

■ Salvați Copiii solicită renunțarea la admiterea prin concurs organizată de licee
PAGINA 3

■ Baidu - între accelerarea AI și declinul afacerii de publicitate
PAGINA 9

■ Cel mai mare cămin studentesc din România, inaugurat la Timișoara
PAGINA 10

■ Schimbările climatice au provocat temperaturi record în apele din jurul Europei
PAGINA 10

■ Stomatologii cer decontarea integrală a tratamentelor dentare pentru copii
PAGINA 10

■ Politica de stocare a gazelor din Germania afectează securitatea energetică a României
PAGINA 11

■ Expansiune record de panouri solare în 2025 - China a adăugat mai multă energie decât restul lumii la un loc
PAGINA 12

GRAM AUR = 633,3435 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5773 RON

EURO = 5,2452 RON

DOLAR = 4,5190 RON

Ce e cu CIIP, contul de investiții pentru pensie despre care se vorbește tot mai des

Un proiect de lege stă de ceva vreme pe masa Parlamentului și, deși nu a făcut valuri în presa mare, ar putea schimba destul de mult felul în care românii se pregătesc financiar pentru bătrânețe. E vorba de CIIP - Contul Individual de Investiții pentru Pensie - o idee care se inspiră vizibil din Roth IRA și 401(k), cele două instrumente pe care americanii le folosesc de zeci de ani pentru economisirea pe termen lung.

Important de clarificat de la început: nu vorbim de spre un nou pilon de pensii și nici de spre un fond administrat de cineva în numele tău. E cu totul altceva. Ideea din spatele CIIP este ca fiecare om să-și gestioneze singur banii puși deoparte pentru pensie, iar statul să-și răsplătească fiscal pentru asta.

De unde a pornit ideea

Inițiatorii proiectului aduc în discuție câteva probleme cunoscute deja de multă lume: sistemul public de pensii e sub presiune din cauza demografiei, românii economisesc prea puțin pe termen lung, iar numărul celor care investesc pe cont propriu rămâne mic. La asta se adaugă o dorință mai veche - aceea de a da un impuls prețelor locale de capital, care are nevoie de capital "răbdător", nu doar de bani speculativi care intră și ies rapid.

**SÁRKÁNY ISTVÁN
INVESTITOR ȘI
ADMINISTRATOR AL
COMUNITĂȚII INVESTITORE
FĂRĂ FRONTIERE.**
(continuare în pagina 4)

Cât mai poate fi menținută stabilitatea costurilor de finanțare ale României?

Costurile de finanțare ale guvernelor, atât la nivelul economiilor dezvoltate cât și a celor emergente, și-au reluat creșterea puternică în ultimele săptămâni.

Randamentele obligațiunilor guvernamentale pe termen lung, de la 10 până la 30 de ani, au atins maxime ale ultimelor două decenii pentru Statele Unite, Franța sau Marea Britanie, iar în cazul Japoniei un maxim istoric din 1999 pentru titlurile de 30 de ani, când au fost lansate promisiunile similare la această maturitate. Obligațiunile de 10 ani ale Germaniei se tranzacționează la randamente care au mai fost întâlnite în urmă cu 15 ani.

Bloomberg scrie că "una dintre temerile este că o ordine mondială din

ce în ce mai divizată va face economiile mai vulnerabile la șocuri de ofertă și la preșimțurile inflaționiste persistente", iar "deținătorii de obligațiuni sunt îngrijorați că guvernele nu vor reuși să țină sub control cheltuielile, punând presiune asupra stabilității fiscale". În plus, schimbările în structura pieței și în tendințele demografice duc la scăderea cererii din partea unor cumpărători care odinioară erau constanți, cum sunt fondurile de pensii.

În tot acest context internațional marcat de o incertitudine extrem de ridicată, există un segment al pieței obligațiunilor guvernamentale care pare să ofere un refugiu într-o adevărată oază de linșie.

(continuare în pagina 11)

Cele mai valoroase materii prime alimentare din lume

Materiile prime alimentare generează trilioane de dolari în producția agricolă în fiecare an și în ciuda a ceea ce văzăm în viață până la fructe, legume, cafea și cacao.

Visualcapitalist.com a realizat un clasament cuprinde 40 de astfel de materii prime în funcție de valoarea brută a producției în 2024, pe baza datelor furnizate de Organizația Națiunilor Unite pentru Alimentație și Agricultură (FAO). Împreună, produsele prezentate au generat aproximativ 4,3 trilioane de dolari în valoare.

