

■ **TradeVille: Sectorul auto, în tranziția spre electrificare** **PAGINA 9**

■ **Cărțile Pokémon devin active alternative: randamente peste bursă, dar cu riscuri ridicate** **PAGINA 10**

■ **Vicepreședintele american admite că este obsedat de OZN-uri** **PAGINA 10**

■ **UE denunță restricționarea accesului la Biserica Sfântului Mormânt** **PAGINA 10**

■ **PIAȚA MONETARĂ / Dobânda la depozitele overnight a scăzut la 5,72%** **PAGINA 11**

■ **PIAȚA VALUTARĂ / Euro s-a depreciat la 5,0989 lei** **PAGINA 11**

■ **BURSELE LUMII / Avans pe piețele europene și americane** **PAGINA 11**

■ **BVB / Tranzacții de 158 milioane lei, peste cele din sesiunea anterioară** **PAGINA 11**

GRAM AUR = 646,3493 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5483 RON

EURO = 5,0989 RON

DOLAR = 4,4354 RON

Diferența dintre americani și ruși: primii protestează, cei din urmă tac de frică

Comparațiile între Donald Trump și Vladimir Putin, între SUA și Rusia, se fac din ce în ce mai des în ultimele luni. Apăruturile dictatoriale, războaiele, domnia de expansiune teritorială, influența geopolitică sunt puse în balanță. Pe acest fond, la sfârșitul săptămânii trecute în Statele Unite ale Americii milioane de oameni au ieșit din nou în stradă pentru a protesta împotriva exceselor actualului președinte, Donald Trump. În Rusia conștient de Vladimir Putin, oamenii evită astfel de gesturi de revoltă. Contrarul nu este doar politic, ci profund uman, avem frică și domnia de a păstra libertatea, constrângere și alegere.

America - mitinguri "No Kings" și mobilizarea maselor

Sâmbăta trecută, milioane de persoane au participat la mitingurile „No

Kings”, de sărbătorit în SUA și în mai multe orașe europene, protestând față de războiul din Iran și împotriva politicilor promovate de președintele Donald Trump, potrivit Associated Press. Punctul central al manifestărilor a fost statul Mărșalea, în special orașul St. Paul, unde sute de mii de oameni s-au adunat pentru a-și exprima opoziția față de politicile anti-migrație și acțiunile agenției federale ICE.

Artiștii Bruce Springsteen, cap de afiș al evenimentului, a transmis un mesaj puternic încălcându-l civic, evocând rezistența comunității și afirmând că „aceasta este încă America”. Protestele s-au extins de la marile metropole, precum New York City, până în orașe mici ca Duggs, inclusiv în state conservatoare, semn al unei mobilizări care depășește granițele ideologice clasice.

OCTAVIAN DAN
(continuare în pagina 12)

Aduce credibilitatea fiscală creștere economică?

BURSA Cristian Pirvulescu

Austeritatea promisiu de Bolojan nu se desprindea dintr-un vid. Mai multe decât ne sugerau în amplul răspuns, sfârșitul unei capacități strategice de a produce rezultate și în domeniul dezvoltării economice. Căderea de performanță funcțională dintr-un echilibru fragil, demers de campanie internă, ceea ce mucelează deciziile și introduce incertitudine în implementarea măsurilor.

Președintele Ilie Bolojan repetă încă de la instalarea guvernului său același mesaj despre necesitatea reducerii deficitului, stabilirii unui echilibru bugetar și a predicțiilor. Strategia sa de comunicare se adresează unui public bine definit, format din piețele financiare, Comisia Europeană, OCDE, toate interesate de capacitatea statului român de a-și gestiona finanțele într-un mod coerent și previzibil.

În această logică, reducerea deficitului este prezentată ca un semnal de disciplină fiscală care ar trebui să genereze încredere și, într-un timp mediu, revigorarea investițiilor. Preșupu-

nera este că ajustarea bugetară este suficientă pentru a modifica atitudinile actorilor economici și pentru a stimula creșterea. Schema are o coerență internă aparent solidă. Însă experiența uită melor decimale anată că relația dintre austeritate și creștere este mult mai dependentă de context decât sugerează modelele teoretice. În situații caracterizate de incertitudine externă, constrângeri monetare și capacități instituționale limitate, reducerea cheltuielilor publice tinde să contracte activitatea economică mai puternic decât se anticipa, iar efectele pozitive asupra investițiilor întârzie sau nu se materializează.

(continuare în pagina 12)

Bombe peste universități

BURSA Cătălin Avramescu

Regimul de la noi nu este singurul care a pus cu conștiință universitățile. Rusia, la Erdogan, dar și altele din cadru didactic din viața politică. Din timpuri, universitatea, din moment ce este o instituție de învățământ, este o instituție de învățământ și de cercetare. În Serbia, regimul aplică tot felul de forme de presiune asupra universităților pentru a le decapita și să mai lăseze o parte dintr-o parte. În Maroc, administrația de la Rabat persecută profesorii care condamnă „neconservatorismul”. În Pakistan, nașii din cauza că au votat suficient de „patru”.

Generații de Revoluții din Iran au emis multe comunicate vizuale în ultima vreme. Însă nimic nu egalează perla pe care au pus-o pe piața zilei trecute. „Stătuim toți angajați, profesori și studenții universităților americane din regiune, precum și locuitorii din zonele înconjurătoare, să rămânem cu pușca la un kilometru distanță de universitățile menționate, pentru a-și proteja viața”.

