

■ **DUPĂ PRIMELE OPT LUNI DIN AN** / Datoria publică a României rămâne sub pragul de 50% din PIB **PAGINA 4**  
 ■ **DAN SUCIU, BNR:** "O componentă minimală din indicele de inflație de 6,3% este sub influența dobânzii de politică monetară" **PAGINA 8**



■ **OPINI /** Guvernul se gândește să plafoneze prețurile mai mult la producători decât la furnizori **PAGINA 9**

■ **JO BEIJING /** Sport și drepturile omului **PAGINA 10**  
 ■ **Risipă -** coșul de gunoi înghite 20% din alimente **PAGINA 10**  
 ■ **Târg cu antichități țărănești** **PAGINA 10**

■ **COLLIERS: 2021 -** unul dintre cei mai buni ani pentru piața terenurilor, de la recesiunea din 2008 **PAGINA 11**  
 ■ **Volvo vrea să obțină 2,9 miliarde de dolari din listarea la Stockholm** **PAGINA 12**

**GRAM AUR = 241,9692 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,6125 RON    EURO = 4,9481 RON    DOLAR = 4,2724 RON**

## AISIF și ASF să nu permită conducerii SIF1 să se premieze

• Propunerea Asociației este cea mai avantajoasă pentru conducerea SIF Banat-Crișana • SIF-ul și-a răscumpărat mai puțin de o treime din acțiuni din totalul propus prin ultimul program, încheiat recent

**A**larmată că persoanele din conducerea SIF Banat-Crișana, în frunte cu președintele Bogdan Drăgoi, sunt pe cale să își acorde o nouă premiere, Asociația Investitorilor la SIF-uri (AISIF) a cerut Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) să nu permită conducerii SIF1 ca, din cele 8,79 milioane de acțiuni răscumpărate în operațiunea de piață încheiată recent, să își aloce gratuit 0,88 milioane de acțiuni, conform unui comunicat de ieri al AISIF.

Cererea investitorilor vine în condițiile în care, ultimul program de răscumpărare derulat de SIF Banat-Crișana, ce a cuprins de fapt trei programe, a fost lansat pentru 30,88

milioane de acțiuni SIF1, din care 30 de milioane ar fi trebuit anulate, pentru reducerea capitalului social, iar 0,88 milioane de titluri erau destinate conducerii SIF1, conform unor hotărâri mai vechi ale acționarilor societății de investiții financiare.

În ofertă, SIF-ul a oferit un preț pe ca, din cele 8,79 milioane de acțiuni răscumpărate în operațiunea de piață încheiată recent, să își aloce gratuit 0,88 milioane de acțiuni, conform unui comunicat de ieri al AISIF.

Cererea investitorilor vine în condițiile în care, ultimul program de răscumpărare derulat de SIF Banat-Crișana, ce a cuprins de fapt trei programe, a fost lansat pentru 30,88

**ANDREI IACOMI**  
 (continuare în pagina 9)

## CREȘTERI SOLIDE ÎN TRIMESTRUL AL TREILEA

### Marile bănci americane au profituri peste așteptări

**C**ele mai mari bănci din SUA au raportat, recent, profituri peste așteptări pentru trimestrul al treilea din acest an, mult mai mari decât în aceeași perioadă din anul anterior, rezultatele arătând că instituțiile financiare continuă să se redreseze.

Sase dintre cei mai mari creditori din Statele Unite - JPMorgan Chase & Co., Bank of America Corp., Wells Fargo & Co., Citigroup Inc., Morgan Stanley și Goldman Sachs Group Inc. - au înregistrat, în perioada iulie-septembrie 2021, profituri solide, lansând totodată estimări optimiste privind continuarea redresării economiei americane, chiar dacă există incertitudinile cu privire la răspândirea coronavirusului (varianta Delta), inflația în creștere persistă, la fel și problemele din lanțurile de aprovizionare.

"Dacă ne uităm la situația economică, aceasta se îmbunătățește, oamenii cheltuiesc mai mult, iar companiile vor trebui să înceapă să investească", declară, potrivit New York Times, Paul Donofrio, directorul financiar al Bank of America, adăugând: "Suntem optimiști cu privire la viitor".

### Profitul Bank of America a crescut cu 58% în trimestrul al treilea

Bank of America, a doua mare bancă din SUA, a consemnat un profit de 7,7 miliarde de dolari în cele trei luni încheiate în septembrie anul acesta, clienții săi cheltuiind mai mult cu cardurile de credit și de debit. Câștigul este cu 58% mai mare față de trimestrul al treilea din 2020, când bîncile încă își constituiau proviziunile solide pentru pierderile din credite, în contextul pandemiei.

Profitul pe acțiune a fost de 85 de cenți, în vreme ce analiștii preconizau 71 de cenți.

