

■ Piețele europene se mențin pe scădere  
**PAGINA 2**

■ AURELIAN DOCHIA, ECONOMIST: "Măsurile fiscale decise de coaliție nu fac decât să anunțe alte viitoare majorări de taxe și impozite"  
**PAGINA 8**



■ Increderea mediului de afaceri din România s-a deteriorat din nou, în iunie  
**PAGINA 9**

■ Autoritățile locale, somate să plătească bursele elevilor  
**PAGINA 10**

■ Industria românească - afectată de criza globală a semiconducătorilor  
**PAGINA 11**

■ Acționarii Gazprom resping plata dividendelor pentru 2021  
**PAGINA 12**

■ Putin: "Ucraina și binele poporului ucrainean nu sunt obiectivul Occidentului și al NATO"  
**PAGINA 12**

GRAM AUR = 276,3032 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9466 RON

EURO = 4,9454 RON

DOLAR = 4,7424 RON

## CONFERINȚA

### Piața financiar-bancară, la granița dintre pandemie și război

# Piața de capital - insuficient dezvoltată pentru nevoile economiei noastre



**CĂLIN METEȘ**  
Director General Adjunct pentru investiții al Franklin Templeton București

"Considerăm că este oportună o listare duală a Hidroelectrică - atât la BVB, cât și pe o altă piață, posibil cea din Londra".

DAN PAUL, PREȘEDINTELE ASOCIAȚIEI BROKERILOR:  
**"Nu putem să dezvoltăm piața de capital fără ajutorul statului"**  
▶▶▶ pagina 3

AUREL BERNAT, DIRECTORUL GENERAL AL BT ASSET MANAGEMENT:  
**"Începe să apară un interes din partea investitorilor mici pentru zona fondurilor de investiții în acțiuni"**  
▶▶▶ pagina 3

CĂLIN METEȘ, DIRECTOR GENERAL ADJUNCT PENTRU INVESTIȚII AL FRANKLIN TEMPLETON BUCUREȘTI:  
**"Lucrăm pentru ca listarea Hidroelectrică să aibă loc în toamna acestui an sau la începutul anului viitor"**  
▶▶▶ pagina 3

BOGDAN MAIOREANU, ANALIST DE PIATĂ ETORO:  
**"Investițiile în piața de capital le-au adus femeilor-investitor un control de peste 60% asupra finanțelor familiei/casei"**  
▶▶▶ pagina 4

RADU CRĂCIUN, PREȘEDINTELE APAPR:  
**"România nu duce lipsă de bani, ci de idei și proiecte credibile"**  
▶▶▶ pagina 4

**P**iața de capital este insuficient dezvoltată pentru nevoile economiei noastre - în condițiile în care fondurile Pilon II reclamă că bursa devine prea mică pentru nevoile lor. Fondul Proprietatea vrea o listare duală pentru Hidroelectrică, iar guvernul este prea puțin implicat în dezvoltarea pieței - este una dintre principalele concluzii ale conferinței "Piața financiar-bancară, la granița dintre pandemie și război", organizată de ziarul BURSA.

De asemenea, actorii importanți ai pieței au sesizat că "Raportul Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD) privind piața de capital din România: pregătirea unei strategii naționale", ce a fost prezentat la începutul săptămânii, nu aduce absolut nimic nou față de ideile, proiectele și strategiile ce au fost vehiculate de-a lungul timpului în piața noastră.

Radu Crăciun, președintele Asociației pentru Pensile Administrate Privat din România (APAPR), a subliniat că valoarea totală a activelor aflate sub administrarea fondurilor de pensii private este, în

prezent, de aproape 18 miliarde de euro, dar din estimările asociației pe care o conduce, valoarea va crește cu 50% până în 2026, la 26 de miliarde de euro.

