

■ AnimaWings - partener al Comitetului Olimpic și Sportiv Român

■ TradeVille: Sphera Franchise Group - un record de vânzări care nu se vede în profit

■ Suprasubscriere pe tranșa de retail în oferta Christian Tour, după perioada cu discount

■ Consumul anemic de electricitate sperie economia cu prețuri negative

PAGINA 8

PAGINA 9

PAGINA 11

PAGINA 12

GRAM AUR = 661,6740 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,7666 RON

EURO = 5,2467 RON

DOLAR = 4,5067 RON

JURNAL DE CĂLĂTORIE - TUNISIA

Ofelia merge la Monastir

În acest să primăvară grăbită, în care lumea pare să alerge năucă între pericole și promisiuni de emancipare, am trecut Marea Mediterană și am pășit pe țărm african direct la... Monastir. Nu e prima dată când geografia se amestecă, în mintea mea, cu literatura, dar de această dată asocierile a venit cu o naturalitate neașteptată. În fața mâni de un albastru intens, a palmierilor legănându-se de vânt și a lumii care pare mai clară decât oricând în Europa, gândul meu dus, știu și de ce, la Hamlet și la Ofelia lui. Trebuie precizat că ceva tragic mă bântuie ori de câte ori mă urc într-un avion, de zborul AnimaWings a fost unul foarte liniștit.

„Du-te la mânăstire!”, îi spune Hamlet Ofeliei, într-unul dintre cele mai cunoscute pasaje ale literaturii universale. Dar dacă tână fragilă și viștoare ar trăi astăzi, într-o epocă a zborurilor charter, a resorturilor all inclusive și a vacanțelor în care grijile

sunt lăstate acasă, sunt conștienți că ar auzi altceva. „Du-te la Mânăstire!”. Astfel, fapta ar asculta cu bucurie. Pentru că Monastir nu mai este chiar loc străns legat de numele său, ci o de stație de vacanță, un loc în care istoria, marea și liniștea au încheiat un pact durabil.



DAN NICOLAE

Un oraș cu rădăcini de peste două milenii

Așezat pe coasta estică a Tunisiei, Monastir este o istorie care începe în Antichitate, când purta numele de Ruspsna și era un important port fenician. În anul 46 î.Hr., Iulius Cezar a purtat aici una dintre bătăliile decisive ale războiului civil roman.

Secole mai târziu, arabii au ridicat Ribatul din Monastir, una dintre cele mai bine conservate fortificații islamice din Maghreb.

(continuare în pagina 10)

TINA și aritmetica nemulțumirii

Puține formule au modelat politica economică a ultimei jumătăți de secol la fel de durabil ca TINA, prescurtarea de la There Is No Alternative, pe care Margaret Thatcher a transformat-o din slogan electoral în doctrină de guvernare. Esența acestor doctrine nu este economică, ci politică, rolul său fiind să transforme adevăratele contestabile în nece și tăți tehnice incontestabile, astfel încât di scripina bugetară, nivelul fiscalității sau privatizarea activelor să nu mai apară ca opțiuni asupra cărora o societate poate delibera, ci drept urmare traseoane național impuse de piețe și de realitatea însăși. Pentru ei tiorul de pensii cu logica investițională, TINA pare la prima vedere o virtute, fiindcă promite predictibilitate și senozitate fiscală, însă tocmai acolo se ascunde pericla, întrucât o măsura prezentată drept necesitate nu mai lasă loc niciunei alegeri și, prin

urmare, nici consimțământului, iar legitimitatea pe care guvernarea o obține prin vot se epuizează, până în ziua în care factum austeriității trebuie totuși plătită.

Eroina acestei povești, modelul ei originar, este chiar Doamna de Fier, iar soarta moștenirii sale ar trebui să dea de gândit oricui vi se arzi astăzi la reluarea electorală a mitului reformato-riului providențial. Thatcher a câștigat aproape toate bătăliile imediate, a frânt in-țări și puterea sindicatelor și a reorientat economia britanică din spre industrie spre finanțe. Însă, privită astăzi la peste patru decenii, Marea Britanie pe care a remodelat-o a ajuns în multe privințe umbra a ceea ce fusese, cu regimul întregi deznădărnizate, cu o coeziune socială erodată și cu o nelămurire adâncă față de orice promisiune venită din spere partide sistem.



