

■ **RENEGOCIEREA PNRR /** Guvernul vrea să treacă în rezerva tehnică două grupuri de producție de la Complexul Energetic Oltenia **PAGINA 3**

■ **Contractul pentru corvete -** problema fără răspuns din partea premierului Nicolae Ciuică **PAGINA 3**



■ **MARCO TSCHANZ, CEO BELL FOOD GROUP ȘI HEAD OF EISEBERG ȘI LUCIAN TROFIN, DIRECTORUL GENERAL AL EISEBERG ROMÂNIA /** "România se află la începutul trendului global «Health & Wellness», dar se adaptează rapid" **PAGINA 11**

■ **CLIMA /** Războiul accelerează tranziția către un sistem energetic mai durabil **PAGINA 11**

■ **ÎN PRIMELE NOUĂ LUNI ALE ANULUI /** Romradiatoare - venituri în scădere și pierdere de 1,5 milioane lei **PAGINA 11**

■ **AGENȚIA INTERNAȚIONALĂ A ENERGIEI ANTICIPĂZĂ /** "Exporturile de combustibili fosili din Rusia nu vor reveni niciodată la nivelurile anterioare războiului" **PAGINA 12**

GRAM AUR = 260,2700 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,9242 RON

EURO = 4,8890 RON

DOLAR = 4,8734 RON

RAMAYANA SAU

Schița unei strategii pentru resuscitarea pieței noastre de capital (II)

(I) Incompetența și corupția consultanței americane oferite de USAID

Consultanța americană USAID, din anii 1995-1997, a făcut trei greșeli majore, stigmatizând nașterea pieței și evoluțiile ei până astăzi (zecele de articole publicate de BURSA în subiect, la acea vreme, se găsesc în colecția de Arhivă a ziarului tipărit, care nu este disponibilă pe site-ul internet).

Din pricina vechimii acestor erori, voi exila această secțiune în Anexa 1 - "Erorile consultanței americane USAID", menținând aici doar titlurile paragrafelor.

- i. Consultanța USAID a sfătuit autoritatea pieței să schimbe cu bruschețe metoda de calcul a activului net la fondurile mutuale, ceea ce a condus la dezastrul din martie 1996;

- ii. Consultanța USAID nu a înțeles să valorifice piața naturală a certificatelor de proprietate;

- iii. Consultanța USAID a sfătuit autoritatea pieței și Guvernul să lăteze cu forță pe piața Rasdaq, fără respectarea Legii 31/1990.

Consecințele acestor erori de la momentul incipient al pieței sunt prezente în spatele a ceea ce astăzi credem că ar fi cauzele agoniei pieței noastre de capital.

(II) Incompetența și corupția autorității de supraveghere (ASF/CNVM)

CNVM (Comisia Națională a Valorilor Mobiliare - autoritatea de supraveghere care a precedat ASF) ne-a șters de pe harta financiară a lumii, fiind cea care a aplicat recomandările irresponsabile ale USAID.

- Distrugerea industriei fondurilor mutuale din 1996 a făcut România să nu mai conține în competiția regională pentru atragerea investitorilor de portofoliu străini, deoarece a pierdut adâncimea lichidității autohtone a pieței de capital.

In regiune, investitorii străini s-au reorientat către Bursa de la Budapesta.

- Dezastrul FNI din anul 2000 (produs în complicitate cu CNVM, care a tolerat cu bună știință încălcarea legii de către administratorul fondului - complicitate pedepsită și încheiere pentru trei comisar, dar fără recuperarea spagiilor incasate) a consacrat sterilitatea pieței de capital românești, care numărase 16 milioane de acționari și un singur investitor puternic străin - fondul de investiții NCH, garantat în proporție de 75% de statul american.

- Validarea Fondului Proprietatea ca fond închis de investiții, în 2005, pe când nu era cunoscut nimănui capitalul său social, dependent de numărul și valoarea despăgubirilor ce urmau să fie cerute (ca să nu mai vorbim și de despăgubirea cu violență a celor prejudiciați de violența comunistă).

