

■ A PLAGIAT SAU NU A PLAGIAT PREMIERUL NICOLAE CIUCĂ? / USR intensifică atacurile la adresa membrilor guvernului **PAGINA 3**

■ SONDAJ BANK OF AMERICA / Întărirea agresivă a politicilor monetare - principalul risc negativ pentru piețele financiare **PAGINA 4**



■ CEA MAI MARE ACHIZIȚIE DIN ISTORIA COMPANIEI / Microsoft cumpără Activision pentru 68,7 miliarde de dolari **PAGINA 11**

■ Lucrătorii din industria spectacolelor, sătui de promisiunile miniștrilor **PAGINA 10**

■ BĂTĂLIA PE DESFIINȚAREA SIIJ CONTINUĂ / USR îl acuză pe Cătălin Predoiu de tergiversarea proiectelor legislative din domeniul justiției **PAGINA 11**

■ ALEXANDRU MIHAI, MANAGING PARTNER LA NORDIS GROUP: "Am construit în Nordis Mamaia un mic oraș" **PAGINA 11**

■ Așteptările cu privire la evoluțiile economice din Germania cresc puternic în ianuarie **PAGINA 12**

GRAM AUR = 252,5792 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,7457 RON

EURO = 4,9445 RON

DOLAR = 4,3401 RON

ALINA ANDREI, PARTENER CABOT TRANSFER PRICING:

„Probabil vom asista la o majorare a taxelor, dublată de creșterea numărului de inspecții fiscale”

Cu urmare a presiunii inflației și lipsei de bani la buget, în acest an cel mai probabil vom asista la o creștere a impozitelor și taxelor, dublate de creșterea corespunzătoare a numărului de inspecții fiscale, este de părere Alina Andrei, Partener Cabot Transfer Pricing.

În opinia domniei sale, avantajul României este dat de decizia istorică a adoptării unei cote unice reduse. "Dezavantajele constau, în continuare, în neclaritatea și volatilitatea reglementărilor, în întârzierea normelor metodologice față de actele normative pe care trebuie să le completeze de fapt, în încăpățănarea autorităților de reglementare de a nu dialoga cu mediul de afaceri în cadrul procesului legislativ. Simplificarea cadrului de declarații fiscale și a numărului de documente depuse de contribuabili sunt și ele, încă, pe lista chestiunilor nerezolvate", ne-a precizat Alina Andrei, în cadrul unui interviu.

Cu privire la impozitul de 15% adoptat anul trecut de OECD la nivel global, Alina Andrei ne-a spus că acesta vizează în special corporațiile din domeniul IT și digital (dar nu numai) și reprezintă ceea ce OECD a numit prețul globalizării: "Impozitul vine să alinieze fiscalitatea cu direcția în care s-a dezvoltat lumea afacerilor, în general. De asemenea, se urmărește reducerea distorsionării concurenței. Un gigant precum Amazon, care vinde local, dar este înregistrat din punct de vedere fiscal în Irlanda, nu va plăti impozite precum un marketplace local, care, din punct de vedere al legislației românești, plătește TVA și impozit pe profit 16%.

Multaționalele cu venituri anuale globale de peste 20 miliarde euro și rate ale profitabilității de peste 10%, care sunt de altfel și mari câștigători ai globalizării, vor fi subiectul realocării unui sfert din profiturile care depășesc rata de 10% către ale jurisdicției fiscale, acolo unde se înregistrează de fapt veniturile, chiar dacă nu există și prezența fizică.

Multaționalele cu venituri anuale globale de peste 750 milioane euro vor fi supuse unui impozit minim pe profit de 15%.

Convenția prin care sunt asumate aceste decizii va fi semnata în 2022, iar implementarea propriu-zisă va avea loc începând cu 2023.

