

■ Proiect de OUG: Statutul personalului feroviar și acordarea pensiilor pentru primari, amânate până în 2025 **PAGINA 3**



■ APIA: Autoturismele electrice vor reprezenta 68% din vânzări în anul 2030 **PAGINA 3**

■ TradeVille: FDI ETF BET PATRIA TRADEVILLE - Best&Worst performers din BET după 11 luni **PAGINA 9**

■ Burse de 3,7 milioane de lei pentru activități de cercetare-dezvoltare și inovare **PAGINA 10**

■ Universitatea din București: Marian Preda a fost reales rector **PAGINA 10**

■ Fost selecționar tricolor: "Arabia Saudită a început o revoluție fotbalistică" **PAGINA 12**

GRAM AUR = 301,7158 RON

FRANC ELVEȚIAN = 5,2769 RON

EURO = 4,9679 RON

DOLAR = 4,6140 RON

Companii românești, cercetate de Parchetul European pentru fraudarea TVA

Mai multe companii din țara noastră sunt cercetate de Parchetul European (EPPO) pentru că au făcut parte dintr-o schemă de fraudare intracomunitară a TVA, schemă ce cuprinde firme din peste 30 de state, se arată într-un comunicat de presă emis de EPPO.

Investigația a fost demarată de procurorii portughezi care în de EPPO care au întocmit un rechizițiu ce privește 12 suspecți și 15 companii, pe baza cercetărilor penale inițiate în urmă cu doi ani în cadrul operațiunii derulată la nivel european sub denumirea Amiral.

Înculpații - zece cetățeni portughezi și doi francezi - sunt acuzați de înființarea și funcționarea unei organizații criminale, bazată pe vânzarea de bunuri electronice și ar fi săvârșit mai multe infracțiuni de fraudă fiscală agravată, spălare de bani și complicitate

activă și pasivă în sectorul privat, în perioada 2016-2022. Cinci dintre acuzați au fost arestați preventiv, dintre care unul se află în arest la domiciliu, se arată în comunicatul de presă citat.

În același dosar procurorii europeni au pus sub urmărire penală 14 companii înregistrate în Portugalia și una înregistrată în Cipru. Potrivit procurorilor, înculpații ar fi folosit o rețea de firme pentru a se sustrage de la plata TVA în timpul tranzacționării cu dispozitive electronice, prin utilizarea de facturi și declarații fiscale frauduloase. Schema frauduloasă a profitat de normele UE privind tranzacțiile transfrontaliere dintre statele sale membre - deoarece acestea sunt scutite de taxa pe valoarea adăugată - utilizând un lanț de comercianți care nu și-au îndeplinit obligațiile fiscale.

GEORGE MARINESCU
(continuare în pagina 9)

Ce a alimentat ascensiunea indicelui BET din acest an?

● Robert Burlan, Raiffeisen Asset Management: "IPO-ul Hidroelectrica a atras sume considerabile de bani, care ulterior s-au întors în piață" ● Dragoș Manolescu, OTP Asset Management: "Așteptările privind viitoare scăderi ale dobânzilor au alimentat reevaluarea companiilor, cu impact pozitiv asupra prețurilor acțiunilor" ● Rareș Trif, BT Asset Management: "Am pornit de la un punct în care acțiunile din BET erau subevaluate" ● Răzvan Pașol, Patria Asset Management: "Economia românească a performat rezonabil, iar piețele globale de capital - foarte bine"

Listarea Hidroelectrica, ce a pus Bursa de Valori București pe radarul unor noi investitori instituționali și a atras fluxuri noi de capital în piață, subevaluarea companiilor, distribuțiile mari de dividende și îmbunătățirea contextului macroeconomic general, sunt printre principalele elemente care au alimentat creșterea prețurilor acțiunilor de la BVB în acest an, conform opiniilor exprimate ieri de către managerii de

fonduri de investiții, în cadrul unei conferințe de presă.

Indicele BET, ce reflectă dinamica celor mai lichide douăzeci de titluri de la BVB, are o creștere de circa 28% anul acesta, în vreme ce indicele BET-TR, ce reflectă și dividendele plătite de companii, a urcat cu 33%, ambele coșuri de acțiuni marcând recent noi maxime istorice.

