

5 lei

29 de ani

# BURSA

ZIARUL OAMENILOR DE AFACERI

presă independentă

Joi, 21 mai 2020, nr. 95 (6629), anul XXIX

12 pagini

■ PARLAMENTUL A DECIS:  
Alocare dublă pentru IMM Invest

PAGINA 3

■ DUPĂ VOTUL ACTIONARILOR DE IERI / Ioan Nani  
va conduce Antibiotice încă patru ani

PAGINA 4

■ ERNST & YOUNG:  
"Pandemia accelerează forțele  
ce transformă peisajul global al  
afacerilor"

PAGINA 9

■ Strategia de digitalizare pentru 2021-2027 - unul  
dintre obiectivele de transformare a județului  
Giurgiu într-unul smart

PAGINA 9

■ Consiliul de Securitate al ONU, pus la zid de  
mai multe ONG-uri

PAGINA 10



GRAM AUR = 248,7938 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5738 RON

EURO = 4,8421 RON

DOLAR = 4,4218 RON

ESTIMĂRI IIF PENTRU 2025:

## Datoria globală va crește cu 70 trilioane dolari, la 325 de trilioane

● Emiterea de datorie brută din acest an - de la începutul anului până la mijlocul lunii mai - a depășit 14 trilioane de dolari, aproape dublul nivelului din aceeași perioadă din 2019 ● Datoria publică a SUA va depăși pragul de 120% din PIB în acest an, în creștere de la 102% la finele lui 2019 ● Datoria totală a Chinei raportată la dimineața PIB a crescut la 317% în trimestrul întâi din acest an, urcând de la 300% anul trecut, cea mai mare creștere trimestrială din istorie

**D**upă o creștere de circa 10,8 trilioane de dolari în 2019, acumularea globală de datorie a accelerat substanțial în acest an, pe fondul răspunsului fiscal și monetar agresiv la criza economică generată de pandemia de Covid-19. Datoria globală nominală este estimată să atingă 325 de trilioane de dolari la finele lui 2025, înregistrând o creștere masivă de 27%, de la 255 de trilioane de dolari la finele lui 2019 (la un Probus Intern Brut global de 79,3 trilioane de dolari și o pondere în PIB de 322%, anul trecut), potrivit celor mai recente estimări publicate de Institute of International Finance (IIF).  
În raportul IIF se arată: "Emiterea de datorie brută din acest an (de la începutul anului până la mijlocul lunii mai - n.r.) a depășit 14 trilioane de do-

lari, aproape dublul nivelului din aceeași perioadă a anului 2019. În timp ce toate sectoarele acumulează mai multă datorie, această creștere bruscă a fost în mare parte condusă de o creștere abruptă în îndatorarea guvernamentală. Emiterea de datorie brută guvernamentală a atins un record de 2,6 trilioane de dolari în aprilie vs. o medie lunară de 1 trilion de dolari în 2019, iar luna mai este pe cale să stabilizească un nou record".  
Împrumuturile Statelor Unite au reprezentat mare parte din acumularea de datorie guvernamentală din aprilie, SUA atrăgând din piețe 1,5 trilioane de dolari pentru finanțarea răspunsului anti-Covid-19.

MIHAI GONGOROI  
(continuare în pagina 12)

## Piața de capital mondială dă semne de revenire

● Listările și preluările se reiau, încet ● Bursa din Hong Kong nu mai este lider mondial la IPO-uri, coborând pe locul al cincilea, după piețele din China continentală și New York

