

<b>AZI!</b> Supliment bilingv al ziarului BURSA <b>TODAY!</b> Bilingual supplement of BURSA newspaper	<b>Înăuntrul Bursei de Valori din Praga</b> Inside Prague Stock Exchange	EMIL BOC, PRIMARUL DIN CLUJ-NAPOCA: "Trebuie să punem capăt războaielor interne din PNL" <b>PAGINA 3</b>	Organizatorii de evenimente culturale amenință Guvernul cu acțiuni în justiție <b>PAGINA 10</b>	PLASAMENTE ALTERNATIVE / Ce artă cumpărăm pe cantică? <b>PAGINA 11</b>
		DATE INS: Importurile de gaze au crescut cu 24,5% în primele cinci luni din 2021 <b>PAGINA 3</b>	EIT, finanțare pentru 135 de instituții de învățământ superior <b>PAGINA 10</b>	Undă verde pentru o viitoare listare a operatorului metroului din Tokyo <b>PAGINA 12</b>

GRAM AUR = 244,3812 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,5366 RON    EURO = 4,9274 RON    DOLAR = 4,1687 RON

## FDA: Vaccinarea copiilor, din iarnă

Discuțiile la cel mai înalt nivel legate de vaccinarea copiilor se intensifică. La ONU se vorbește despre o catastrofă dacă cei mici nu vor fi vaccinați (nu doar anti-Covid) și dacă restricțiile se ridică prea repede.

Tema este sensibilă, temerile, foarte mari, argumentele pro sau contra se construiesc din mers. Autorizația de urgență pentru vaccinarea anti-Covid a copiilor cu vârste sub 12 ani ar putea veni în prima jumătate a iernii, a declarat un oficial al Food and Drug Administration (FDA), organismul american de reglementare a medicamentelor.

Agencia speră să acorde apoi rapid aprobarea vaccinului pentru această grupă de vârstă. Un punct sensibil pentru unele familii care încă ezită, a mai spus oficialul, este faptul că vaccinurile aflate în prezent în circulație sunt administrate sub o autorizație de urgență și nu au primit aprobarea deplină a FDA. Dacă aceasta vine rapid după cea de urgență, poate atenua îngrijorările.

În Statele Unite, vaccinurile anti-Covid au primit autorizație pentru a fi folosite în cazul persoanelor cu vârste de peste 12 ani, însă niciunul nu a primit aprobarea deplină deocamdată. Moderna și Pfizer/BioNTech au demarat în martie studii privind vaccinurile lor pentru copiii cu vârste sub 12 ani.

Rezultatele sunt așteptate în toamnă și FDA va analiza aplicațiile companiilor. Agenția de reglementare cere date de urmărire privind siguranța în cazul copiilor cu vârste sub 12 ani pe parcursul a 4 până la 6 luni, a mai spus oficialul FDA. În cazul studiilor clinice pe adulți a fost nevoie de date de urmărire colectate pe parcursul a două luni. Aceste date suplimentare ar putea ușura procesul de obținere a aprobării depline. Date pe șase luni sunt necesare pentru ceea ce este cunoscut ca aplicație pentru licența produselor biologice (BLA).

Până acum, doar Pfizer/BioNTech a aplicat pentru aprobarea deplină a vaccinului lor pentru persoanele de peste 18 ani. Oficialul FDA a spus că oferirea aprobării depline pentru vaccinuri este principala prioritate a agenției.

Pfizer a transmis că anticipază ca rezultatele studiilor clinice pentru copii cu vârste cuprinse între 5 și 11 ani să fie disponibile în septembrie, apoi va putea aplica pentru autorizația de urgență. La scurt timp după, a mai transmis compania, vor veni și informațiile privind grupa de vârstă 2 - 5 ani, iar cele privind copiii cu vârste cuprinse între 6 luni și 2 ani ar putea fi anunțate după luna octombrie.

Dr. Buddy Creech, unul dintre principalii cercetători pentru studiile clinice Moderna KidCOVE, care includ copii cu vârste de peste 6 luni, a precizat într-un calendar similar cu cel al Pfizer.

OCTAVIAN DAN  
 (continuare în pagina 9)

## SUPLIMENT BURSA

# Bursa din Praga – de la privatizările din anii '90 la piața emergentă avansată

● Petr Kobic, CEO: "Piețele noastre împărtășesc anumite probleme structurale, care nu sunt prioritare în dezbaterile de la nivelul UE despre viitorul piețelor de capital"



**R**edeschisă în 1993, după peste jumătate de secol de inactivitate la început sub regimul Germaniei Naziste și apoi sub cel comunist, Bursa de Valori din Praga este astăzi una dintre cele mai importante burse din Europa Centrală și de Est.