ANDREIA CCOMI
(continuare în pagina 4)

Coșmarul democrației

Cornel Codăță

En vad mizerabilas, in blud asina si prapadit vitorului bogati prezidentia americana. Imbuna de analiza, discuti, avabari si amamania voravimama privind prezidentia americana "democratice" in casa Abia a nasa bica pe prapadit si bui discutiile oportuna nu po impozabil de bogati si simoniam: Cine si de ce imping carpa pe hazi si mizerabil in prapadit? In vasa mizerabilas a mizerabilas, in vasa, spre solutia unei forme de discutie si persoana?



De departe, cea mai turbulenta întrebare a istoriei și a teoriei politice referitoare la democrațiile moderne și post-moderne este care încreșcă se deslușează de ce și cum o democrație bine fondată, cu o lungă practică istorică, poate intra în derivă și, la limită, poate eșua într-un regim autoritar. Mai rău, nu dicționarul. Altfel spus, ca să folosim o referință la celebra sintagmă a lui Popper: care sunt noii dușmani ai societății de schișe? Obiectul cel mai complex care se oferă de la sine și impuneți viziunii democrației americane.

De spre fascism și pericolul suscitării sinda s-a vorbit intens în Europa imediat după încheierea celui de al doilea război mondial. O lungă perioadă de timp, propaganda sovietică a ținut în viață Germania resuscitată nazismului în Germania. Cea federală, desigur,

în RDG, totul era sub control! Al KGB, GRU și Stas. Ca dovadă, atunci zeamă ideologică îngustată de tânăr Putin în perioada formării sale "profesionale" i-a marcat personalitatea și destinația politică până azi. Nu numai că nu a uitat lecțiile de la învățământul ideologic kgbi st, dimpotrivă, le-a aplicat cu evlavie ca reperi politici-ene esențiale și le-a folosit acum, când ajunge în fruntea ierarhiei puterii de la Kremlin, ca motivatie a celor mai grave încălcări de pădici și securități internaționale, din istoria post-belică, invazia din Ucraina, ocuparea și anexarea unor părți din teritoriul acestei țări. Tema revinutului fascismului a mai avut un moment de vîrf în Europa imediat de ceaptele și opt, ale secolului trecut, odată cu acțiunile spectaculoase ale terorismului politic european, de extremă stînga, din Germania și Italia. (continuare în pagina 8)

Cine-mparte, parte-și face

(Povestea nespūsă a privatizării în masă)

- Interviu cu Ludwik Sobolewski, fost CEO al BVB -



Sursa foto: Facebook / Ludwik Sobolewski

A fost oameni care au tratat mai degrabă SIF-urile ca pe locuri de joacă", mi-a spus fostul CEO al Bursei de la București, Ludwik Sobolewski, cel care a condus BVB între 2013-2017, după ce anterior condusese Bursa de la Varșovia, între 2006-2013.

În cel mai recent interviu din seria "Cine-mparte, parte-și face", Povestea nespūsă a privatizării în masă, proiect pe care îl realizez în parteneriat cu Ziarul Bursa și Asociația Investitorilor în Societăți de Investiții Financiare (AISIF), fostul CEO face o comparație între modul în care s-a derulat procesul de privatizare în Polonia (vânzare pe burse, vânzare de participări către investitori strategici) și modul de economii, în care privatizarea s-a făcut prin cupoane, rezultate fiind că activele și puterea s-au concentrat în favoarea unui grup foarte mic de interese (în cazul privatizării în masă).

Sobolewski arată și senza pierdută de a impulsiona piața de capital din România, vorbind despre cine a favorizat "înerea" domanată a mai mult de 7 milioane de acționari, cât sunt și în prezent cei care mai au acțiuni la fostele SIF-uri, și a căror deținere fusese apreciată în mandatul domniei sale de CEO la Bursa de Valori București, la până la un miliard de euro.

De la 18 milioane de acționari cât se dădau în România, prin procesul de privatizare în masă, s-a ajuns la 7 milioane de acționari, "domanți" și la doar aproape 130.000 de investitori (pentru că din cifrele vînturate de actualii oficiali ai bursei, circa 33.000 din 168.000 raportați sunt investitorii doar în titluri de stat, pot estima că alți, circa 20.000 au apărut pe piață doar pentru listarea Hidroelectrica, iar unii mai au conturi și la mai mulți brokeri, fiind numărați de mai multe ori).

