

**International Conference**  
**Infrastructure Finance and Capital Markets**  
18 January 2020, Sheraton Hotel, Bucharest  
Detalii în pagina 16

■ VIRGIL POPESCU, MINISTRUL ECONOMIEI, ENERGIEI ȘI MEDIULUI DE AFACERI: "Clausa de offset va fi inclusă în contractele încheiate între guverne" **PAGINA 3**

■ SIF1 și SIF4 cer eliminarea pragului la SIF5 **PAGINA 4**

■ GRAMMY 2020 / Gală îndoliată de moartea lui Kobe Bryant **PAGINA 6**

■ Grecia vrea să se împrumute prin obligațiuni pe 15 ani **PAGINA 8**

**GRAM AUR = 220,9342 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,4707 RON    EURO = 4,7798 RON    DOLAR = 4,3348 RON**

## Europa, noul front în războiul comercial dus de SUA

● Previzuni optimiste pentru comerțul global în 2020 și 2021

Statele Unite ale Americii par să transfere noile fronturi ale războiului comercial în Europa, după semnarea acordului parțial cu China și trecerea noului NAFTA. În plus, există și un blocaj în relațiile cu Organizația Mondială a Comerțului (OMC), potrivit CNBC.

Președintele SUA, Donald Trump, a declarat recent în cadrul Forumului Economic Mondial de la Davos că relațiile cu Uniunea Europeană nu sunt tocmai roz, unde a transmis mesajul economic "America Prima".

În timp ce europenii sărbătoresc în liniște ceea ce li s-a părut a fi o renaștere a unei abordări multilaterale a disputelor comerciale - un acord puțin observat în această lună cu Statele Unite și Japonia pentru a aborda subvențiile industriale - Trump a atacat din nou un ordin de comerț internațional pe care îl consideră împotriva SUA.

Domnia sa a menționat că "a fost foarte dificil de negociat" cu blocul european și că acesta a profitat de SUA, adăugând că UE "nu are de ales" decât să încheie un acord.

Trump a mai afirmat că Statele Unite sunt o "națiune în curs de dezvoltare", care are nevoie de același tratament preferențial în conformitate cu regulile Organizației Mondiale a Comerțului ca India și China și a solicitat o reformă masivă a organizației comerciale. Și, din nou, a vizat presupusele abuzuri comerciale ale Europei, descriind Uniunea Europeană ca un infractor mai rău decât China.

Mulți investitori se așteaptă ca SUA să dea prioritate discuțiilor cu Marea Britanie, care la sfârșitul lunii va părăsi UE.

Cu toate că la prima vedere o înțelegere între SUA și Marea Britanie ar fi mai rapidă și mai cuprinzătoare decât aceea încheiată parțial cu China, SUA și Marea Britanie și-au apărut reciproc interesele, de-a lungul deceniilor.

A.T.  
(continuare în pagina 5)

ANDRE CAPPON:

## "Investiția în obligațiunile private pentru proiectele de infrastructură, mai sigură decât investiția în obligațiunile emise de stat"



### ANDRE CAPPON:

**"Fondurile de pensii din România investesc între 70% și 80% în obligațiunile guvernamentale, ceea ce este absurd. Dacă statul plătește pentru aceste obligațiuni, la maturitate, 4%, fondurile respective nu vor avea destul ca să plătească pensiile. Ar trebui să câștige ceva mai mult decât le oferă statul".**

**M**odernizarea infrastructurii din țara noastră reprezintă una dintre problemele spinoase, pentru care niciun guvern din ultimii 30 de ani nu a găsit soluțiile optime de finanțare. Indiferent că vorbim despre autostrăzi, drumuri naționale, căi ferate, aeroporturi sau porturi fluviale ori maritime, banii alocați de către guvern au fost întotdeauna foarte puțini, iar fondurile europene au fost cu greu absorbite din cauza legislației stufoase privind achizițiile publice și a celei privind obținerea autorizațiilor necesare pentru proiectele de infrastructură. Cu toate acestea, banii europeni sunt insuficienți pentru nevoile din infrastructură așa cum a afirmat recent ministrul Transporturilor Lucian Bode, care a spus că țara noastră ar trebui să se împrumute pentru realizarea infrastructurii de transport necesare. De aceea, este nevoie de surse alternative de finanțare, inclusiv din piața de capital. Despre aceste surse, am realizat un scurt interviu cu Andre Cappon, Partner of the CBM Group, Inc., cu o activitate de peste 30 de ani în domeniul financiar.

**Reporter:** Ce considerați că ar trebui făcut pentru finanțarea lucrărilor de infrastructură din România?  
**Andre Cappon:** Trebuie mult mai mulți bani. Am citit că fondurile europene sunt limitate la 5 miliarde euro pe an și sunt greu, câteodată, de obținut. Cred că nevoia de infrastructură a României este mult mai mare. 5 miliarde pe an este o picătură față de ce are nevoie România. De unde ar trebui să vină fonduri necesare infrastructurii din România? De multă

vreime, se apelează la parteneriatul public-privat care reprezintă o soluție de finanțare a proiectelor de infrastructură.  
**Reporter:** Ce este de preferat: finanțarea prin parteneriatul public-privat sau prin emisia de obligațiuni pe piața de capital?  
**Andre Cappon:** Amândouă, pentru că una nu o exclude pe cealaltă. Parteneriatul public-privat este o structură juridică în care o întreprindere privată se angajează să construiască și să exploateze ceva timp de 20 sau 30 de ani. La sfârșit, proprietatea revine statului. Așa că pentru stat este ceva de câștigat, nu e nimic de pierdut. Pe stat, acest parteneriat nu îl costă nimic, deoarece societatea privată finanțează, construiește și exploatează proiectul respectiv de infrastructură.

