

■ GHETE RĂSPUNDE ACUZAȚILOR POTRIVIT CĂRORA AR FI CERUT ÎNCHIDEREA INVESTIGAȚIEI PE ROBOR: "15 ani am dat numeroase telefoane și am exprimat poziția ARB"

PAGINA 3



■ INVESTIGAȚIE OCRRP: Mari bănci europene, implicate într-un scandal de spălare de bani din Rusia

PAGINA 8

■ Londra, Tokyo, Singapore - orașele cu cei mai mulți oameni bogați

PAGINA 13

■ DUPĂ 108 ZILE PETRECUTE ÎN ÎNCHISOARE

Fostul președinte al Nissan, eliberat pe cauțiune

PAGINA 16



GRAM AUR = 173,6546 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1802 RON

EURO = 4,7473 RON

DOLAR = 4,2010 RON

ADRIAN MITROI:
"Plasamentele în PPP, favorabile statului și fondurilor de pensii din Pilonul II"

● Adrian Codrișu, președinte CFA România: "Este riscant ca banii din Pilonul II să fie investiți în acțiuni ale unor companii nelistate"

Opțiunea plasamentelor în parteneriate public-private, cu banii din Pilonul II de pensii, reprezintă o înțelegere favorabilă, atât statului român, cât și administratorilor fondurilor de pensii private obligatorii din țara noastră, este de părere Adrian Mitroi, profesor de finanțe corporative.

La rândul său, președintele CFA România, Adrian Codrișu, subliniază că legislația actuală nu prevede ce se va întâmpla cu banii din Pilonul II de pensii, în cazul în care administratorii de fonduri private aleg să se retragă din piață, în condițiile în care noile prevederi ale OUG 114/2018 îi sump pe aceștia unor riscuri însemnate.

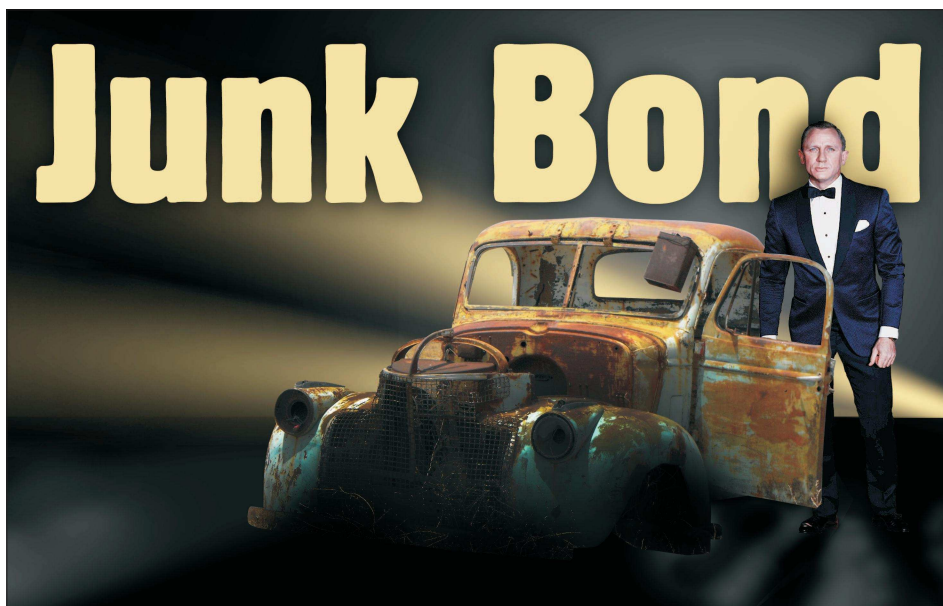
Afirmările celor doi specialiști vin în contextul în care acționarii internaționali majoritari ale celor șapte companii de administrare a fondurilor de pensii private obligatorii din România (Pilonul II) s-au întâlnit cu autoritățile relevante (Eugen Orlando Teodorovici, ministrul Finanțelor Publice; Darius Vălcov, consilier de stat al primului-ministru; Călin Popescu-Tăriceanu, președintele Senatului României și liderul ALDE; Leonardo Badea, președintele Autorității de Supraveghere Financiară și cu o parte dintre membrii Consiliului ASF), marți, 5 martie 2019, ca să discute despre efectele majore pe care OUG 114/2018 le are asupra acestui sistem.

Printre altele, actualul normativ emis la finele anului trecut include noi cerințe de capital, de circa 800 de milioane de euro, care "pun o povară imensă, nejustificată și nesustenabilă asupra industriei", susțin administratorii de fonduri din Pilonul II.

RAMONA RADU
(continuare în pagina 4)

Când "corporate bond" ajunge "junk bond"

Junk Bond



Ilustrație de MAKE

Ultimul raport trimestrial de la BIS (Bank for International Settlements), instituție cunoscută și sub apelativul de "bancă a băncilor centrale", include un avertisment dur cu privire la piața obligațiilor emise de companiile nefinanciare.

În ultimii 18 ani, valoarea emisiunilor cu cel mai scăzut rating din categoria investițională a crescut semnificativ atât în Statele Unite cât și în Uniunea Europeană. Ultimele date de la BIS arată că ponderea emisiunilor cu rating BBB în totalul emisiunilor a crescut până la 34,3% în SUA, de la 30,2% în 2000, în condițiile în care ponderea emisiunilor de obligațiuni corporate

cu rating cel puțin A s-a redus până la 11,5%, de la 25,4% în 2000.

