

5 lei

29 de ani

BURSA
ZIARUL OAMENILOR DE AFACERIpresă
independentă

Joi, 25 iunie 2020, nr. 118 (6652), anul XXIX

12 pagini

■ DEZBATERE CU ȘCĂNTE LA MINISTERUL JUSTITIEI / Proiect controversat de desființare a Secției de Investigare a Infrastrucțurii din Justiție

PAGINA 3

■ LASZLO BORBELY: "România - hub regional pentru Agenda de Dezvoltare Durabilă 2030"

PAGINA 8



■ Statul amenință furnizorii de gaze cu controale și taxe dacă nu reduc prețurile pentru populație

PAGINA 8

■ RAPORT / Izolarea duce la creșterea radicalizării

PAGINA 10

■ SONDAJ INSCOP: Uniunea Europeană și SUA, în topul încrederii românilor

PAGINA 10



51948491340012 06652

GRAM AUR = 245,0540 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5355 RON

EURO = 4,8432 RON

DOLAR = 4,2860 RON



Nicu Marcu, validat de Parlament pentru șefia ASF

● Noul președinte al ASF va reveni peste o lună în Parlament pentru a prezenta o reformă a autorității

Nicu Marcu, unicul candidat la postul de președinte al Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), a fost votat, ieri, de către plenul reunit al Camerei Deputaților și Senatului pentru restul de mandat până în 2023 în fruntea instituției de reglementare.

În comisi, marți, Marcu a primit 51 de voturi "pentru", 6 "împotriva" și 1 abținere, în linie cu înțelegerea parlamentară privind funcțiile rămase vacante în câteva instituții subordonate Parlamentului. Ieri, proporția s-a păstrat în mare parte, iar actualul președinte ASF a fost validat cu 340 de voturi "pentru" și 20 "împotriva".

În cadrul audierii, Marcu le-a spus parlamentarilor că va strânge și va analiza scandalurile interne și cele apărute în presă în legătură cu activitatea ASF din piața de capital și din domeniul asigurărilor. Noul președinte al ASF ar urma de altfel să fie recomandat în Comisia economică din Senat, peste o lună, pentru a prezenta un plan de redresare a activității instituției de supraveghere, a cărei imagine a fost puternic afectată anul acesta și anul trecut.

Marcu a beneficiat atât de sprijinul PNL, dar și de susținerea tacită a PSD, în condițiile în care unul dintre susținătorii lui Marcu din interiorul social-democrației este Paul Stănescu, șeful organizației de Olt. Pe cei doi îi leagă o prietenie mai veche, potrivit unor surse. Acesta a mai fost sprijinit și de ALDE, dar și de Victor Ponta, care a negociat susținerea lui Marcu pentru ca Ilie Șârbu, soțul lui Ponta, să primească un nou mandat la Curtea de Conturi.

Totodată, în cadrul audierii, Marcu a precizat că este în favoarea legii ce interzice pe o perioadă de doi ani orice vânzare de participații ale statului în companii naționale, afirmând că aceasta este o măsură "prudentă".

MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 4)

ANALIȘTII:

"Avem nevoie de o piață a titlurilor de stat pentru populație"

Pandemia de Covid-19, ce a zguduit întreaga lume începând cu luna februarie a acestui an, a adus schimbări semnificative în țesutul social, afectând puternic funcționarea în ansamblu a economiilor, cu repercusiuni care, până în acest moment încă nu sunt pe deplin cuantificabile.

Ca în orice criză, pe lângă prejudicii apar și oportunități, iar la nivelul unor întregi segmente de activitate, afaceri și companii, se evaluează noile perspective atât din punct de vedere al abordărilor, a modului de operare dar și, probabil, a structurilor de finanțare.

În țara noastră, piața de capital, prin Bursa de Valori București (BVB), care tocmai a împlinit un sfert de secol de la inaugurare, are un rol redus în economie, antreprenorii rareori având în vedere finanțarea afacerilor prin mecanismele bursiere iar investițiile în titluri listate se găsesc la periferia percepției populației.

Analizii au păreri împărțite privind impactul pe care-l va avea criza cauzată de pandemia de Covid-19 asupra structurii de finanțare a companiilor locale, dar sunt de acord că dezvoltarea unei piețe a titlurilor de stat pentru populație va aduce beneficii atât pentru bursa cât și pentru investitori, care vor putea să-și plaseze economiile într-un mediu mai avantajos decât ceea ce oferă în prezent sistemul bancar.

Dragoș Cabat: "Bursa nu își îndeplinește menirea în primul rând din cauză că nu sunt suficienți bani instituționali"

Dragoș Cabat, analist CFA ne-a precizat că, din punctul său de vedere, în perioada post-Covid ar trebui să vedem o reformă în prezent sistemul bancar.



Dragoș Cabat:
"Nu trebuie să dezvoltăm niște strategii extraordinare, ci doar să copiem ce fac celelalte țări mai dezvoltate din regiune, cum sunt Polonia, Turcia, Austria".



dem o finanțare mai mare a economiei țării noastre prin bursă.

Domnia sa ne-a declarat: "Ar fi normal ca acum, după ce vom avea și statutul de piață emergentă, să vedem și o creștere a numărului și calibrului investitorilor străini. Aici este problema, iar bursa nu își îndeplinește menirea în primul rând din cauza faptului că nu sunt suficienți bani instituționali. Avem fondurile de pensii Pilon II, Fondulul Proprietății și SIF-ul între-o oarecare măsură,

dar nu avem investitori străini mari, de calibrul. Acest fapt atrage și lipsa interesului pentru listări. Dar mai nou au apărut multe listări de companii mici, deci începe să se vadă o mișcare în sensul acesta și eu cred că, având în vedere că multe companii devin mai puțin interesate de a se finanța prin credite, bursa de valori va avea în anii următori un rol din ce în ce mai important (...) Cu siguranță, un lucru important este finanțarea prin partea de obligațiuni,

inclusiv titluri de stat".