Veniturile Bank of America au crescut cu 12% în perioada de raportare, la 22,87 miliarde de dolari. Rezultatele băncii au fost susținute de eliberarea de rezerve în sumă de 1,1 miliarde de dolari. Veniturile nete din dobânzi au crescut cu 10%, la 11,1 miliarde de dolari, depășind estimările, care erau de 10,6 miliarde de dolari. (V.R.)

(continuare în pagina 12)

## CRONICA ACADEMICIANULUI CĂTĂLIN ZAMFIR LA CARTEA LUI FLORIN GEORGESCU:

### "Analiza critică a tranziției românești: Ce au făcut economiștii, ce au făcut sociologii"

**C**artea lui Florin Georgescu "Capitalism și capitaliști fără capital în România" a provocat două mari reacții publicistice:



- prima, o amplă recenzie întreprinsă de Adrian Severin, pe care am publicat-o pe fluxul on line și am semnalat-o pe prima pagină a ziarului BURSA din 12 octombrie;

- a doua, o cronică sintetică întocmită de academiicianul Cătălin Zamfir, apărută în Revista Institutului pentru Cercetarea Calității Vieții al Academiei Române "România Socială", la 5 octombrie, pe care (cu toate acordurile necesare) o publicăm în ziarul BURSA, pentru ca perspectiva publică asupra cărții să capete spațialitate.

Citiți "Analiza critică a tranziției românești: Ce au făcut economiștii, ce au făcut sociologii. Reflecții pe marginea unei cărți pe care o recomand cu căldură" pe site-ul ziarului BURSA (https://www.bursa.ro/analiza-critica-a-tranziției-românești-ce-au-făcut-economiștii-ce-au-făcut-sociologii-88765444). ■

# Concentrarea economică și preluarea abuzivă a SIF Oltenia, cercetate de Consiliul Concurenței

**C**onsiliul Concurenței efectuează verificări cu privire la concentrarea economică ilegală și preluarea abuzivă a SIF Oltenia, aspecte reclamate de fost conducerea societății de investiții financiare într-o plângere depusă în 6 ianuarie 2020 și pentru care s-au solicitat primele clarificări în 23 iulie 2020.

Deși au trecut aproape 15 luni de la ultima informare primită de petenți, conform unui răspuns la o solicitare formulată de ziarul BURSA, Consiliului Concurenței arată că aspectele semnalate de fosta conducere a SIF Oltenia sunt încă analizate de angajații instituției publice.

"Consiliul Concurenței a primit o sesizare de la fosta conducere a SIF Oltenia SA, având subiectul menționat de dumneavoastră și a demarat o analiză a actelor semnificate. Având în vedere volumul mare al datelor și informațiilor ce trebuie analizate, precum și întârzierile înregistrate în obținerea datelor din partea entităților implicate, analiza este în derulare", se arată în răspunsul primit de la Consiliul Concurenței la finalul săptămânii trecute.

În plângerea înregistrată în 6 ianuarie 2020 de fosta conducere a Societății de Investiții Financiare Oltenia SA se solicita constatarea de către Consiliul Concurenței a faptului că Autoritatea pentru Supraveghere Financiară, SIF Banat-Crișana SA, SIF Muntenia SA și fondurile de investiții Active Plus, Active Dynamic, Certinvest Acțiuni, Certinvest XT Index, Bet-Fi Index Invest, Star Value, Star Focus, Star Next, Multicapital Invest, Optim Invest, Prosper Invest, Romanian Strategy Fund AA și Opus Chartered Issuances SA se fac vinovate de încălcarea dispozițiilor articolului 5 aliniat 1 litera b, articolului 8 aliniat 1 litera b și articolului 13 aliniat 1 și aliniat 6 din legea concurenței.

Autorii plângerii consideră că prin acțiunea de preluare abuzivă a conducerii SIF Oltenia de către SIF Banat-Crișana, SIF Muntenia și fondurile de investiții controlate de cele două SIF din patrimoniul grupării Drăgoi-Lakis s-a urmărit, pe de o parte dețineră uneia dintre puținele societăți de investiții financiare care mai plătea dividendele acționarilor prin prisma profitului înregistrat în ultimii ani și stoparea investițiilor făcute de fosta conducere pentru creșterea ratei profitului, iar pe de altă parte realizarea unei activități economice în același domeniu de concentrare, concentrare care ar fi trebuit să fie notificată, în prealabil, spre aprobare Consiliului Concurenței.

În motivarea plângerii se arată că "dat fiind obiectul de activitate, modul de constituire al portofoliului al acestor societăți de investiții financiare, puterea financiară a acestora și nu în ultimul rând zona geografică în care acestea acționează, este fără îndoială faptul că acestea acționează în aceeași piață relevantă, (...) fiind deci societăți concurențiale".