CRISTIAN PÎRVULESCU

reorientat economia britanică din spre industrie spre finanțe. Însă, privită astăzi la peste patru decenii, Marea Britanie pe care a remodelat-o a ajuns în multe privințe umbra a ceea ce fusese, cu regimul întregi deznădărnizate, cu o coeziune socială erodată și cu o nelămurire adâncă față de orice promisiune venită din spere partide sistem.

(continuare în pagina 12)

Noi și “vechile regimuri”

Sepetree ceva în politica din România. Nu este ceva mai vădit înaintea, dar proporțiile, acum, sunt ieșite din comun. Politica din România este hânuată de fantomele trecutului. Mă gândeam că exemplul să alege când vortă tovarășul Ion Iliescu, “vata a decis”. Abia ce am deschis laptop-ul să scriu acest editorial și pe ecran a apărut o știre. “Crin Antonescu atacă conducerea PNL la aniversarea de 151 de ani a partidului”. Este ca în filmele acestea cu strigoi. Crin Antonescu, un personaj politic îngropat de mult, acum prinde glas. Ce să mai comentez?... Alt titlu, tot din presa de azi: “Social-democrații traversează o nouă Epocă Dragnea din punctul de vedere al populațiilor”. Asta cam așa este. Alt titlu, ales aproape la întâmplare: “PNL are nevoie să-și amintească modelul Brătienilor și să formeze lideri, nu funcționari”. Pro-

bema este că cel care spune asta este el însuși un fel de funcționar.

Ideea este simplă. “Trecutul este cu noi!”. Dar la ce ne folosește? România, la începutul anilor 1990, dorea să se rupă de “vechii regim”.



CĂTĂLIN AVRAMESCU

Dar iată că nu a reușit să o facă de tot. Copiii șefilor Securității conduc acum țara și economia. Mai mult, acum avem mai multe “vechi regimuri”, în competiție.

Am să vă arăt despre ce este vorba. Aveți un telefon mobil prin preajmă? Deschideți o aplicație de navigație precum Waze. Și căutați acolo un nume de stradă. “Petru Groza”. Pentru cei mai tineri, să aminti-mă Petru Groza a fost una dintre cele mai abjecte slugă ale Moșoavei. A avut un rol esențial în instaurarea comunismului în România. De ce un asemenea personaj ar fi onorat azi este ceva ce mă deranjează cu totul. Și totuși... Iată ce spune Waze.

(continuare în pagina 9)

FORUMUL INVESTITORILOR

25 mai 2026 | JW Marriott, Bucharest Grand Hotel

Accelerarea investițiilor și dezvoltarea culturii bursiere - noile comandamente ale pieței de capital



Remus Vulpescu,
directorul general al BVB

„Suntem la peste 300.000 de investitori de retail, dar asta înseamnă probabil puțin peste 1,5% din populația României. Procentul de investitori de retail activi este de 15% în China, unde capitalizarea totală a companiilor depășește 60% din PIB”.

Necesitatea creșterii lichidității în piața de capital și numărul de investitori de retail, dezvoltarea culturii investiționale, consolidarea sistemului de pensii private și starea companiilor de stat la Bursa de Valori București au constituit principalele subiecte de dezbateră la cea de-a oincea ediție a Forumului Investitorilor eveniment organizat de Grupul de presă BURSA.