Aurelian Dochia: "Procedurile și reglementările care privesc listările rămân pentru multe firme o provocare, iar de multe ori, companiile nu sunt dispuse să se angajeze într-un astfel de demers"

Nu este o părere împărțită și de Aurelian Dochia, analist economic opinând că perioada prin care trecem

nu va produce o schimbare majoră în modul de finanțare a companiilor din țara noastră.

"Procedurile și reglementările care privesc listările, ridicarea de capital prin bursă, rămân pentru multe firme o provocare, iar de multe ori, companiile nu sunt dispuse să se angajeze într-un astfel de demers. Apoi, obligațiile ulterioare de raportare, transparență etc. sunt percepute ca o povară. În aceste condiții, finanțarea prin piața de capital nu este privită de multe ori ca o alternativă suficient de atractivă", ne-a transmis Aurelian Dochia. Analistul a adăugat că, deși în ultima vreme s-au făcut eforturi pentru a atrage cât mai multe companii, în special de către Bursa de Valori București, prin înființarea unui sistem de tranzacționare cu condiții mai puțin restrictive (piața AeRO), probabil nu vom asista la o schimbare radicală a modului de finanțare în țara noastră, și nici în Europa în general.

ANDREI IACOMI, MIHAI GONGOROI
(continuare în pagina 12)

Când țara se duce la vale, cineva trebuie să preia conducerea și să apese pe accelerație

În cartea "De ce eșuează națiunile", care a fost tradusă și la noi, profesorul Daron Acemoglu și James Robinson scriu că "țările diferă prin succesul lor economic din cauza instituțiilor diferite, a regulilor care influențează modul de funcționare a economiei și a stimulentei care motivează oamenii".

Instituțiile economice și politice sunt împlinite în două categorii, inclusive și extractive, care determină dacă o națiune va avea succes sau va eșua.

"Instituțiile economice inclusive sunt acelea care permit și încurajează participarea cetățenilor la o activitate economică pozitivă cu talentul și pri-

cepera lor", arată autorii, care susțin că "instituțiile inclusive sunt acelea care asigură proprietatea privată, un sistem juridic imparțial și un sistem al serviciilor publice care să permită existența unui cadru just pentru schimbările și contractele dintre oameni".

Pe de altă parte, instituțiile extractive sunt acelea care au caracteristici exact opuse și au ca scop "extragerea veniturilor și a puterii de la o parte a societății în beneficiul altei părți".

Astfel de instituții extractive au caracterizat "evoluția" țării noastre în ultimele trei decenii, iar pandemia de coronavirus nu a făcut decât să accelereze marșul către statul eşuat.

"Există o sinergie puternică între instituțiile politice și economice", mai scriu cei doi profesori, care accentuează faptul că "instituțiile politice extractive concentrează puterea în mâinile unei elite restrânse și plasează puține restricții asupra exercitării puterii".

Soluția nu poate fi decât eliminarea oricăror restricții pentru includerea cetățenilor pe listele electorale și, mai ales, limitarea necondiționată la un singur mandat pentru conducătorii administrațiilor locale și parlamentari.

Despre instituțiile economice extractive, Acemoglu și Robinson scriu că "nu doar însoțesc în mod natural instituțiile politice extractive, ci depind înrudit de acestea pentru supraviețuire".

(continuare în pagina 12)

MODERN DIPLOMACY:

Companiile care părăsesc China aleg Vietnamul și India

● Chiar înainte de pandemie, în perioada octombrie 2018 - august 2019, 26 din 56 de companii care au plecat din China au ales Vietnamul, iar trei - India

Pandemia de Covid-19 a generat numeroase discuții cu privire la soarta companiilor care, în noul context, vor să își mute operațiunile din China, respectiv la țările care le pot atrage, iar concluziile arată că acestea se orientează, cel puțin decamdată, spre India și Vietnam.

Chiar înainte de pandemie, în urma războaielor comerciale declanșate de China, majoritatea companiilor care au dorit să se mute din această țară și-au transferat activitățile în Vietnam, potrivit Modern Diplomacy, care citează un raport ce arată că în perioada cuprinsă între octombrie 2018 și au-

gust 2019, 26 din 56 de companii care au părăsit China au ales Vietnamul, țară ASEAN (Asociația Națiunilor din Sud-Estul Asiei), iar trei s-au mutat în India.

Potrivit Modern Diplomacy, în mijlocul pandemiei, statele indiene au încercat să atragă potențialii investitori, oferind stimulente și reformând legile muncii, considerate "arhaice" de mulți și menționate drept principal obstacol în calea investițiilor străine directe. Rămâne de văzut dacă acești pași vor fi suficienți pentru a convinge cât mai multe societăți să se mute din China.

Chiar dacă acum, în pline tensiuni

dintre India și China, toată atenția este concentrată pe rezolvarea situației LAC (Linia de control actual - linia de demarcație liberă care separă teritoriul controlat de India de teritoriul controlat de China în disputa de frontieră chino-indiană), unele măsuri, precum impunerea de tarife mai mari pe mărfurile chineze, este posibil să fie luate pentru reducerea dependenței de importurile chineze și pentru descurajarea participării Chinei la proiecte de infrastructură, conform sursei citate.

A.V.
(continuare în pagina 12)