Fostul CEO povestește despre instituțiile pe care a vrut să le scoată din dormire pentru a activa pe acționarii dormanți (cu miliardul lor) și despre lipsa de interes a acestor instituții (ghiciti care) și mai ales a unor SIF-uri (ghiciti care). Sobolewski ferinde se să luge pe toate în aceeași oală. "A cum această problemă este și profundă", spune Sobolewski, referindu-se la modul în care acțiunile și acțiunile unora din ASF și din SIF-uri au fost arzate în inerea domanată a unor acționari care nici măcar nu au știință că dețin acțiuni. "Au fost oameni care s-au opus oricărui schimbări".

Ludwik Sobolewski contează și modul în care (în schema pe care ziarul Bursa a numit-o "Cooperativa") din bani acționarilor (întrii dormanți sau în ignoranță și nu numai), grupul SIF1-SIF4-SIF5 (mărginit pe creșterea ASF) goba în propriul beneficiu și prin unirea unor entități de investiții contra comisionare grase, se surse ale acționarilor, în mandatul în fapt deghizarea drepturilor de vot, pentru a se menține acolo. "Tehnicile evoluate, dar obiectivele rămân aceleași. La fel se întâmpla și în mandatul meu de director la Bursa de Valori București. Este o problemă, pent nu că aparent, există o anumită atitudine, care încă se află acolo. Adică atitudinea care pune pe primul loc interesele anumitor persoane", spune Sobolewski.

Vă invit să urmăriți acest interviu, care subliniază foarte clar de ce lucrurile au mers și merg cu "aure" în România, și de ce funcționează în piețe de capital campioane, cum este Bursa de Valori de la Varșovia.

Proiectul "Cine-mparte, parte-și face. Povestea nespūsă a privatizării în masă" continuă, aducând în fața dumneavoastră, săptămânal, opinii ale unor decidenți și nu numai, privind modul în care s-a desfășurat privatizarea în masă (și nu numai), din România.

Radu Soviani: Încep prin a întreba ce părere aveți de spre privatizarea în masă din România, mai ales prin ceea ce noi cunoaștem ca SIF-uri.

Ludwik Sobolewski: Când lucram în România, acesta era unul dintre subiectele care era destul de relevant pentru dezvoltarea piețelor de capital. Cu toate acestea, este puțin utat. Nu amintim ca de ceva care a avut loc în esență în anii '90. Iar conceptul a fost acela de a emite acțiuni.



RADU SOVIANI

În Polonia, am avut și noi ceva asemănător și acesta s-a abanzat a privatizării. Dar din fericie, totul a fost foarte limitat. Adică a afectat un număr relativ mic de companii. Deci efectele, care nu au fost de neapărat cele mai bune, nu au fost atât de răspândite în întreaga economie. Dar Polonia a ales mai de-

grabă modalitatea de a vinde activele prin diferite tipuri de tranzacții, cum ar fi prin bursa de valori, tranzacțiile prin burse sau către investitori strategici. Și așa a fost privatizată o mare parte a economiei poloneze. Cred că acest mod a fost destul de eficient.

Radu Soviani: În România, SIF-urile dețineau inițial aproximativ 30% din economie. Și erau aproximativ 17 milioane de acționari. Acum SIF-urile dețin mult mai puțin de 30%, dar mai sunt 7 milioane de acționari, așa-zigii acționari latente, dormanți, care nu se implică. Cum și caracterizează această situație și cine profită de această situație?

Ludwik Sobolewski: Este destul de evident care este dezavantajul acestei situații, pentru că, din perspectiva piețelor de capital, aceste conturi dormante sunt ca niște active pierdute,

pentru că am fi putut avea, mă refer la cei care au lucrat în România la Bursa de Valori București și, am fi putut avea un free float nou, pentru că acești sunt și de sute de milioane de oameni. Și apoi evaluând aceste active în milioane de euro, nu a fost niciodată destul de sigur care este valoarea acestor deține. Dar cred că am avut estimări că valoarea acestor deține este de cel puțin câteva sute de milioane de euro, poate chiar se apropia de un miliard de euro. Deci, aceasta ar fi fost una dintre șansele pierse.

Iar rezolvarea acestei probleme nu a fost ușoară. În general, a necesitat sprijinul câtorva instituții precum ASF, evident Bursa și Depozitarul Central. Și nu în ultimul rând, desigur, chiar de sprijinul SIF-urilor. (continuare în pagina 11)