

GRAM AUR = 600,4050 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,5076 RON

EURO = 5,0832 RON

DOLAR = 4,3742 RON

CORRESPONDENȚĂ DIN PARIS

Când politica se rotește mai repede decât economia; Cinci premieri în mai puțin de doi ani, unul chiar de două ori

Amul acesta nu ne-am plictisit cu actualitatea politică nici în Franța, nici în România și, bineînțeles, nici pe plan internațional, așa cum scriam acum zece luni.

La Paris, după ce al 4-lea prim-ministru (François Bayrou) a demisionat, unul al 5-lea (Sebastien Le Cornu) a fost numit... de două ori!

Pentru a relua firul, Bayrou, după nouă luni de guvernare, se pare că și-a gribit (poate chiar dorit) demisia.

Plecând de la constatarea că datoria Franței este de circa 3.400 de miliarde de euro, adică de vreo 116 % din PIB, și că deficitul public se apropie de 6% din PIB (dublu față de cei 3% stabiliti de Bruxelles) premierul francez a propus o serie de măsuri pentru a face economii de aproape 45 de miliarde de euro, dar refuzând să dea înapoi la câteva rețuta propuneri, s-a regăsit singur față în față cu deputații cărora, din proprie inițiativă, a decis să le ceară VOTUL DE ÎNCREDERE, chiar dacă nu era deloc obligat să o facă!

Căderea a fost aproape inevitabilă.

c u atât mai mult cu cât, pentru răsturnarea lui, era nevoie doar de majoritatea deputaților prezenți, spre deosebire de MOTIUNEA DE CENZURĂ la care este nevoie de majoritatea absolută. Adunării Naționale, conform Constituției, care face bine diferența între "vot" (inițiat de primul ministru) și "moțiune" (inițiată de opoziție).

François Bayrou a devenit, astfel, primul premier francez demis în urma acestei proceduri prevăzute de articolul 49.1 din Constituție, încă un record al Republicii a V-a, printre multe altele de când domnul Macron a început al doilea mandat ca președinte.

Demisia a avut loc în 9 septembrie, în ajun de ziua numită de sindicate "Să blocăm totul", când au avut loc manifestații, inevitabil "înfestate" de tot felul de grupuri puse pe spart, deteriorat și incendiat, iar pe 18 septembrie a fost anunțată o grevă generală în toată țara.

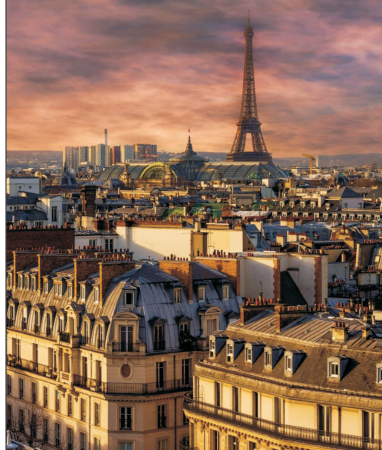
Între cele două date fatidice, în 12 septembrie, era așteptat verdictul agenției de rating Fitch, care între timp deja a retrogradat ratingul de credit al Franței de la AA la A+, "din cauza datoriei publice ridicate și în creștere, precum și a instabilității politice".

În consecință, președintele Macron nu a pierdut timpul și chiar pe 9 septembrie a numit ca prim-ministru un apropiat, ministru al Apărării de trei ani, singurul care a făcut parte din toate guvernele din 2017 încoace, pe domnul Le Cornu.

Aceasta, după ce a inițiat consultări timp de aproape o lună cu toate formațiunile politice, a format un guvern de 18 miniștri, care a rezistat doar... 12 ore!

M.C.

(continuare în pagina 8)



Cât de aproape este un cutremur major pe piața creditului din SUA?

Cotația Bloomberg a titlului ABS Tricolor 2025-2A a fost de 101.05% din valoarea nominală în 11 iunie 2025 pe o piață cu lichiditate foarte redusă.

Cotația a crescut până la 105.491% din valoarea nominală în 8 septembrie 2025, iar apoi, după câteva zile în care lipseau cotațiile, Bloomberg arată o cotație de 12,28% din va-



CALIN RECREA

loarea nominală, în condițiile în care "compania a intrat neașteptat în faliment" (vezi graficul 1).

Tricolor Holdings a fost un creditor auto subprime care s-a înființat în 2007. Trebuie de rang superior a instrumentului ABS prin care a încercat să atragă noi finanțări a primit un rating preliminar de AA de la S&P Global Ratings, iar tranșele subordo-

nate ratinguri de la A la B, în condițiile în care garanțiile erau "creanțe auto subprime", conform unui comunicat de presă din 4 iunie 2025.

S&P a justificat ratingul prin "modelul de afaceri consecvent", care "se concentrează pe furnizarea de servicii integrate de vânzare și finanțare de vehicule către un segment de piață insuficient deservit, în special clienții hispanici, cu dosare de credit limitate sau inexistente", dar și prin "manage-

mentul și personalul cu experiență", precum și prin "structura acționariatului și stabilitatea financiară".

La sta cumpărătorilor instrumentelor ABS de la Tricolor Holdings includ de nume de marcă, precum Pacific Investment Management Co. (PIMCO), Janus Henderson Group, dar și bănci de talia JP Morgan sau Fifth Third Bancorp.

(continuare în pagina 12)

Cînd îi dai, îi fată vaca. ...