Originile pieței pragheze moderne sunt legate de schema de privatizare în masă prin cupoane, baza reformei economice a autorităților din Praga de la începutul și

mijlocului anilor '90. A fost totuși un proces forțat, prin care peste 1.500 de companii au fost listate rapid de guvernul ceh, pentru ca în scurt timp majoritatea să iasă din piață, fiind în cele mai multe cazuri companii care oricum nu îndeplineau condițiile de listare. Cu toate că demersul nu a avut rezultatul scontat, câteva companii listate atunci încă acum parte din pilonul de bază al bursei din Praga, care mai important fiind gigantul energetic České Energetické Závody (ČEZ).

Astăzi, piața de capital din Cehia este

emergentă avansată în ierarhia FTSE Russell (unde noi abia am intrat în categoria emergentă secundară) și emergentă în classamentul MSCI (eremie în care noi suntem piață de frontieră), iar ponderea capitalizării companiilor locale în PIB era anul trecut de 10,9%, față de 10,3% în țara noastră.

Dacă inițial aportul statului la redeschiderea bursei a fost esențial, în prezent piața de acțiuni nu este folosită de guvernul din Cehia, după cum ne-a spus Petr Kobic, directorul general al bursei din

Praga.

"Piața de acțiuni nu a mai fost susținută de guvern de la mijlocul anilor '90, din păcate, niciuna dintre privatizările care au avut loc de atunci nu a mai fost făcută prin piața de capital. În plus, adevărata reformă a pensilor încă nu a avut loc (...). Fondurile noastre de pensii sunt limitate, de facto, să cumpere obligațiuni de stat cu scadențe scurte și nu există voință politică de a schimba această situație. Este puțin că statul nu este mai implicat", ne-a declarat Petr Kobic, care este și președintele Federației Europene a Burselor de Valori (FESF).

CEO-ul bursei din Praga spune că, pentru reducerea decalajului dintre piețele din regiunea noastră și cele din Europa de Vest, și chiar între cele europene și piața din Statele Unite, este necesară schimbarea mentalității companiilor și a factorilor de decizie politică.

ANDREI IACOMI  
 (continuare în pagina 4)

## ÎN TRIMESTRUL AL DOILEA DIN 2021

# Profituri importante pentru cele mai mari bănci din SUA

● Cresc puternic cheltuielile efectuate de americani cu cardurile de credit

**M**arile bănci de retail din SUA au raportat recent, pentru perioada aprilie-iunie 2021, profituri importante, pe fondul unei creșteri solide a cheltuielilor de consum, susținute de stimulentele acordate de guvernul american.

Wells Fargo & Co., JPMorgan Chase & Co., Citigroup Inc. și Bank of America Corp. au anunțat, săptămâna trecută, un profit net combinat de 33 de miliarde de dolari, alimentat de eliberarea unui total de 9 miliarde de dolari, rezerve constitu-

te anul trecut pentru absorbția eventualelor pierderi provocate de pandemie. Cifra raportată depășește cu mult estimarea analiștilor, respectiv un profit combinat de 24 de miliarde de dolari, după cele 6 miliarde de dolari - profit înregistrat de aceste bănci în al doilea trimestru din anul anterior.

JPMorgan a raportat un profit net de 11,9 miliarde de dolari pentru trimestrul al doilea din 2021, față de 4,7 miliarde de dolari în același interval din anul precedent; Citigroup - de 6,19 miliarde de do-

(continuare în pagina 12)

## OPINII

# Impozitarea multinaționalelor, o frecție la picior de lemn

**S**e fac multe valuri pe seama impozitării globale a marilor companii, dar, dacă citești cu se va aplica și în ce condiții, ești tentat să crezi că totul este mai mult un hei-rup propagandistic. Inițial, când am auzit de consensul privind rata de impozitare de 15% pe profitul multinaționalelor și de dreptul statelor de a se alege cu câte ceva din acest impozit pentru marile firme care operează și în alte jurisdicții decât cele în care sunt înregistrate, am crezut că e vorba de teama de falimentele suverane după dilatarea cheltuielilor publice în urma pandemiei.

Apoi m-am calmat, felul în care e gândită taxa face ca marile companii să piardă mai mult profitul de pe tobă. De exemplu, un stat va putea impozita profiturile obținute de o multinațională înregistrată în străinătate dacă aceluia plătește un impozit pe profit mai mic de 15% (impozit pe diferență) dar asta se aplică numai pentru companiile cu cifre de afaceri de peste 750 de milioane de euro. Dacă multinaționala se transformă în holding și operează pe mai multe companii cu cifre de afaceri mai mici, pa taxare. În plus, distribuerea unor cote din profit către statele de unde se obțin veniturile se va pu-

tea solicita doar multinaționalelor cu peste 20 de miliarde de euro cifra de afaceri globală și a căror rentabilitate este mai mare de 10%. Iar cu rentabilitatea se rezolvă repede, doar nu în-vițăm noi multinaționalele să facă optimizări. Profitul poate fi subțiat la comandă prin tot felul de achiziții intra-grup sau consultanță exorbitantă, cum cu succes se practică și în România, care nu apucă să impoziteze mare lucru din profiturile companiilor străine înregistrate în țară, deși impozitul este de 16% și nu 15%.

CRISTIAN DOGARU  
 (continuare în pagina 4)