Lapte - cea mai valoroasă marfă alimentară din lume, cu o producție de 379 miliarde dolari

Cu o producție în valoare de 379 de miliarde de dolari, laptele

deține și orezul (362 de miliarde de dolari) și carnea de porc (355 de miliarde de dolari), situându-se pe primul loc în topul prezentat. Numai 24 de miliarde de dolari separă primele trei mărfuri cele mai valoroase din clasament.

Poziția laptelui reflectă amploarea producției globale de lactate. Producția de profil a ajuns la 985 de milioane de tone în 2024, bovinele generând 81% din total.

Cinci produse din carne generează peste 1 trilion de dolari

Carnea de porc, vită, pui, miel și capră au o valoare combinată a producției de aproximativ 1,02 trilioane de dolari, conform sursei citate.

A.V.

(continuare în pagina 2)

Bogdan Drăgoi închide cercul în jurul FP: mai lipsește doar instalarea SAI Muntenia Invest

Achiziționarea de către Lion Capital a acțiunilor deținute de investitorii sloveni la Fondul Proprietate nu reprezintă doar tranzacția prin care societatea condusă de Bogdan Drăgoi devine cel mai mare acționar al FP, ci este penultimul pas al unei operațiuni de preluare - de spre care ziarul BURSA a scris în urmă cu șapte luni - construită metodic, procent cu procent și vot cu vot, al cărei punct culminant ar putea veni la de semnarea viitorului administrativ.

Dacă SAI Muntenia Invest, societate controlată de Lion Capital, va obține mandatul de administrare a Fondului Proprietate, gruparea

condusă de Bogdan Drăgoi ar putea ajunge să domine FP din poziția celui mai puternic acționar și prin compania instalată la conducerea efectivă a fondului.

Cele 218 milioane de acțiuni FP vândute de fondurile slovene Axor Holding, Equinox și Intus Invest, alături de Matej Rigelnik, reprezentant aproximativ 6,8% din capitalul Fondului Proprietate. Pachetul a fost transferat prin cinci tranzacții realizate pe piața "deal", la prețuri de 0,6 lei pe acțiune, valoarea totală ridicându-se la circa 130,8 milioane lei. Respectivul a fost achiziționat de Lion Capital, ceea ce duce la schimbarea radicală a ecuației puterii în interiorul FP: Lion Capital, care deținea deja aproximativ 11,3% din capital,

ajunge să controleze direct un pachet de peste 18%, devenind, detașat, cel mai mare acționar al Fondului Proprietate. De altfel FP a anunțat ieri după-amiază, printr-un comunicat publicat pe site-ul BVB că Lion Capital a trimis o notificare prin care amită că, în urma tranzacției de marți a depășit pragul de 15% din totalul drepturilor de vot. Potrivit sursei citate, societatea condusă de Bogdan Drăgoi deține în acest moment 578.865.547 drepturi de vot, reprezentând 18,083% din totalul drepturilor de vot.

Într-o companie cu o acționariat dispersat, o asemenea participare valorează mult mai mult decât indică simpla aritmetică. Nu este nevoie de 50% plus unu pentru a controla di-

recția unei adunări generale la care participarea este adesea mult mai redusă. Un bloc de peste 18% poate deveni decisiv, mai ales atunci când este susținut de alianțe conjuncturale, de absenteismul investitorilor mici sau de voturile venite din partea unor acționari instituționali. În cazul FP, această forță ar putea fi amplificată de relația pe care Lion Capital a avut-o de la începutul acestui an cu Ministerul Finanțelor, deținătorul a aproximativ 11,6% din capital și al unei ponderi și mai mari în drepturile de vot. Împreună, cele două tabere ar putea controla, în anumite condiții de vot, soarta aproape onicărei decizii majore.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

Vineri, 21 august 2026, suplimentul ziarului BURSA

CONSTITUȚIA LIBERTĂȚII "E"

de Florian Goldstein (MAKE)

Cum ar arăta o societate construită pentru libertatea efectivă a persoanei?

În suplimentul special BURSA:

CONSTITUȚIA LIBERTĂȚII "E"

ILEB 2026 - Indicele BURSA al Libertății Efective
Clasamentul a 188 de sisteme naționale

Iar în ziar, eseu:

CÂND TREI CĂRȚI FAC O TRILOGIE

„Împărăția lui Dumnezeu pe Pământ”

„Teoria dobânzii”

„Constituția libertății E”

Trei cărți. O singură întrebare:
În ce fel de lume merită să trăim?