**A**nunțurile recente privind unele vânzări de acțiuni - de mai multe miliarde de dolari - și unele prelucrări de companii au surprins piața și au generat speranțe privind revenirea segmentului tranzacțiilor, care a scăzut puternic în contextul blocajului economic impus de pandemia de coronavirus.  
Spre exemplu, JDE Peet's, cea mai mare companie de pe piața mondială a cafelei - care a luat naștere în 2019 prin fuziunea dintre Jacobs Douwe Egberts și Peet's Coffee (ambele deținute de JAB Holding Co.) - a anunțat săptămâna aceasta că vrea să se listeze la Bursa din Amsterdam (Euronext). Oferta publică inițială ar putea atrage până la două miliarde de euro (2,2 miliarde de dolari). Compania, care a livrat circa 130 de miliarde de cești de cafea și ceai în 2019, vrea să utilizeze bani

atrăși prin IPO pentru reducerea datoriilor. Conform așteptărilor, IPO-ul JDE Peet's pare că va fi cel mai mare din Europa, din ultimul an.  
Tot recent, presa internațională a relatat că societatea americană Uber Technologies Inc. și furnizorul de servicii de livrare a mâncării Grubhub Inc. negociază o afacere în acțiuni. Potrivit Wall Street Journal, Grubhub vrea să obțină 2,15 miliarde de dolari pentru o acțiune proprie, nu 1,9 - cât este oferta Uber. Propunerea Uber se ridică la peste 60 de dolari pentru un titlu Grubhub, preț mai mare față de cotajul de 47 de dolari pe care o avea o acțiune Grubhub înaintea apariției informațiilor legate de eventuala afacere dintre cele două companii.

ALINA VASIESCU  
(continuare în pagina 12)

PARLAMENTUL A APROBAT:

## Suntem oficial în stare de alertă

**P**lenul reunit al Parlamentului a aprobat, cu amendamente, hotărârea emisă luni de Guvernul Orban, prin care se instituie starea de alertă, la nivel național pentru următoarele 30 de zile. Au fost înregistrate 372 de voturi înfățișând starea de alertă, 37 de voturi împotriva, iar 7 parlamentari s-au abținut.  
Printre modificările aduse hotărârii de guvern se numără obligativitatea Executivului de a asigura măsurile de protecție pentru persoanele defavorizate sau vulnerabile din punct de vedere economic, precum și atribuirea exclusivă administrațiilor publice locale a schimbărilor de manageri ai spitalelor pe care le au în administrare.  
Dezbaterea actualii administrativ emis de Executiv a iscat aprinse dispute politice între reprezentanții PNL și cei ai PSD. Pro România și ALDE, ultimele două formațiuni politice anunțând că vor vota împotriva stării de alertă, pe considerentul că este nevoie de relansarea economiei naționale în condițiile actualei crize economice, generată de măsurile luate pentru combaterea pandemiei Covid-19.

Radu Preda, lider grupului senatorilor PSD a arătat că o parte dintre măsurile luate în starea de alertă sunt deja

tardive, deoarece obligativitatea purtării măști de protecție în spațiile închise și în transportul în comun trebuia introdusă încă din prima zi a stării de urgență.

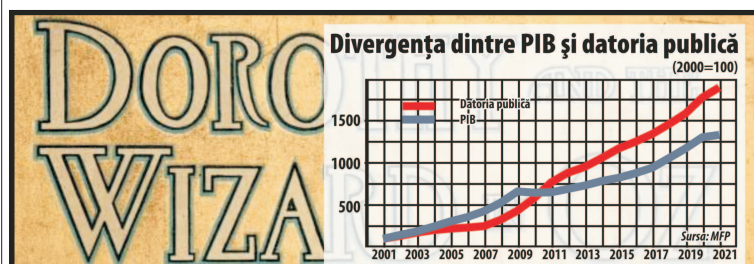
Daniel Fenechiu, liderul senatorilor liberali a arătat că aprobarea de către Parlament a unui act administrativ așa cum este o hotărâre de guvern este o anomalie din punct de vedere juridic, deoarece actual respectiv poate fi atacat în instanța de contencios administrativ.  
Poziția lui Fenechiu a fost susținută și de Victor Ponta, președintele Pro România, care a spus că este vorba despre o procedură ciudată și că orice student care trece de anul al doilea la facultatea de drept știe că Parlamentul nu poate aproba o hotărâre de guvern care este un act administrativ și nu o lege.