"România nu are o problemă legată de lipsa de bani. Mediul economic nu are o problemă în acest sens. Bani sunt, problema este lipsa de idei și de proiecte credibile. Atunci când spun că sunt bani nu mă refer doar la fondurile de pensii private, ci inclusiv la fondurile de private equity, care sunt în căutare disperată de oportunități în mediul antreprenorial și le găsim foarte greu", a spus președintele APAPR.

Listarea Hidroelectrică, evenimentul așteptat de întreaga noastră piață și care ar crește semnificativ oferta de acțiuni disponibilă de la BVB, în primul rând pentru fondurile de pensii private, va avea loc în toamna acestui an sau la începutul anului viitor, a estimat Călin Meteș, Director General Adjunct pentru investiții al Franklin Templeton București și Manager de Portofoliu Adjunct al Fondului Proprietatea.

"Vorbind despre un record al dimensiunii ofertei, nu doar la nivel local cât și la nivel regional. Din acest motiv, pentru a maximiza șansele realizării listării și al

### CE TREBUIE SĂ REPARĂM MAI ÎNTÂI:

## Învățămîntul sau societatea?



**P**rosc: inadecvare logic-cognitivă sau acțional-funcțională în raport cu scopul de a găsi formula/implicarea o soluție pentru o problemă practică sau teoretică.

Acesta este definiția și cu ea operăm în continuare. Ca să nu existe confuzii! Așadar, trebuie să fie cineva un monument de prostie ca să nu sesizeze grava inadecvare și ridicolul la care se expune folosindu-se de funcția de ministru pentru a comunica la televizor Universului rezultatele examenului de bacalaureat din România anulul 2022. Ce căuta domnul Cîmpeneanu "să interpreteze" în vîzul lumii, într-o vîguroasă vîmă triumfalistă, rezultatele "istorice" ale unui bacalaureat care nu spune nimic despre competen-

## BRD Pensii, în centrul unui scandal de delapidare cu prejudiciu de peste 4 milioane euro

**B**RD Pensii, unul din cei șapte administratori de fonduri de pensii private din România, este în centrul unui anchete penale de delapidare în care prejudiciul se ridică la peste 4 milioane de euro. Suspecți sunt angajați ai fondului și mai multe persoane din conducere, iar bănuiala este că aceștia au facilitat, în ultimii 3 ani, peste 700 de transferuri ilegale prin care s-au scurs efectiv banii, fondurile proprii ale administratorului, în conturile suspecte.

Investigațiile în acest dosar au început în luna mai, după un control desfășurat inițial de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și ulterior continuat pe cale internă de acționarii BRD Pensii. Așa au fost descoperite o serie de nereguli, respectiv aceste peste 700 de transferuri care ar fi fost făcute cu girul fostului director general al BRD

## Euro a ajuns mai slab decât francul elvețian

**I**eri, în jurul orei 15, raportul euro/franc elvețian se tranzacționa în jurul valorii de 0,995, motiv de a supăra pentru puțini debitorii în franci care au mai rămas în România după programele de restructurare derulate de bănci ori ajungerea la maturitate a vechilor împrumuturi.

Francul a mai fost la paritate cu euro la începutul lunii martie, pe fondul așteptării la risc declanșate de invazia Rusiei în Ucraina și abia prin mai 2015 am mai putea găsi închiderea apropiată de raportul la care se tranzacționează ieri cele două valute. Înainte de criza financiară din 2008, în octombrie 2007 mai exact, când toate piețele erau numai lapte și miere, iar riscul era subapreciat peste tot, raportul euro/franc era însă de 1,67.

Nu ar trebui să căutăm prea mult explicații în deciziile de politică monetară așteptate în respectivele zone sau influența vechilor din economiile lor, pentru că în tot țări, când se aprecia față de euro, moneda elvețiană scădea în fața dolarului (USD/CHF avea +0,3% când francul depășea euro), deci tot avertismentul la risc din piețele de capital ar fi de vină.

(continuare în pagina 9)

M.G. (continuare în pagina 9)

CRISTIAN DOGARU