Una din principalele idei a fost că țara noastră nu poate să aibă o societate stabilă economic, fără o populație care să înțeleagă mecanismele investiționale nu doar teoretic, ci direct, prin participare reală în piață. În acest context, Claudiu Năsu, membru în cadrul Camerei Buzet, Finanțe, Bănci din cadrul Camerei Deputaților, a declarat: „Avem nevoie de cultură investițională în România. În America, o proporție covârșitoare de

oameni sunt investitori individuali (de retail), ceea ce le schimbă atitudinea politică și îi face să înțeleagă mai bine economia. Una este să fie acționar direct la companii precum Banca Transilvania și alta este să fi colizant la un fond de pensii care are și el acțiuni acolo, unde cineva trebuie să îți explice periodic că ești o proprietar. Când ești investitor direct, simți când scade sau crește valoarea acțiunii și astfel se dezvoltă un alt tip de mentalitate în societate. (...) Degeaba facem cursuri de educație financiară dacă nu avem oameni cu bani investiți pentru a simți lucrurile din piața de capital; în acest caz, educația financiară rămâne doar o cunoaștere teoretică”.

Afirmata surprinde una dintre marile probleme structurale ale României: o populație care consumă discurs economic fără să fie conectată direct la economia reală prin investiții, într-o țară în care polarizarea politică și vulnerabilitatea la manipulare sunt alimentate inclusiv de

lipsa experienței financiare directe.

Mihai Botez, membru în Comisia Buzet, Finanțe Bănci din cadrul Camerei Deputaților a arătat: „Oamenii sunt încreștați de investiții la bursă. Retailul a depășit 300.000 de investitori la bursă și asta este o creștere cu eforturi din partea instituțiilor financiare. Mă uit cât de mult prinde fake news-ul, pentru că oamenii nu sunt foarte familiarizați cu mecanismele economice. Când am investit o sumă, ne uităm mai de ce se întâmplă în piață și deciziile sunt mai raționale”.

Creșterea accelerată a numărului de investitori de retail a fost unul dintre principalele puncte de optimismale forumului, însă participanții au avertizat că România se află încă într-o fază incipientă în campania de educație financiară și asistență socială.

Remus Vulpescu, directorul general al Bursei de Valori București, a explicat dimensiunea decalajului dintre România și pezele dezvoltate: „Acest trend de-abia a început. Suntem acum

la peste 300.000, dar asta este probabil puțin peste 1,3% din populația României. Vreau să vă spun că procentul de investitori de retail activi este de 15% în China. Dar dacă ne uităm la China, capitalizarea totală a companiilor chinezești este peste 60% din Produsul Intern Brut.”

Dacă ne uităm spre vest, în Statele Unite, peste 60% din populația Statelor Unite investește în mod activ la bursă. Peste 80, poate spre 90% dintre gospodăriile cu venit mediu și ridicat din Statele Unite investesc în mod activ la bursă. Asta face două lucruri: le dă prosperitate și degreveză statul de o mare povară, aceea a protecției și asistenței sociale. Sigur că aceste conturi de economisire și investiții sunt foarte bune. Noi am salvat și am primit cu mare încredere proiectul contului de investiții și economisire lansat recent; este un model european.

GEORGE MARINESCU

(continuare în pagina 4)

Claudiu Năsu, deputat: „Ne lipsește cultura investițională”

►►► pagina 2

Mihai Botez, Camera Deputaților: “Trebuie creată presiune publică pentru ca bursa să evolueze”

►►► pagina 2

Radu Constantin, Hidroelectrică: “Avem bugetate investiții în rețehnologizare și modernizare de 1,5 miliarde lei pentru 2026”

►►► pagina 2

Răzvan Popp, ASF: “Încercăm să nu fim o povară pentru companii”

►►► pagina 2

Gerke Witteveen, NN Pensii: “Sistemul de pensii private a devenit relevant la nivelul economiei naționale”

►►► pagina 3

Marius Moldovan, Transilvania Investments: “Creșterea valorii unitare și reducerea discountului, măsuri cuprinse în strategia noastră investițională”

►►► pagina 3

Cristian Pascu, APAPR: “Creșterea contribuției la Pilonul II de la 4,5% la 6% reprezintă una din prioritățile noastre”

►►► pagina 3

Remus Vulpescu, BVB: Sperăm să avem mult mai mulți investitori de retail; trendul este de-abia la început

►►► pagina 4