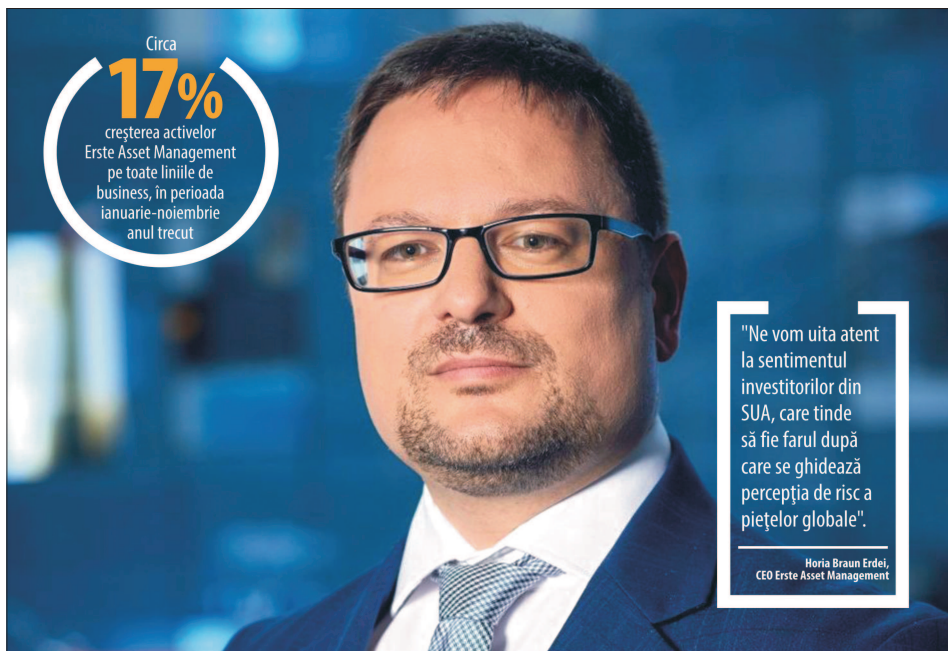
EMILIA OLESCU

(Citiți întregul interviu în pagina 9)

HORIA BRAUN ERDEI, CEO ERSTE ASSET MANAGEMENT:

“Fără un echilibru între dobânzi și inflație va fi nevoie de ajustări în portofoliile investitorilor”

• “Dacă dobânzile cresc prea mult față de inflație, va trebui ca investitorii să se mute mai mult către zona de obligațiuni sigure și să evite riscul, însă dacă dobânzile cresc prea puțin sau inflația accelerează, instrumentele de tipul obligațiunilor vor rămâne în dizgrație și investitorii vor fi nevoiți să se expună mai mult în zona de risc” • “Pe termen mai lung, orice investitor trebuie să-și pună o întrebare cheie: este investiția mea susținută la prețurile actuale de niște fundamente economice solide?” • “Penetrarea industriei fondurilor este foarte redusă în România; românii vor investi tot mai mulți bani pe piețele financiare, dar e foarte posibil ca majoritatea acestor bani să finanțeze emitenții de instrumente financiare din afara României”



“Ne vom uita atent la sentimentul investitorilor din SUA, care tind să fie farul după care se ghidează percepția de risc a piețelor globale”.

Horia Braun Erdei, CEO Erste Asset Management

Scenariul de bază al echipei de la Erste Asset Management rămâne constructiv pentru piețele de acțiuni și în 2022, fiind bazat pe asumția continuării fazei ascendente a noului ciclu economic lansat după scurta recesiune indusă de apariția pandemiei, ne-a spus Horia Braun Erdei, Președintele CEO-ul societății de administrare a investițiilor, care a avut amabilitatea să ne ofere un interviu despre perspectivele investiționale ale acestui an, industria fondurilor mutual de țara noastră în general și a celor administrate de Erste, în special.

Printre altele, șeful societății de administrare a investițiilor se așteaptă ca episoadele de volatilitate crescută, inclusiv corecțiile sporadice ale pieței, să se înmulțească, în condițiile în care băncile centrale vor accelera restringerea stimulilor monetari.

Reporter: Cum ați descris evoluția pieței locale a fondurilor de investiții în anul 2021, în general, și a celor administrate de Erste Asset Management în special?

Horia Braun Erdei: Piața locală de fonduri a revenit pe creștere în anul 2021, după un 2020 marcat de ieșirile întempestive din prima lună în care pandemia de Covid-19 a lovit România. Activele nete ale fondurilor administrate de membrii Asociației Administratorilor de

Fonduri se situau, conform comunicatului Asociației aferent lunii noiembrie 2021, cu 13,5% peste nivelul de la finalul anului 2020. Din ce putem deduce în baza cifrelor agregate publicate de Asociație, creșterea pare să fi fost susținută deopotrivă de intrările nete în fonduri, precum și de performanța investițională agregată a fondurilor locale. În cazul Erste Asset Management, avem până la finalul lunii noiembrie o creștere de circa

17% a activelor pe toate liniile de business, care cuprind atât administrarea fondurilor locale și administrarea portofoliilor individuale, cât și susținerea distribuției pe piața din România a fondurilor Erste Asset Management administrate de entitatea din Austria.

A CONSEMNAAT ANDREI CALONI (continuare în pagina 9)

Rusia a primit confirmarea adevăratei valori a sancțiunilor promise de Statele Unite și UE

A trecut puțin timp de când autoritățile americane și europene au avertizat Rusia că se va confrunta cu “sancțiuni din iad” în cazul unui atac asupra Ucrainei.

