

2 lei

Luni, 18 noiembrie 2019, nr. 214 (6509), anul XXIX

16 pagini

NOV-DEC 2019  
**Numărul 8**  
 al revistei  
**BURSA**  
 CONSTRUCȚIILOR

**A APĂRUT!**

- Sebastian Vlădescu, trimis în fața instanței **PAGINA 3**
- Ministerul Muncii: 45.252 de dosare de recalculare a pensiilor, întârziate **PAGINA 7**
- ÎN PRIMELE NOUĂ LUNI DIN AN, Grupul Electrica a înregistrat un profit net consolidat de 161 milioane lei **PAGINA 4**
- PGNG a notificat Gazprom că nu va extinde contractul privind furnizarea de gaze naturale **PAGINA 15**



GRAM AUR = 203,6272 RON FRANC ELVEȚIAN = 4,3685 RON EURO = 4,7667 RON DOLAR = 4,3224 RON

## Ziarul BURSA ca vietate

**GALA BURSA 2019**  
 14 NOIEMBRIE PALATUL PARLAMENTULUI

### “Stăm bine cu transpunerea și implementarea reglementărilor de mediu”

(Interviu cu Lect. univ. dr. Victor Marcusohn, avocat Baroul București, Expert legislație de mediu ARSCM)

**Reporter:** Europa fără emisii de carbon în anul 2050 este un obiectiv ambițios al Comisiei Europene. Viitorul comisar European, Ursula von der Leyen, a avansat o țintă mai apropiată: anul 2030. Este țara noastră capabilă să se încadreze în vremea dintre țintele de mai sus? Ce pași ar mai trebui făcuți în acest sens?

**Victor Marcusohn:** Cred că la această întrebare cea mai în măsură să răspundă este autoritatea publică centrală în domeniul protecției mediului. Totuși, în opinia mea, în calitate de avocat specializat în dreptul mediului, pentru Europa, ținta de emisii de carbon zero în 2050 ar putea fi fezabilă în contextul unor ipoteze care în prezent sunt în curs de analiză. Un domeniu spinos este cel al transporturilor, în condițiile în care acest sector generează circa o pătrime din emisiile de gaze cu efect de seră la nivelul întregii Europe. Acest sector a beneficiat întot-

deauna de un tratament “privilegiat”, reducerile de emisii adoptate fiind semnificativ mai reduse decât în alte sectoare. În contextul sectorului de transporturi, sub-sectorul transport auto este responsabil cu peste 70% din emisiile totale de GES din întreg sectorul transporturi. Ar trebui aplicate planurile de mobilitate urbană durabilă, însă doar după o analiză obiectivă a ordinii de prioritate a măsurilor înscrise în aceste documente și evaluând convergența și sinergia dintre aceste măsuri de reducere a emisiilor GES. În acest context, al mobilității urbane, sunt considerate măsurile de optimizare ale sistemului de transport public și îmbunătățirea eficienței acestuia prin soluții de mobilitate digitală, o taxare echitabilă și eficientă, dar și promovarea multimodalității.

**EMILIA OLESCU**  
 (continuare în pagina 8)

### Povara datoriilor este tot mai mare pentru gospodăriile din SUA

Datoriile gospodăriilor din SUA au ajuns la aproape 14 trilioane de dolari în trimestrul al treilea 2019, după 21 de trimestre de creștere consecutivă, conform ultimului raport de la Federal Reserve Bank of New York (FRBNY).

Acest nou record, de 13,95 trilioane de dolari, este cu 1,3 trilioane mai mare decât vârful anterior din T3 2008, de 12,68 trilioane de dolari (vezi graficul 1). De asemenea, noul record este cu 25,1% mai mare decât minimul post-criză, înregistrat în T2 2013.

Cea mai importantă componentă a creditului acordat gospodăriilor, creditul ipotecar, a crescut cu 31 de miliarde față de trimestrul precedent și cu 297 de miliarde față de aceeași perioadă a anului trecut, până la 9,44 trilioane de dolari.

Creșterii trimestriale importante s-au înregistrat, de asemenea, la nive-



**CĂLIN RECHEȘ**

lul creditului auto, de 18 miliarde, și la nivelul creditului pentru studii, de 20 de miliarde.

Atât soldul creditului auto cât și soldul creditului pentru studii au atins noi recorduri în T3 2019, de 1,32 trilioane de dolari, respectiv 1,5 trilioane. În ceea ce privește creditul acordat pentru achiziția autovehiculelor, tendința de creștere continuă să fie alimentată de reducerea semnificativă a standardelor de creditare.

Avansul puternic al creditului acordat gospodăriilor din SUA a fost însoțit și de o creștere semnificativă a întârzierilor de plată.

Rata restanțelor a crescut cu 0,4 puncte procentuale față de trimestrul anterior, până la 4,8%, ceea ce corespunde unui sold al restanțelor de 667 miliarde de dolari.

