

■ MIHAI MARCU, MEDLIFE: "Estimăm că noile acțiuni vor fi alocate celor îndreptățiți în intervalul 15-23 februarie"

PAGINA 3

■ DE LA 8,1% ÎN ANUL ANTERIOR / Cota de piață a Cefin Trucks a urcat la 11,8%, în 2020

PAGINA 3



■ Proiectul de buget, bazat pe un pachet de reforme legislative

PAGINA 3

■ O propunere de strategie de guvernare pentru "telecomunicații" (IV)

PAGINA 8

■ OLIMPISM/ Semnal de alarmă, s-au împotmolit la teste

PAGINA 10

■ FOTBAL ȘI PANDEMIE/ Pierderi de miliarde pentru marile cluburi

PAGINA 10

■ SONDAJ ONU/ Schimbările climatice, o urgență globală

PAGINA 10

GRAM AUR = 238,4625 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,5279 RON

EURO = 4,8745 RON

DOLAR = 4,0189 RON

GUVERNATORUL BĂNCII CENTRALE DIN CHINA SUGEREAZĂ

Listarea Ant Group, posibil să fie reluată

● IPO-ul grupului, care urma să fie cel mai mare din istorie, a fost anulat de autoritățile de reglementare din China în noiembrie anul trecut, cu numai câteva zile înainte de lansarea pe piețele din Shanghai și Hong Kong
● Autoritățile de reglementare sunt îngrijorate că Ant prezintă un risc sistemic pentru economie

Oferta publică inițială (IPO) a Ant Group Co., companie controlată de Jack Ma, fondatorul gigantului chinez de e-commerce Alibaba Group Holding Ltd., s-ar putea relua dacă societatea își rezolvă problemele, după cum a sugerat recent guvernatorul băncii centrale din China, Yi Gang, conform CNBC.

IPO-ul grupului, care urma să fie cel mai mare din toate timpurile, a fost anulat în noiembrie 2020 de autoritățile de reglementare din China, cu numai câteva zile înainte de lansarea pe piețele din Shanghai și Hong Kong. La acel moment, Bursa de Valori din Shanghai a informat că Ant Group a raportat "probleme semnificative, precum schimbări în mediul de reglementare a tehnologiei financiare", ceea ce înseamnă că este posibil să nu respecte regulile de listare.

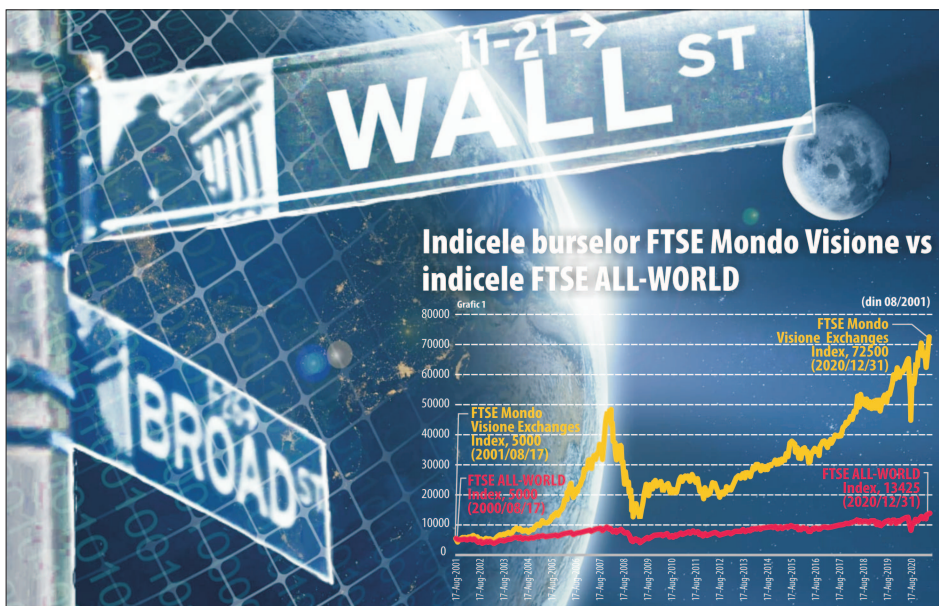
Suspendarea IPO-ului a venit, de asemenea, la scurt timp după ce Jack Ma, fondatorul Alibaba, care deține aproximativ o treime din Ant Group, a făcut câteva comentarii critice la adresa autorității de reglementare financiară a Chinei.