- Incapacitatea profesională a CNVM/ASF a devenit evidentă în cazul furtului de acțiuni, dar și în cazul tranzaționării pe bază de informații privilegiate.

- **Furturile de acțiuni prin sistemele pieței din portofolii personale sau ale fondurilor de investiții au fost sem-**



"Nimeni nu știe" / Caprici - Francisco de Goya (1746-1828)

nalate (în exclusivitate) de BURSA, în februarie 1999 - primele au fost acțiunile Bucur-Obor, au urmat în vară acțiunile Dacia, SIF Muntania, IPCM-București, Trocadero și Asiro.

Inițial, autoritatea pieței a respins informațiile din BURSA, afirmând bardoacriilor că ar fi false, că furtul este imposibil și că noi am fi incompetenți, iar USAID a dat un rarism comunicat cu aceleași idei generoase (pe plan mondial, de obicei, USAID nu com-

nică, dar aici i-am scos din țâșni și i-am făcut și de râs - asta este trecută în Cartea de aur a ziarului BURSA).

Pe fondul obuzității infatuată a autorităților, hoții s-au încumetat la un furt de mai mari proporții - 600.000 de acțiuni ASIROM (evaluate la 9 miliarde de lei) și acțiuni la alte șapte societăți (evaluate la 7,5 miliarde de lei), toate furate din portofoliul SIF-Oltenia.

Nici CNVM, nici USAID nu au cerut

scuze față de BURSA, deoarece nesimțirea este un permanent corolar al prostiei de mare clasă.

În 2012, Cristian Sima a organizat o schemă piramidală și a rămas nepedepsit.

În 2014, SSIF Harinvep a repetat lecția învățată de la Cristian Sima; investitorii încă își caută repararea acțiunilor săvârșite cu șapte ani în urmă.

(continuare în pagina 9)

Anexa 1
ERORILE CONSULTANȚEI AMERICANE USAID

Ana Pauker și cu Dej au băgat spaima-n burgheji

- i. Consultanța USAID a sfătuit autoritatea pieței să schimbe cu bruschețe metoda de calcul a activului net la fondurile mutuale, ceea ce a condus la dezastrul din martie 1996, cu replici mai mici până în august; în realitate, prăbușirea valorii la fondurile mutuale de atunci a fost o lovitură mortală dată nu doar industriei românești a fondurilor de investiții, ci și pieței secundare în general și Bursei de Valori, în special (a eliminat de timpuriu capitalurile autohtone disponibile la investiții pe piața de capital);

- ii. Consultanța USAID nu a înțeles să valorifice piața

naturală a certificatelor de proprietate constituită în condiții de concurențialitate (putea fi cultivată și îndreptată spre structurarea organizată și reglementată), ci, împreună cu CNVM, a falsificat legislația românească (s-au dat, deci, la infanție), ca să poată susține că piața naturală s-ar situa în afara legii, ca să poată susține (pe marginea ei am purtat controverse teoretice inclusiv cu Laureatul Premiului Nobel Joseph Stiglitz), a îndepărtat speculatorii de diferite niveluri de educație, entuziaști ai pieței de capital, care reușiseră să structureze o piață de la sine;

(continuare în pagina 9)

Dobânda BCE - prea mică pentru stoparea inflației, dar un mare pas către insolvență

Prin noua majorare a dobânzii de politică monetară cu 0,75 puncte procentuale, până la 2%, BCE a încercat să arate investitorilor că este hotărâtă să lupte contra unei inflații de 9,9%, prin umărirea ei persistentă până când presiunile inflaționiste își vor pierde suflul, iar cererea din zona euro va fi distrusă complet (vezi graficul).



CALIN RECHEZA

Celelalte dobânzi ale BCE, pentru facilitatea de creditare și de depozit, au fost majorate tot cu 0,75 puncte procentuale, până la 2,25%, respectiv 1,5%. Așteptările de pe piață arată că dobânda de politică monetară a BCE va urca până la 2,5% în 2023, iar din 2024 va fi redusă din nou.