Printre acestea se afla și opțiunea “nucleară” a deconectării țării de la SWIFT, sistemul global de plăți interbancare, care ar fi făcut imposibil inclusiv plata pentru gazele naturale exportate de Rusia.

Victoria Nuland, subsecretar de stat în guvernul american, a declarat pentru Financial Times că există 18 scenarii de acțiune în cazul unui atac al Rusiei asupra Ucrainei, al căror scop este “să ofere o durere ascuțită într-un timp foarte scurt”.

Doar câțiva zile mai târziu a apărut o știre în Handelsblatt, conform căreia vârfurile de lance al sancțiunilor, deconectarea de la SWIFT, a fost dat jos. Pe baza unor surse guvernamentale anonime, cotidianul german scrie că “sancțiunile

SWIFT au fost scoase din calcul de SUA și UE”, deoarece “excluderea generală a Rusiei din SWIFT este prea delicată pentru negocierat”.

Știrea a fost preluată și de Bloomberg, care mai arată că sunt luate în considerare sancțiunile punctuale contra principalilor bănci din Rusia, în condițiile în care “Germania caută excepții de la sancțiuni, astfel încât să fie posibilă plățile pentru importurile de petrol și gaze”. Bloomberg mai amintește că orice răspuns al Uniunii Europene trebuie să fie aprobat în unanimitate de țările membre.

Dar de ce ar mai lua Rusia în considerare atacarea Ucrainei, posibilitate oricând negată vehement de Kremlin, decât după a infrânt Europa?

Afirmatia îi aparține lui Jonathan Holslag, profesor de politici internaționale la Universitatea Liberă din Bruxelles și lector la Colegiul de Apărare

NATO, și apare în titlul unui articol recent de pe site-ul Euaobserver. “Even without war, Russia has defeated Europe already”.

În opinia profesorului belgian, președintele Vladimir Putin a pus Europa în fața unei realități dureroase, aceea a incapacității de autoapărare, în condițiile în care nu se mai poate baza pe salvarea din partea Statelor Unite.

“Este puțin probabil ca invazia să fie opțiunea preferată a președintelui Putin”, mi-a scris profesorul Holslag, din cauza costurilor foarte mari, care “vor fi la fel de devastatoare și pentru Europa”.

Un dezechilibru cel puțin la fel de mare se înregistrează și din punct de vedere al acceptării unui conflict militar din partea populației. Profesorul Holslag consideră că “în timp ce o parte importantă a populației Rusiei ar susține o intervenție în Estul Ucrainei, cetățenii multor țări europene vor accepta greu moartea soldaților pentru apărarea unui țării străine de la periferie”.

Chiar dacă ar fi acceptată sacrificarea soldaților europeni pentru apărarea Ucrainei, mai există și aspectul deosebit de important al dezechilibrului de la nivelul forțelor armate. Holslag scrie că forțele terestre ale Europei Occidentale s-au degradat până la nivelul unor forțe de menținere a păcii, cu o putere de foc net inferioară Rusiei și deosebit de vulnerabile în fața “capacității imense a Rusiei de a desfășura un război electronic”.

(continuare în pagina 12)

PREMIERUL INDIAN NARENDRA MODI, LA FORUMUL DE LA DAVOS:

“Industria criptomonedelor necesită o abordare unitară la nivel mondial”

● Sunil Mittal, Airtel: “Adoptarea instrumentelor digitale de către IMM-uri trebuie să accelereze”

Ritmul adoptării instrumentelor digitale în rândul întreprinderilor mici, mici și mijlocii (IMM-uri) trebuie să accelereze, astfel încât aceste companii să fie mai bine dotate ca să facă față provocărilor celei de-a patra revoluții industriale, este de părere Sunil Bharti Mittal, președintele conglomeratului multinational Indian Bharti Enterprises.

Vorbind la ediția din acest an a Forumului Economic Mondial de la Davos, care se desfășoară zilele acestea online, Mittal a afirmat că firmele mici și IMM-urile sunt piatra de temelie a lanțurilor de aprovizionare, care conduc toate

tipurile de industrii în fiecare parte a lumii. În opinia sa, adoptarea instrumentelor digitale de către acestea le-ar putea ajuta foarte mult să devină pregătite pentru viitor.

“Nicio societate, industrie sau țară nu poate supraviețui fără un lanț de aprovizionare foarte robust, mai ales atunci când lumea re-gândește fluxurile lanțului de aprovizionare prin mutarea unor părți mari din China”, a spus Mittal, menționând: “Uitați-vă la industria electronică, unde o mulțime de companii mici furnizează componente marilor jucători”. (N.R.)

(continuare în pagina 12)