Amintim că, în luna octombrie 2020, Ant Group obținuse aprobarea finală de care mai avea nevoie - cea a autorității de reglementare a pieței de capital din China - pentru lansarea ofertei sale publice inițiale duble prin care urmărea să atragă 35 de miliarde de dolari. Înainte să obțină aprobarea autorității chineze, Ant primise undă verde pentru listarea la Hong Kong Stock Exchange.

Compania ținea o evaluare de circa 250 de miliarde de dolari în operațiunea de listare a la bursă din Hong Kong și Shanghai (pe Star Market, creată după modelul Nasdaq), iar aceasta era preconizată să depășească IPO-ul lansat în 2019 de gigantul petrolier saudit Aramco, care a atras 29,4 miliarde de dolari.

A.V.
(continuare în pagina 8)

Infrastructurile de piață: Evoluția și perspectivele



Bursele și, în general, „infrastructurile pieței” sunt fundații critice ale piețelor de capital. Conștientizarea de creșterea piețelor de capital, importanța acestor infrastructuri a tranzacționării electronice, demutualizarea, privatizarea și activitatea susținută de fuziuni și achiziții. Credem că își propun să servească procesul

pentru indicele FTSE All-World. Un palmares impresionant. (vezi grafic FTSE)

În ultimii 20-25 de ani, bursele și infrastructurile de piață au cunoscut multe schimbări: tranziția la tranzacționarea electronică, demutualizarea, privatizarea și activitatea susținută de fuziuni și achiziții. Credem că își propun să servească procesul

Analiză realizată de:
- Andre Cappon;
- Yanlin Zhu;
- Kevin Mellin;
- Stephan Mignot;
- Guy Manuel;
- Marina Alcalde.

de investiții globale ca servicii integrate sau utilități oligopoliste, globale. În multe privințe, ele sunt astăzi la apogeu, atingând capitalizări extraordinare.

Va continua acest lucru? Ne așteptăm că vor întâmpina noi provocări

formidabile și competitori.

Să începem cu o definiție: infrastructurile de piață sunt instituțiile, sistemele sau serviciile care susțin diferite etape esențiale în procesul general de investiții. Acestea includ instituții de tranzacționare, compensare și decontare și date de piață și servicii de analiză:

- Burse de valori și derivate: de exemplu CME, ICE, NASDAQ, CBOE, Deutsche Boerse, LSE, Euronext, B3 (Brazil), TMX (Canada), HKEX, ASX;
- Brokeri Interdealer: de exemplu TP ICAP, BGC Partners, VIEL-Tradition;

- Camere de compensare: de exemplu DTCC, LCH, OCC;
- Depozitari centrali de valori mobiliare, registri, agenți de transfer, servicii de înregistrare de tranzacții OTC;
- Bănci custode: de exemplu State Street, BONY Mellon, Northern Trust;
- Servicii de date de piață: de exemplu Bloomberg, Refinitiv, IHS Markit;
- Analize de date financiare: furnizori de indici, agenții de rating de exemplu S&P, Moody's, Fitch.

În mod tradițional, acestea erau (și mai sunt în mare parte) activități infrastructurale distincte sau întreprinderi implicate în diferite etape ale procesului de investiții.

Ca întreprinderi, acestea împăr-

țasesc mai multe caracteristici economice intrinseci favorabile:

Venituri în continuă creștere

În general, infrastructurile pieței procesează tranzacțiile - de exemplu achiziții și vânzări de valori mobiliare sau contracte de derivate și taxează pentru serviciile lor cu un mix de comisionare de tranzacționare și / sau taxe de acces. Taxele de tranzacționare reprezintă procente mici din volumele tranzacționate, dar din moment ce volumele sunt enorme, veniturile se adună. Bursele / infrastructurile de piață generează, de asemenea, date valoroase, pe care le vând prin abonament. Toate aceste elemente reprezintă venituri variabile și beneficiază de creșterea constantă a volumelor de tranzacții pe piețele de capital.

(continuare în pagina 12)

DE LA ȘTEFAN TIPĂTESCU LA CSEKE ATTILA

Prefecturile, politizate la nivelul conducerii

● Guvernul a adoptat o ordonanță de urgență prin care politizează funcțiile de prefect și subprefect
● Prin actul normativ se înființează și 42 de posturi de secretar general de prefectură

Ceea ce nu a făcut PSD în nenumăratele guvernări social-democrate pe care le-a avut în ultimii 30 de ani a reușit noua coaliție guvernamentală și parlamentară de centru-dreapta: prefecții și subprefecții devin demnitari nomenclatură. Practic, PNL, UDMR și USR-PLUS au realizat ceea ce era consemnat de Ion Luca Caragiale în "O scrisoare pierdută": refulația în funcția de prefect al județului, dar care nu era legiferat, ci mai degrabă era o cutumă: persoana numită în această funcție este un om al partidului aflat la guvernare, chiar un membru de partid.