Dar cât de realiste sunt aceste așteptări, în condițiile în care autoritățile eu-

ropene blochează consistent orice mecanism de creștere a surselor de energie, care să conducă la reducerea prețurilor și refacerea competitivității economiilor europene?

Pe de altă parte, instituția monetară a zonei euro a mai făcut un pas mare către insolvența tehnică, alături de alte bănci centrale, cum este aceea din Târnăveni de Jos, deoarece majorarea dobânzilor accelerează declinul valorii obligațiilor guvernamentale, ale companiilor și ipotecare din portofoliul băncii.

Decizia BCE a venit pe fondul intensificării criticilor la nivel politic. Ultimul atac a venit din partea noului premier al Italiei, Giorgia Meloni, care a subliniat că "majorarea dobânzilor este o decizie dură, cu impact puternic asupra creditului acordat familiilor și companiilor".

(continuare în pagina 12)

Leul sfidează iar fundamentele economiei și urcă față de euro. Până când de această dată?

In condițiile în care România e suferă de importuri, un euro mai slab ajută inflația, mai ales când aceasta are tendința de creștere, iar BNR este obligată să urce coteștii dobânzilor pentru a o contracara.

În ciuda dezechibrelor care se acumulează în economie, moneda națională zburdă, fiind pe plus față de euro în acest moment (+1,5% în ultimele 12 luni), față de o corecție de 3% a zlotului, în aceeași perioadă. De forțat nu mai pomenim nimic, acolo există o componentă speculativă mult mai mare în deprecierea consistentă a monedei, în încercarea de a penaliza politicile guvernului Orban.

În condițiile în care leul performează mai bine decât euro, deficitul de cont curent a fost în primele opt luni

din acest an de aproape 17 miliarde euro, în creștere de la 10,7 miliarde euro în intervalul ianuarie-august 2021. Tendința este de creștere în continuare și ne așteptăm la valori foarte mari pe final de an, când importurile duc. De altfel, anul trecut ultimele patru luni adăugaseră alte peste 6 miliarde euro la deficit, astfel încât rezultatul pe 2021 consemna un avans de 55% față de 2020.

Puțem avea în același timp o economie care găfăie, cu un deficit de cont curent cu o dinamică îngrijorătoare, care amenință să treacă de 9% din PIB pe final de an, și cu toate acestea să ne bucurăm de o monedă relativ puternică în regiune?

CRISTIAN DOGARU
(continuare în pagina 4)

ARSENALUL NUCLEAR EUROPEAN SE MODERNIZEAZĂ

SUA înlocuiesc bombele nucleare din bazele europene

In contextul războiului din Ucraina și amenințării autorităților de la Kremlin cu utilizarea armelor nucleare, SUA au accelerat planurile privind amplasarea a noi bombe nucleare în bazele NATO din Europa, se arată într-un articol publicat de Politico.

Conform sursei citate, decizia accelerării acestui proces ar fi fost luată recent, la Bruxelles, în cadrul întâlnirii ministrilor apărării din statele membre ale Alianței, și se referă la faptul că SUA vor livra în luna decembrie către bazele europene bombe gravitaționale actualizate B61-12, livrare ce inițial era programată pentru primăvara anului 2023.

Chemionat cu privire la accelerarea livrării către bazele americane din Europa a bombelor respective, generalul

de brigadă Patrick Ryder, purtător de cuvânt al Pentagonului, a răspuns sursei citate că "modernizarea armelor nucleare americane B61 este în desfășurare de ani de zile și are ca scop schimbarea în siguranță și în mod responsabil a bombelor vechi cu B61-12 modernizate, versiune care face parte dintr-un efort de modernizare planificat și programat în lungă durată; are nicio legătură cu evenimentele actuale din Ucraina și nu a fost accelerat în niciun fel".

Schimbarea datei livrării noilor bombe nucleare către bazele americane din Europa i-a luat prin surprindere pe analiștii militari, care se tem că această grabă a SUA ar putea alimenta și mai mult o situație deja periculoasă în Europa. (G.M.)

(continuare în pagina 3)