal în cadrul CITR.

"În 2020, când s-a pus problema implementării directivei privind restructurarea, noi am făcut un studiu și alte instanțe, și către mediul de business, în care le-am înțeles de ce procedurile pe care le aveam la dispoziție la momentul respectiv nu erau proceduri funcționale. 16% dintre răspunsurile ne-au spus că nu știau despre existența acestor proceduri și 16%, deci la egalitate, nu le cunoșeau avantajele, ceea ce înseamnă că noi am plecat de la un mediu antreprenorial insuficient educat. Am ajuns în 2022, când s-a imple-

mentat un cadru nou și când antreprenorii au avut totuși deschidere, alături de creditori, mai puțin la început, să se uite către acest cadru. Noi am început să vorbim mai des despre existența acestei proceduri, de spre cum se întâmplă lucrurile, de spre ce beneficii pot exista pentru antreprenori. Ajungem acum, după patru ani, să ne gândim că aceste proceduri sunt un drum către faliment. Cred că în continuare nouă ne revine marea de a educa mediul antreprenorial și de a face educație financiară", a declarat Alina Popa.

De aceeași opinie este și Cristina Ienciu Drăgoș, Managing Partner la Fair Revive, care a precizat: "Cred că nu ne adresăm și nu ne uităm suficient la pacientul nostru.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Simona Milos, președinte INPPI: "Insolvența nu este problema, ci punctul în care acestea devin imposibil de gestionat"

pagina 2

Cristina Stănescu, ANAF: Modificările legislative mută atenția pe analiza perioadei anterioare insolvenței

pagina 2

Dana Bușcu, Mușat & Asociații: "Comitetul creditorilor are o nouă atribuție - să evalueze constant situația debitorului"

pagina 3

Gabriela Ene, deputat: "Problema privind datoriile companiilor la buget aparține chiar statului, care nu s-a protejat"

pagina 3

Alina Popa, CITR: "Cred că în continuare nouă ne revine marea să educăm mediul antreprenorial cu privire la procedura de insolvență"

pagina 4