Ideea este că Iranul are de gând să bombardeze... universitățile americane din Orientul Mijlociu. Din același comunicat, rezultă că vrea să bombardeze și universitățile din Israel - ori cum îl lansează în gât tot ce pot spre Israel, așa că nu suntem surprinși. Dar universitățile americane din

Orientul Mijlociu și Asia? Ce i-a apucat?

Aparent, acesta este un răspuns la bombardarea unor ținte din campusul Politehnicii din Teheran. Dar, de aceea erau laboratoare unde se făceau cercetări legate de programele de înarmare ale Iranului. Călele cuvinte, erau ținte militare. „Universitățile americane” de spre care e vorba în comunicatul Gardienilor Revoluției sunt universități civile. Unele nu sunt decât filiale locale ale unor universități din Statele Unite. Altele sunt locale-locale.

Am fost curios să văd ce a supărat pe clienții șii. Sunt pe pagina Universității Americane din Cairo, poate cea mai curiosă dintre „universitățile americane” luate în vizor.

(continuare în pagina 12)



Piața cere, statul ezită: Societățile de investiții imobiliare, blocate în Parlament de un „eventual” impact bugetar



Companiile care investesc în real estate-ul din țara noastră au nevoie urgent de legislația aferentă care să le permită atât dezvoltarea activității, cât și dezvoltarea acestui segment al pieței de capital din țara noastră, au afirmat ieri participanții la conferința „REIT-urile - cheia finanțării inteligente a României”, organizată de ziarul BURSA.

Reprezentanții autorităților au precizat că proiectul de lege privind REIT-urile, blocat de peste un an la Camera Deputaților după ce a trecut de Senat, așteaptă punctul de vedere al Guvernului, punct de vedere ce, de fapt, va fi înlocuit de Ministerul Finanțelor, care nu știe ce impact bugetar are asupra decontării impozitului pe profit

a respectivelor companii.

György Attila, subsecretar de stat în Ministerul Finanțelor, a spus: „Acest proiect de lege e amplu și nu vizează doar partea de fiscalitate. Întregul cântărește cel mai mare și pe componenta de fiscalitate propusă în cadrul proiectului, respectiv o extindere a categoriilor neimpozabile ce trebuie luate în calcul la impozitul pe profit. În ultima perioadă, punctul de vedere al Ministerului Finanțelor destul de rezervat privind excepțiile și derogările în legislația fiscală, mai ales că prin PNRR ne-am asumat că revizim legislația fiscală în sensul eliminării excepțiilor, iar anul trecut, prin pachetele fiscale aprobate, am urmărit acest lucru. Din acest punct de vedere, avem rețineri în a accepta derogări și excepții de la plata impozitului pe profit, dar în cursul dezbaterilor parlamentare se

poate ajunge la o soluție fiscală”.

În schimb, Claudiu Năsui, membru al Comisiei de buget, finanțe, bănci din Camera Deputaților, a spus: „Înțeleg opinea Ministerului Finanțelor de a analiza riguros orice are impact bugetar, însă, fără acest vehicul, impactul bugetar negativ s-ar putea să fie mai mare. Bani pierduți prin blocarea activității economice pot depăși veniturile teoretice din taxe, uneori este mai bine să ieși un procent mai mic dintr-o «plăcină» mult mai mare. Susțin aceste inițiative, mai ales că REIT-urile permit evitarea dublei impozitații, element esențial care face activitatea rentabilă, spre deosebire de un fond obișnuit”.

De aceeași părere este și deputatul Mihai-Cătălin Botez, membru al aceleiași comisii parlamentare, care a adăugat: „Tot ce lipsește în momentul acesta este calculul clar al impactului bu-

getar. Nu există calculat acest impact și cred că, dacă se lucrează un pic și la acest detaliu și se va veni cu acesta, proiectul va trece și de Camera Deputaților”.

La rândul său, Remus Vulpescu, directorul general al Bursei de Valori București, a afirmat că proiectul de lege este așteptat de participanții la piața de capital și a arătat: „Dacă vrei să investești și ca cetățean în piața imobiliară, la noi, trebuie să începi cu un apartament. REIT-ul îți permite să investești în piața imobiliară cu 1.000 de euro, cu 500 de euro. Democratizarea pieței imobiliare și a real estate-ului trebuie privită și din perspectiva aceasta: accesul cetățeanului la piața imobiliară”.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 2)

Claudiu Năsui, deputat:
„Fără legislația aferentă investițiilor imobiliare, impactul bugetar negativ s-ar putea să fie mai mare”
▶▶▶ pagina 2

Dan Petrișor, Meta Estate Trust: „Absența legislației pentru REIT-uri afectează atragerea de investiții noi”
▶▶▶ pagina 2

György Attila, Ministerul Finanțelor: „Avem o oarecare dificultate în a accepta derogări și excepții privind impozitul pe profit”
▶▶▶ pagina 2

Remus Vulpescu, BVB: „REIT-urile sunt o necesitate în economia României”
▶▶▶ pagina 3

Mihai Manole, Tema Energy: „REIT-urile ar putea fi foarte utile în finanțarea dezvoltării unor centre de date”
▶▶▶ pagina 3

Mihai-Cătălin Botez, deputat: „Proiectului de lege privind investițiile imobiliare îi lipsește impactul bugetar”
▶▶▶ pagina 3

Olga Niță, Filip & Company: „Există spațiu pentru îmbunătățirea reglementării REIT-urilor”
▶▶▶ pagina 4

Mihai Pătrulescu, CBRE România: „Posibilitatea ca Pilonul II să investească în active cu protecție împotriva inflației este excelentă”
▶▶▶ pagina 4