(continuare în pagina 3)

### Necesara revizuire a proiectului pentru necesarul fond suveran

Ultimii doi ani au generat numeroase dezbateri cu privire la oportunitatea, forma organizatorică și scopul constituirii unui fond suveran de dezvoltare și investiții în țara noastră. Fără doar și poate, România are nevoie de un astfel de fond, dar în nici un caz de un fond așa cum l-au gândit Teodorovici, Vălcov, Socol ș.a.m.d. În prezent, acte normative (ordonanțe de urgență, hotărâri de guvern) adoptate sau în curs de adoptare și care vizează înființarea unui fond suveran de investiții, trezesc reacții de neîncredere și suspiciune în mediul economic și financiar, inclusiv la nivelul companiilor de stat care ar fi urmat să intre în potofoliul unui așa-zis fond suveran. Să analizăm pe larg proiectele pormind de la un model existent.

Este vorba de Fondul Proprietatea, constituit cu capital integral de stat (4 miliarde euro) cu destinația de a despăgubi persoanele deposedate de proprietăți în perioada 1948-1989 și care, în schimbul acestora au primit



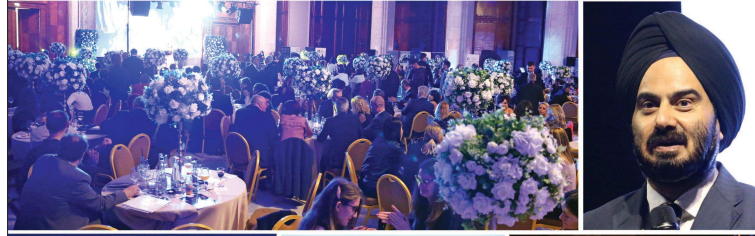
**MIRCEA URSACHE**

titluri eliberate de ANRP convertite apoi în acțiuni Fondul Proprietatea. Odată cu finalizarea acestei misiuni, Fondul Proprietatea a devenit un fond de investiții, cu acționariat privat și care reprezintă unul din principalii emitenți tranzacționali pe piața reglementată a Burselor de Valori București (a ajuns să asigure peste 30% din rulajul zilnic).

Dar proiectele supuse dezbaterei existente, în realitate nu este un fond de investiții în sensul definiției și practici internaționale. De altfel, în actul normativ “el” este definit ca o societate comercială pe acțiuni la care statul este unic acționar, drept pentru care consider că pentru acest proiect este evident că de o lege organică.

Este evident că titulara de FSDI va genera dezinformare în piața de capital românească și europeană, întrucât acest fond de investiții nu intră sub incidența legislației europene în materie.

(continuare în pagina 4)



**B**ine, bine, dar cu ce rămânem din evenimentul ăsta?”, m-a întrebat un tânăr, către sfârșitul Galei BURSA 2019, de vineri seara, de la Palatul Parlamentului, cu aerul zămbitor că știe că mă încucă.

Dar, eram pregătit.

Nu eram pregătit pentru ocazia asta, iar întrebarea m-a surprins, dar eram pregătit, pentru că, în general, cam știu ce fac și de ce fac ce fac, dincolo de faptul că dezvolt o afacere.

Îam răspuns:

“Tot anul, stăm în centrul mediului de afaceri și împărtășim informații, opinii, laum atitudine și interacționăm cu oamenii pieței, dar asta se pe-

trece aproape exclusiv pe etajul comunicării.

În schimb, aici, o dată pe an, ne întâlnim fizic, cu toții, în centrul care este ziarul BURSA și ne convingem că în spatele cuvintelor se află oameni.

Practic, ceea ce vezi la Gala BURSA este o parte dintre ciitorii ziarului BURSA, care și-au creat privilegiul să fie și subiect al său. În alte vorbe, Gala BURSA îți prezintă ziarul BURSA ca vietate concretă. Cu asta rămânem.”

Tânărul (care zămbea continuu) mi-a tolerat răspunsul și a trecut la altă întrebare, care părea să fie adevărată capcană în care urma să cad:

“Care este misiunea ziarului BURSA?”

(continuare în pagina 5)

### Gala BURSA - un trimuf

**S**til și eleganță, strălucire și fast, lumină și culoare, muzică și dans, premii și surprize - sunt câteva dintre ingredientele Galei BURSA de joi, 14 noiembrie, care, în majestuosul Palat al Parlamentului, a marcat 29 de ani de apariție neîntreruptă a cotidianului BURSA. Timp de aproape cincisecizeci de ani, Salonul de Recepție de la Parlament a reunit peste 500 de invitați - premierul Ludovic Orban, miniștrii, ambasadori, bancheri, investitori din țară și străinătate, precum și personalități din piața de capital și alte sectoare ale economiei - care s-au bucurat de o serie de momente senzaționale pregătite de Ziarul BURSA.

Încă din timpul desfășurării Galei, participanții s-au ardat entuziasmați de prezența la eveniment, exprimându-și emoția și admirația pentru seara organizată până în cele mai mici detalii, care a atras sute de mesaje de felicitări majoritatea adresând Gala BURSA de joi ca fiind unul dintre cele mai importante evenimente ale anului.

**EMILIA OLESCU**  
 (continuare în pagina 5)