Victor Ponta a menționat: "Prin această aprobare, dați puteri mari Guvernului Orban, care gândește cu o minte de mișcarea de dinainte de 1989, ne dă amenințări și ne sancționează, dar ne sprijină oamenii. Acest guvern este ilegitim, băgat pe gâtul Parlamentului, ca formă de santaj, de președintele Iohannis în 16 martie".

GEORGE MARINESCU  
(continuare în pagina 3)

# Creditele guvernamentale în euro doar amână o austeritate inevitabilă și o fac mai dureroasă

● Problema veniturilor și cheltuielilor guvernamentale nu poate fi rezolvată nici de Vrajitorul din Oz



**G**uvernul a împrumutat o sumă record de pe piețele internaționale, de 3,3 miliarde de euro, în încercarea de a-și ține promisiunea că nu va exista austeritate.  
În bsmse este suficient să-ți dorești ceva pentru a se împlini, eventual după ce bați de trei ori tocurile pantofilor de rubin, însă problema veniturilor și cheltuielilor guvernamentale nu poate fi rezolvată astfel.



GALIN RECHCA

Totdeauna cineva trebuie să asigure veniturii pentru acoperirea costurilor, indiferent cum se încearcă "ascunderea" adevăraților "beneficiari".  
Iar una dintre cele mai riscante căi de acoperire a deficitului bugetar o reprezintă împrumuturile în valută.

Un comunicat de presă al Ministerului de Finanțe (MFP) din ianuarie 2020 sublinia că împrumutul de 3 miliarde de euro obținut atunci a avut cele mai reduse costuri. Din păcate, nu a fost amintit deloc riscul valutar, tot mai mare în cazul monedei naționale, care poate anula orice beneficiu al dobânzilor mai scăzute pentru creditul în euro.  
Știrile din presa financiară arată că dobânzile pentru împrumutul de 3,3 miliarde, au fost mai mari decât cele din ianuarie 2020. Mai mult, cele două emisii de obligațiuni, prin care s-au atras 1,3 miliarde, respectiv 2 miliarde, au maturități mai reduse, de 5 și 10 ani, față de emisiunile anterioare.  
De ce a crescut riscul valutar? Desoarece moneda națională se află sub presiuni de depreciere foarte mari, pe

fondul creșterii puternice a dezechilibrului macroeconomic, în special a deficitului bugetar și a celui de cont curent.

Institute of International Finance (IIF) a avertizat de curând că finanțarea deficitelor externe pentru economiile emergente va fi tot mai dificilă în perioada următoare, iar una dintre consecințe nu poate fi decât o creștere explozivă a presiunilor pentru deprecierea monedelor naționale.  
În aceste condiții, divergența dintre dinamica Produsului Intern Brut și a datoriei publice a crescut în ultimii ani, pe fondul menținerii unor deficite bugetare ireponsabile, în ciuda creșterii economice puternice (vezi graficul).  
Ultimele date de la Ministerul de Finanțe (MFP) arată o datorie publică de 478,84 miliarde de lei în martie 2020, după o creștere cu aproape 30 de miliarde față de sfârșitul anului trecut. Dato-

ria publică, definită conform metodologiei naționale, care include garanțiile emise de autoritățile locale și centrale, a crescut cu circa 48 de miliarde în întreg anul 2019. În aceste condiții, raportul dintre datorie și PIB a urcat până la 44,2%, de la 42,4% în 2019.

Nimic din toate acestea nu l-a oprit pe ministrul de finanțe Florin Cițu să declare că nu se va ajunge la tăieri de salarii și pensii și nici nu va fi vorba de austeritate în sectorul bugetar.  
Atunci se va trece la "dilatarea" lor prin inflație? Altfel cum poate fi evitată austeritatea, în condițiile în care nu se cunoaște dimensiunea dezastrului lăsat de pandemia de coronavirus la nivelul sectorului privat? Cine va asigura veniturile bugetare pentru plăata salariilor din sectorul public sau pentru investiții?

(continuare în pagina 12)