Consiliul Concurenței, condus de Bogdan Chirțoiu, ne-a transmis că, având în vedere volumul mare al datelor și informațiilor ce trebuie analizate, precum și întârzierile înregistrate în obținerea informațiilor din partea entităților implicate, analiza este în derulare.

### Comitetul Investițional, găselnița grupului Drăgoi-Lakis pentru impunerea voinței sale în managementul SIF Oltenia

De aceea, conform autorilor documentului citat grupul care controlează SIF Banat-Crișana, SIF Muntenia și fondurile de investiții Active Plus, Active Dynamic, Certinvest Acțiuni, Certinvest XT Index, Bet-Fi Index Invest, Star Value, Star Focus, Star Next, Multicapital Invest, Optim Invest, Prosper Invest, Romanian Strategy Fund AA și Opus Chartered Issuances SA se fac vinovate de încălcarea dispozițiilor articolului 5 aliniat 1 litera b, articolului 8 aliniat 1 litera b și articolului 13 aliniat 1 și aliniat 6 din legea concurenței.

Autorii plângerii consideră că prin acțiunea de preluare abuzivă a conducerii SIF Oltenia de către SIF Banat-Crișana, SIF Muntenia și fondurile de investiții controlate de cele două SIF din patrimoniul grupării Drăgoi-Lakis s-a urmărit, pe de o parte dețineră uneia dintre puținele societăți de investiții financiare care mai plătea dividendele acționarilor prin prisma profitului înregistrat în ultimii ani și stoparea investițiilor făcute de fosta conducere pentru creșterea ratei profitului, iar pe de altă parte realizarea unei activități economice în același domeniu de concentrare, concentrare care ar fi trebuit să fie notificată, în prealabil, spre aprobare Consiliului Concurenței.

În motivarea plângerii se arată că "dat fiind obiectul de activitate, modul de constituire al portofoliului al acestor societăți de investiții financiare, puterea financiară a acestora și nu în ultimul rând zona geografică în care acestea acționează, este fără îndoială faptul că acestea acționează în aceeași piață relevantă, (...) fiind deci societăți concurențiale".

junct al SIF Oltenia de încheiere a actelor de dobândire ori de înstrăinare a unor bunuri aflate în patrimoniul societății, inclusiv valori mobiliare sau alte instrumente financiare, a căror valoare depășește, individual sau cumulată, atunci când sunt legate între ele, suma de 1 milion lei. Totodată Comitetul Investițional urma să îndeplinească orice alte atribuții stabilite de Consiliul de Administrație în domeniul investițiilor, precum și cu privire la desfășurarea de investigații referitoare la modul de executare a strategiei investiționale aprobate de CA.

Mai mult, conform aceluiași raport de modificare a actului constitutiv al SIF Oltenia se arăta că directorul general și directorul general adjuncți nu vor putea încheia, fără aprobarea prealabilă a Comitetului Investițional acte de dobândire ori înstrăinare a unor bunuri a căror valoare depășește 1 milion lei și că respectivii angajați nu vor putea încheia fără aprobarea prealabilă a Consiliului de Administrație astfel de acte pentru bunuri a căror valoare depășește, individual sau cumulată, 5 milioane lei.

**ASF, răspunsuri diferite în trei zile**

Referitor la aceste aspecte, fosta conducere a SIF Oltenia a informat ASF. Autoritatea sublinia la 17 aprilie 2019, într-un prim răspuns, că actul constitutiv nu poate fi modificat în sensul în care Comitetul Investițional

are ca atribuții respingerea/aprobarea propunerilor de decizii superioare în ceea ce privește deciziile privind politica generală de investiții în cadrul societății".

Cu toate acestea, două zile mai târziu, ASF revine și arată că răspunsul inițial nu vizează "propunerea acționarilor de completare a actului constitutiv al SIF Oltenia SA în sensul înființării unui Comitet Investițional de către Consiliul de Administrație al acestei societăți".

Cu toate acestea, amendamentele propuse de gruparea condusă de Bogdan Drăgoi și Najib Lakis au fost aprobate în 9 mai 2019 de AGEA, iar fosta conducere a SIF Oltenia afirmă că adoptarea modificărilor respective a fost posibilă deoarece SIF Banat-Crișana și SIF Muntenia au eludat prevederile articolului 286 indice 1 aliniat 1 din legea 297/2004 a pieței de capital, acționând în mod concertat cu alte fonduri de investiții ori societăți comerciale.

În documentul citat se arată că, urmând a acțiuni concertate realizată de SIF Banat-Crișana și SIF Muntenia împreună cu fondurile care, conform autorilor plângerii, sunt controlate de gruparea Drăgoi-Lakis, a fost realizată în fapt și "o operațiune de concentrare economică" pe care SIF-urile respective „au au notificat-o Consiliului Concurenței".

**GHEORGHE IORGOVEANU**  
 (continuare în pagina 9)