...Cînd îi iei, îi moare vîele-lul. Această balanță psihologică este un verset umană. Oricine se bucură cînd primește ceva, mai ales dacă e pe deplin. Adică, de pomana! Nu pomana de la biserică. Aia, e sdrăc o presură, o lingură de colivă și o luminare. Pomana de la stat, aia e grasă! Pense, în floarea vieții, pe la 50 de ani, mai mare decît salariul. Pe



CORNELIU CODITA

nimic. Cum au ajuns pensile din justiție și de prin alte câteva instituții "de forță" o formă instituționalizată legal de "pomana porcului" vîroș și nu mădă, întreb pe mine, ci pe cei care au "conceptul", au propus și aprobat aceste bijueturi ale abnegației legislative fără limite. Acum, unii ar vrea să le desfințeze, dar nu prea le merge. În orice caz, nu

atît de ușor pe cît credeau confesiile guvernării Nicușor, Bolojan și Co. Faptul că prevederile și zilor legi sunt niște aberații, atît legal, economic, cît și social, este clar și greu de contestat. Faptul că cei care se bucură suferă ară să se bucură de prevederile lor pe opun oricărui schimbare este la fel de clar și, pînă la un punct, chiar de înțeles. Dacă a fost legal atunci cînd le-au făcut și aprobat, de ce să nu fie

legal și acum? Pe unde scoatem cămașa? Ca de obicei, cartoful fierbinte a fost pasat Curții Constituționale. Doar că, sus zisă instituție s-a opini atît de tare cu ciorba alegerilor prezidențiale încl, acum, sufli și în lapte acru. În plus, judecătorii mîla prea înalte instituții sunt și ei printre beneficiarii. Ba, încă, prin fruntea listei.

(continuare în pagina 8)

CONFERINȚA BURSA CSR și sustenabilitate

Sustenabilitatea în afaceri necesită competențe



Componenta socială este extrem de importantă în zona de sustenabilitate, iar sustenabilitatea în afaceri necesită competențe, potrivit concluziei la care au ajuns participanții la cea de-a treia ediție a Conferinței "CSR și sustenabilitate", organizată săptămîna aceasta de Grupul de presă BURSA.

Sylvia Dnică, Secretar de Stat în Ministerul Muncii, Familiei, Tineretului și Solidarității Sociale, a declarat: "Țara noastră este pe ul timble locuri în Europa în ceea ce privește pregătirea profesională pe tot parcursul vieții. Componenta socială este foarte importantă, iar cheia este în zona de competențe, pentru că, de fapt, avem nevoie de competențe și în zona de pregătire înaltă, dar și în zona de ieșire din

vulnerabilitate". În același sens, Dragoș Tuță, președintele și fondatorul Ambasadei Sustenabilității în România, a spus: "Sustenabilitatea este un pic mai mult decît stabilitatea (...) Vă recomand să învățați. E foarte mult învăț și cu zilnic și mai am de învățat extrem de mult. Și nu uitați, sustenabilitatea este o știință. (...) (A.V.)

(continuare în pagina 3)

Aurel Varga, senator: "Statul este reticent la schimbare, iar legislația nu ține pasul cu inovația"

► pagina 2

Marius Alexe, Norofort: "Este foarte greu să faci agricultură sustenabilă în România"

► pagina 2

Ioan Ivan, ACR: "Auto-ritățile locale sunt pregătite pentru tranziția verde, dar statul trebuie să devină un partener real"

► pagina 2

Adriana Calcan, Recicla'd'Or: "Parteneriatul este cuvîntul cheie care îmi rămîne în minte"

► pagina 2

Sylvia Dnică, Ministerul Muncii: "Suntem într-o zonă defensivă în ceea ce privește meseriile viitorului"

► pagina 3

Dalia Stoian, EFdeN: "Nu avem lideri care să ia decizii și să implementeze soluțiile de sustenabilitate"

► pagina 3

Sergiu Bolojan, Autovehicule DAC: "Electricarea transportului este esențială pentru competitivitate"

► pagina 3

Tulia Cășvean, Transavia: "Dacă nu punem oamenii pe primul plan, nu reușim să progresăm"

► pagina 4

Dragos Tuță, Ambasada Sustenabilității: "Raportul de sustenabilitate - documentul care le permite antreprenorilor să ia decizii"

► pagina 4



Moment de reculegere

Sportul este o foarte bună oină pentru societate. Fotbalul autohton nu este să-și respecte eroii, nici măcar atunci cînd aceștia trec la cele veșnice.

Ultimul exemplu, derby-ul Dinamo-Rapid (0-2), cînd momentul de reculegere dedicat lui Flavius Domide (fost internațional român), victimelor accidentului din Rahova, dar și comemorării lui Claudiu Hildan (fost internațional și jucător al lui Dinamo) s-a transformat într-un moment lipsit de respect, pigmentat cu cântece anti-urtoare, injurături și zburcote. După aceea tribunele au fost maculate cu tot felul de bannere care conțineau triva-

lități. Dacă nici pentru morți nu mai avem puțin respect, pe bună dreptate putem să ne întrebăm, ce mai respectăm?

Fotbalul nostru cade constant la examenele decenței și asta nu mai e nicio noutate și nicio surpriză. Greu de explicat este de ce "galena" stadioanelor refuză să se intereseze cu civilizație. Peste ce bannere nu poate trece?

Este știut, respectul nu se cere, se impune și se cultivă, în primul rînd prin educație. Iar acolo unde dispar teacerea pioasă, se instalează haosul necuvîinței.

(continuare în pagina 8)



DAN NICOLAE