Piața obligațiilor corporate din UE este mult mai fragilă în cazul declanșării unui proces de reducere a ratingului pe fondul degradării perspectivei economice. Aici ponderea obligațiilor cu rating BBB a crescut până la 48% în 2018, de la 20,8% în 2000 și 33,3% în 2010, în condițiile în care ponderea emisiunilor cu rating cel puțin A s-a redus până la 17,6% în

2018, de la 66,8% în 2000 și 34,8% în 2010.

Care este natura pericolului pentru aceste piețe? După cum scriu analiștii de la BIS, fondurile de investiții care cumpără obligațiuni corporate sunt obligate, prin statutul propriu, să se îndrepte doar către obligațiile care îndeplinesc anumite condiții privind riscul de credit. De foarte multe ori, cerința o reprezintă investiția exclusivă în obligațiuni cu rating investițional.

adică în titluri cu un calificativ minim BBB.

Politicile monetare urmărite de marile bănci centrale de la declanșarea Crizei Financiare Globale, care au avut un efect deosebit de puternic asupra menținerii dobânzilor aproape de zero sau chiar în teritoriul negativ, au permis menținerea artificială a numeroase companii în categoriile de rating investițional.

(continuare în pagina 3)

JUSTIȚIE ȘI POLITICĂ

Tudorel Toader poate scăpa de opoziție, dar nu și de PSD



Mandatul ministrului Justiției se apropie de final. Semnalele oferite de scena politică sunt tot mai clare: opoziția parlamentară încă are instrumentul motiunii de cenzură, nu și cvorum, UDMR nu-l mai susține pe Tudorel Toader, iar conducerea PSD se arată deranjată că ministrul a produs "o stare de nemulțumire" și "are o agendă proprie".

Anunțul președintelui PSD, Liviu Dragnea, potrivit căruia situația ministrului de Justiție va fi discutată în

coaliție împreună cu premierul Viorica Dănciă, este mai dur și mai clar decât o lăsa să se înțevadă cuvintele care îl compun: "Am luat decizia, în primul rând, să le dăm șansa Opoziției să arate că au suficiente voturi ca să-și treacă moțiunea. PSD nu își rezolvă problemele cu un ministru, cu un membru al Cabinetului, cu mâna Opoziției. Și nu va putea vota niciun presedint asemenea document, care este plin de minciuni. În atare condiții, la o dată ulterioară se va discuta despre această moțiune, dar tre-

buie să avem o discuție în coaliție, după ce se întoarce doamna prim-ministru, în legătură cu domnul ministru Tudorel Toader. Există o stare de nemulțumire, pe care nu avem de gând să o ascundem, în rândul parlamentarilor și nu numai, care trebuie lămurită săptămâna viitoare într-un fel sau altul.

Nemulțumirile le-ai văzut în spațiul public, sunt mulți colegi de-ai noștri care le-au spus, domnului Iordache, alți colegi, deci te știți. (...) Am convenit cu domnul Călin Popescu-Tăriceanu, să discutăm și cu doamna Dănciă ori vineri, ori luni, o discuție la care să participe și domnul Toader. După care, o să avem noi o discuție în grupurile parlamentare. Adică, lucrurile trebuie tranșate și limpezite într-un fel sau altul, pentru că au fost declarații contradictorii sau neclare și din partea domnului ministru Toader, și din partea unor colegi ai noștri și lucrurile nu mai pot continua așa. Sunt niște decizii luate în CEX, care trebuie lămurite, limpezite și închise".

OCTAVIAN DAN
(continuare în pagina 3)

ÎN CREȘTERE DE LA 588.552 ÎN 2014

Numărul femeilor noastre antreprenor - 675.000, anul trecut

● Doamnele din business reprezintă 38% din totalul oamenilor de afaceri de la noi
● Mirela Pascu, antreprenor: "Femeia a fost dintotdeauna motorul schimbării și al progresului"
● Carmen Burtea: "Femeia antreprenor este acea piesă mobilă, firavă dar esențială, capabilă să pună în mișcare întregul mecanism economic"

Numărul femeilor de business din România se ridică la 675.000, anul trecut, în creștere de la 588.552 în 2014, potrivit unui studiu comandat de Confederația Națională pentru Antreprenorat Feminin (CONAF) și realizat de compania de consultanță Frames. Acesta arată că 508.312 doamne au calitatea de acționari sau asociați în cadrul persoanelor fizice autorizate, întreprinderilor individuale și întreprinderilor familiale. Cercetarea, ce urmează să fie prezentată în această seară în cadrul galei "Women in economy", organizată de CONAF, arată că femeile antreprenor reprezintă 38% din totalul oamenilor de afaceri din țara noastră. În business-ul românesc activează, în prezent, peste 22.000 de femei patron, față de 26.000 cât erau în 2014. Peste 50% dintre femeile antreprenor au



vârsta cuprinsă între 35 și 49 de ani, studiul superior, experiență și expertiză, mai specifică studiul citat. În topul județelor cu cele mai multe femei de business se află regiunea București-Ifov, urmată de Cluj, Timiș, Constanța și Iași.

Cele mai mari salarii însecate de femei ajung la circa 5.600 de lei, în domeniul informației și comunicațiilor, urmate de cele din administrația publică și apărare, unde femeile câștigă aproape 5.500 de lei și industria extractivă, sector în care doamnele sunt remunerate cu aproximativ 5.400 de lei, lunar.

EMILIA OLESCU
(continuare în pagina 14)