A CONSEMNAS  
**GEORGE MARINESCU**  
(continuare în pagina 7)

## Tendința negativă din comerțul global nu dă semne de îmbunătățire

Cea mai îndelungată perioadă de contracție a comerțului global de la sfârșitul crizei financiare globale a continuat și în noiembrie 2019, conform datelor din raportul World Trade Monitor, publicat de institutul olandez CPB (www.cpb.nl/en/worldtrade-monitor).

Voluntul comerțului și-a temperat scăderea anuală până la 1,1%, de la 2% în luna precedentă (vezi graficul 1), pe fondul unei scăderi anuale de 0,6%, după un avans de 0,5% în luna anterioară.

Cele 6 luni consecutive de scăderi anuale reprezintă cea mai îndelungată perioadă de contracție a comerțului global din ultimii zece ani, iar dinamica a fost determinată, în special, de evoluția schimburilor comerciale de la nivelul economiilor emergente.

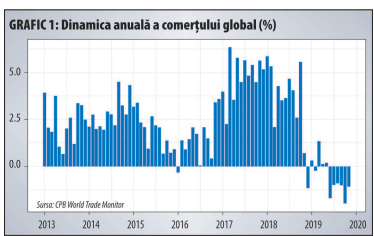
Aici dinamica anuală a comerțului a fost negativă pentru ultimele 7 luni consecutive, pe fondul scăderilor semnificative din economiile emergente ale Asiei, exclusiv China.

Indicele de volum al comerțului la nivelul economiilor emergente din Asia, exclusiv China, și-a temperat declinul anual până la 2,4%, de la 6% în luna precedentă, în condițiile în care importurile au scăzut cu o rată anuală de 3,5%, iar exporturile au scăzut cu o rată anuală de 1,3%.

Comerțul Chinei a crescut cu o rată anuală de 3,2% în noiembrie 2019, după 6 luni de scăderi anuale consecutive, în condițiile unei creșteri anuale de 7,6% a importurilor și a unei scăderi de 1,2% a exporturilor.

Voluntul schimburilor comerciale la nivelul economiilor avansate și-a accelerat declinul anual în noiembrie 2019, până la 1%, de la 0,6% în luna anterioară, pe fondul unei scăderi lunare de 1,2%.

**RĂCINA RECHEA**



(continuare în pagina 4)

## China "pompează" miliarde de dolari în lupta cu coronavirusul

Omenirea are o grijă în plus de la începutul acestui an, coronavirusul din China. Situația este tensionată, numărul victimelor crește, autoritățile chineze se precipită, regiuni întregi din această țară sunt închise, virusul și-a făcut apariția și pe alte continente.

În China este stare de alertă și autoritățile sunt decise să limiteze cât mai mult pagubele. Ministrul chinez de Finanțe și Comisia națională pentru sănătate din China au alocat suma de 60,3 miliarde de yuani (8,74 miliarde de dolari), pentru a putea tine sub control răspândirea virusului, se arată într-un comunicat publicat pe pagina de Internet a Ministerului chinez de Finanțe.

Autoritățile din domeniul sănătății din lumea întreagă depun eforturi uriașe pentru a preveni o pandemie. Autoritățile de la Beijing au anunțat că au decis să prelungească vacanța de Anul Nou chinezesc cu 3 zile, până la 2 februarie, ca parte a măsurilor de combatere a epidemiei de pneumonie virală. De asemenea, o serie de mari companii și-au anunțat angajații să lucreze de acasă, în încercarea de a împiedica răspândirea virusului.

Bilanțul epidemiei de infectări cu coronavirus, un virus din familia SARS (Sindromul Acut Respirator Sever), a ajuns la 2.744 de cazuri confirmate în China, unde s-au înregistrat 80 de decese de la începutul răspândirii sale, în decembrie, pornind din orașul chinez Wuhan. Virusul a început să se răspândească în întreaga lume, după cum urmează: Thailanda - cinci cazuri, Statele Unite - cinci cazuri, Australia - cinci cazuri, Malaezia - patru cazuri, Singapore - patru cazuri, Franța - trei cazuri, Japonia - trei cazuri, Taiwan - trei cazuri, Coreea de Sud -

trei cazuri, Vietnam - două cazuri, Nepal - un caz, Canada - o suspiciune de îmbolnăvire. Mongolia, care împarte o lungă frontieră cu China, a decis să-și închidă punctele rutiere de trecere cu țara vecină pentru a evita o contaminare cu noul coronavirus.

Mongolia devine astfel prima țară care își închide frontiera cu China, chiar dacă legăturile feroviare și aeriene sunt în continuare deschise.

D.N.  
(continuare în pagina 6)



Sursa foto: www.france24.com