Prin noul act normativ adoptat de guvernul PNL, la inițiativa lui Cseke Attila, ministrul Dezvoltării, Lucrărilor Publice și Administrației, prefecții și subprefecții sunt scoși din sfera înal-

ților funcționari publici și trecuți în categoria demnitarilor, pentru ca numirea lor politică să nu mai poată fi împiedicată de nicio chichiță legislativă. Cu toate acestea, premierul Florin Cișu a declarat după ședința de guvern de ieri, în care a fost aprobată ordonanța de urgență prin care a fost modificat Codul Administrativ, că "nu este vorba despre o politizare a funcției de prefect, ci despre o reorganizare a acesteia, reorganizare prevăzută în programul actualilor coaliții de guvernare".

La rândul său, ministrul Cseke Attila a declarat: "Reglementăm ce avem de fapt, în realitate, în funcțiile de prefect și subprefect oameni politici. Terminăm cu această ipoteză. E de notorietate că oamenii politici, prin diverse concursuri organizate ajung în categoria înalților funcționari publici,

pentru a exercita în mod temporar aceste funcții. Conform articolului 123 alineat 2 din Constituție, prefectul reprezintă la nivel local guvernul. Guvernul este unul politic, susținut și votat în Parlament de o majoritate politică. Din punctul nostru de vedere, funcția de prefect trebuie să fie politică, mai ales că numirea este făcută de Guvern. La fel și în cazul subprefecților. Din analiza noastră, nu există nicio persoană, în ultimii 30 de ani, care să fi exercitat în vreo județ două mandate întregi de prefect sau două guvernări politice diferite. Fiecare guvern și-a dorit să aibă reprezentanți proprii la nivel local. Actul aprobat astăzi este o reorganizare în normalitatea constituțională despre care vorbim".

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 3)

ISTORICUL PRIVATIZĂRII ÎN ROMANIA

Riscurile economiei globale (4)

Dacă analizăm raportul celei de-a IX-a ediții a Forumului Mondial privind Riscurile Globale 2014 vedem că astăzi economia mondială are în față zece riscuri globale mari: crize fiscale în economiile cheie, șomaj structural ridicat, crizele de apă, disparitate a veniturilor, eșecul în adaptarea la schimbările climatice, incidența sporită a evenimentelor de vreme extremă, eșecul guvernării globale, crizele alimentare, eșecul mecanismelor financiare și instabilitatea politică și socială.

Să mă explic: vorbim de riscurile legate de mediul înconjurător și domeniul economic.

Îată că la 30 de ani de când au început privatizările măsurile legislative de atunci și-au găsit răspuns (condițiile post privatizare de mediu și investiții tehnologice).

Alături de aceste riscuri apare și riscul denumit "generația pierdută", ge-

Mircea Ursache

Astăzi economia mondială are în față zece riscuri globale mari: crize fiscale în economiile cheie, șomaj structural ridicat, crizele de apă, disparitate a veniturilor, eșecul în adaptarea la schimbările climatice, incidența sporită a evenimentelor de vreme extremă, eșecul guvernării globale, crizele alimentare, eșecul mecanismelor financiare și instabilitatea politică și socială.



nerația tânără confruntată cu criza economică și a mediului, dar și cu șomajul masiv. În concret, vorbim de existența unor locuri de muncă precare care înfrângează eforturile tinerilor de a-și construi un viitor, generând tulburări sociale.

Astăzi în economiile dezvoltate, numărul mare de absolvenți ai sistemelor educaționale scumpe și demodate, absolvenți cu competențe nepotrivite, atrag atenția asupra nevoii de adaptare și integrare a educației lor profesionale. Deci, generația nativilor digitali are mari ambiții în sensul îmbunătățirii lumii, dar se simte deconectată de la politici.

Care este atunci performanța managementului politic statal? Maxima "Nu este important să-ți faci pe oameni să muncească, trebuie să-ți faci să dorească să muncească cu plăcere, cu motivație spre a obține performanță".

Câteva cuvinte despre crizele fiscale, aflate în topul clasamentului privind riscurile globale.

Guvernele înregistrează deficite, cheltuiind mai mult decât colectează prin impozite.

Apoi, acoperă deficitul prin vânzarea de obligațiuni, împrumutând bani de la investitori privați pe care urmărează să-i ramburseze cu dobândă.

(continuare în pagina 4)